



UNIVERSITÉ ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA
Faculté des sciences économiques, commerciale et de gestion

Mémoire de Master
En sciences Financières
Option
Comptabilité et Audit



THEME

**Etude de la situation financière d'une entreprise et de ses
indicateurs de performance.
Cas : Tchir-Lait « CANDIA »**



Réalisé par :

Mlle. MEGHARA Ryma
Mlle. BOUABDALLAH Radia

Encadré par :

Mr. IFOURAH.H

PROMOTION 2019

Remerciements

Nos profonds remerciements au bon DIEU qui a éclairé notre chemin et qui nous a donné la foi et le courage pour réaliser ce modeste travail.

Nous tenant à remercier plus particulièrement et à témoigner toute notre reconnaissance à Mr **SAIDI Samir**, pour l'expérience enrichissante, ses conseils, son encouragement continu ainsi que le temps qu'il nous a accordé malgré sa grande occupation.

Nous tenons à remercier également toute l'équipe **Tchin-lait** ainsi que tous les membres du service finance et comptabilité en particulier Mr **MEHDI Lyes** pour son soutiens

Un grand merci à Mr **IFOURAH Houcine** notre encadreur et Mr **MAAMERI Moussa**, pour leurs disponibilité, leurs aide et leurs enseignements si précieux.

Nos remerciements s'étendent également à tous nos enseignants durant toutes les années d'étude

Merci à tous ceux qui, de près ou de loin, ont apporté leur aide pour réaliser et mener terme ce travail.

Dédicaces

Ce modeste travail, et bien au-delà, je le dois

A mes très chers parents Kamel et noria qui m'ont fourni au quotidien un soutien et une confiance sans faille et de ce fait, je ne saurais exprimer ma gratitude seulement par des mots. Que DIEU vous protège et vous garde pour moi.

A mon fiancé, sans tes conseils et ton encouragement ce travail n'aurait jamais vu le jour .que DIEU réunisse nos chemins pour un long trajet commun, serein, que ce travail soit le témoignage de ma reconnaissance et mon amour sincère et fidele.

A mes précieuses sœurs Sara Hanane et Kahina, les mots ne peuvent résumer ma reconnaissance et mon amour à vos égard

A mes beaux-frères Nafaa et Sofiane

A mon neveu Amir, et ma nièce Lyna

A mes adorables copines, lilia, leila, Amina, et kahina, pour leur fidélité A tous mes amis avec lesquels j'ai partagé mes moments de joie et de bonheur Que toute personne m'ayant aidé de près ou de loin, trouve ici l'expression de ma reconnaissance.

Radhia

Dédicaces

Je dédie ce mémoire :

A Mes Très Chère Parents : Salîha et Moussa

Tous les mots du monde ne sauraient exprimer l'immense amour que je vous porte, ni la profonde gratitude que je vous témoigne pour tous les efforts et sacrifices que vous n'avez jamais cessé de consentir pour mon instruction et mon bien être.

C'est à travers vos encouragements que j'ai opté pour cette noble profession, et c'est à travers vos critiques que je me suis réalisée. J'espère avoir répondu aux espoirs que vous avez fondés sur moi. Je vous rends hommage par ce modeste travail en guise de ma reconnaissance éternelle et mon infini amour.

A mon très cher ami Sami :

Ton encouragement et ton soutien moral était la bouffe d'oxygène qui me ressourçait dans les moments pénibles et de solitude. Merci d'être toujours à mes cotés.

A mes très chères sœurs : Wassîla, Sabah, Khalîda, Faîza, Sabrîna, Amel, Sonîa et Nessrîne.

Je ne peux exprimer à travers ces lignes tous mes sentiments d'amour et de tendresse envers vous. Puisse l'amour et la fraternité nous unir à jamais. Je vous souhaite la réussite dans votre vie, avec tout le bonheur qu'il faut pour vous combler.

A mes beaux-frères : Bouzîd, Badredîne, Nadîr, Loucif, Nassîm , Chahîne et Abd'Rezâk

A mes chères neveux et nièces : Dounia, Emílie, María, Ilyas, Rayan, Elena, Amir, Amira, Waíl Anes, Chahine Nejme Eddine, Alice, Jenna et Laura. Merci d'égayer mes journées avec vos sourires innocents. Que DIEU vous protège et vous procure joie, bonheur, santé et réussite dans vos vies

A mes chers amis et collègues : Aïmed, Djamel et Dídine.

Merci pour votre soutien et votre fidélité en amitié.

A tous ceux et celles qui me sont chers et que j'ai omis involontairement de citer.

A tous mes enseignants tout au long de mes études.

A tous ceux qui ont participé de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

Ryma.

Liste des Abréviations

- ✓ **ACE** : Actif Circulant d'Exploitation
- ✓ **ACHE** : actif Circulant Hors Exploitation
- ✓ **BF** : Bilan Financier
- ✓ **BFR** : Besoin en Fond de Roulement
- ✓ **BFRE** : Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation
- ✓ **BFRHE** : Besoin en Fonds de Roulements Hors Exploitation
- ✓ **CA** : Chiffre d'Affaire
- ✓ **CAF** : Capacité d'Autofinancement
- ✓ **CR** : Créances Rattacher
- ✓ **DA** : Dinars Algérien
- ✓ **DCT** : Dettes à Court Terme
- ✓ **DLMT** : Dettes à Long Moyen Terme
- ✓ **EBE** : Excédent Brut d'Exploitation
- ✓ **EENE**: Effet Escompté Non Echus
- ✓ **EVA** : Economic Value Added
- ✓ **VAE** : Valeur Ajoutée Economique
- ✓ **FASB** : Financial Accounting Standards Board
- ✓ **FAS**: Financial Accounting Standards
- ✓ **FRF** : Fond de Roulement Financier
- ✓ **FRNG** : Fonds de Roulement Net Global
- ✓ **HT** : Hors Taxe
- ✓ **IASC** : International Accounting Standards Committee
- ✓ **ICNE** : Intérêt Courus Non Echus
- ✓ **Immob** : Immobilisation
- ✓ **MC** : Marge Commerciale
- ✓ **PC** : Passif Circulant

- ✓ **PCHE** : Passif Circulant Hors Exploitation
- ✓ **PE** : Production de l'Exercice
- ✓ **R EXCEP** : Résultat Exceptionnel
- ✓ **RCAI** : Résultat Courant Avant Impôts
- ✓ **RD** : Ressources Durable
- ✓ **RE**: Résultat d'Exploitation
- ✓ **RNE** : Résultat Net de l'Exercice
- ✓ **ROI** : Return On Investment
- ✓ **RSI** : Retour Sur Investissement
- ✓ **ROE** : Return On Equity
- ✓ **SE** : Solde Economique
- ✓ **SF** : Solde Financier
- ✓ **SG** : Solde de Gestion
- ✓ **SIG** : Solde Intermédiaire de Gestion
- ✓ **SPA** : Société Par Action
- ✓ **TR** : Tableau de Résultat
- ✓ **TRN** : Trésorerie Nette
- ✓ **TOEC** : Tableau de l'Ordre des Experts Comptables
- ✓ **TTC** : Toutes Taxes Comprises
- ✓ **UM**: Unité Monétaire
- ✓ **VA** : Valeur Ajouté
- ✓ **VD** : Valeur Disponible
- ✓ **VE** : Valeur d'Exploitation
- ✓ **VI** : Valeur Immobilisée
- ✓ **VMP** : Valeur Mobilière de Placement
- ✓ **VNC** : Valeur Nette Comptable
- ✓ **VR** : Valeur Réalisable
- ✓ **VR** : Valeur Réelle

Liste des tableaux

N°	Titre du tableau	Page
01	les méthodes de l'analyse financières	7
02	actif du bilan comptable	13
03	passif du bilan comptable	14
04	tableau de compte de résultat	17
05	tableau d'amortissement	19
06	Le degré d'intégration et la répartition de la valeur ajoutée	43
07	l'expression de le l'excédent brut d'exploitation	44
08	Les soldes intermédiaires de gestion	47
09	la capacité d'autofinancement (méthode additive)	49
10	la capacité d'autofinancement (méthode soustractive)	49
11	calcul de l'autofinancement	50
12	calcul des ratios de structure	53
13	calcul des ratios d'activité	54
14	calcul des ratios de rentabilité	55
15	Bilan fonctionnel avant retraitement	59
16	Bilan de grande masse	64
17	Présentation du bilan fonctionnel après retraitements	65
18	Interprétation du FRNG	68
19	Bilan financier approfondie.	75
20	Tableau de financement (première partie)	80
21	Tableau de financement (deuxième partie)	81
22	Tableau simplifié de flux de trésorerie	83
23	Forme du tableau pluriannuel des flux financier	84
24	Tableau de l'ordre des experts comptables	86
25	Tableau de flux net de trésorerie généré par l'activité	86
26	Missions des différentes structures de l'entreprise Tchir-lait	93
27	présentation des investissements corporels de Tchir-lait	94
28	Calcul des soldes Intermédiaires de gestion de l'année 2015	95
29	Calcul des soldes Intermédiaires de gestion de l'année 2016	96

	Calcul des soldes Intermédiaires de gestion de l'année 2017	97
30	Calcul de la CAF à partir du résultat net de l'exercice (méthode additive)	
31	Calcul de la CAF à de l'excédent brut d'exploitation (méthode soustractive)	102
	Calcul de l'autofinancement de Tchin-lait	103
32	Calcul du taux de croissance du chiffre d'affaire	104
33	Calcul du taux de croissance de la valeur ajoutée	104
34	Calcul du taux d'intégration de la valeur ajoutée	105
35	Calcul du Ratio de profitabilité économique (taux de marge brut	105
36	d'exploitation)	106
37	Calcul du taux de profitabilité économique nette	106
38	Calcul du ratio de profitabilité financière	106
39	Calcul du taux de rentabilité d'exploitation	107
40	Calcul du taux de rentabilité économique	107
41	Calcul du taux de rentabilité financière	107
42	L'actif des bilans fonctionnel (2015, 2016 et 2017)	108
43	Le passif des bilans fonctionnel (2015, 2016 et 2017)	110
44	Actif des Bilans fonctionnels condensé en grandes masses des années (2015,	111
45	2016 et2017)	112
	Passif des Bilans fonctionnels condensé en grandes masses des années (2015,	112
46	2016 et2017)	113
46	Calcul FRNG par le haut du bilan des trois années	113
47	Calcul du FRNG par le bas du bilan des trois années	115
48	Calcul du besoin de fond de roulement d'exploitation des trois années	115
49	Calcul du besoin de fond de roulement hors exploitation des trois années	116
50	Calcul de besoin de fond de roulement des trois années	117
51	Calcul de la trésorerie Méthode Une	118
52	Calcul de la trésorerie par la seconde méthode (02)	119
53	Calcul du ratio de financement des emplois stables des trois années	119
54	Calcul de couverture de l'actif circulant par le FRNG des trois années	120
55	Calcul de l'évolution du FRNG des trois années	121
56	Calcul du ratio de durée moyenne de crédit client des trois années.	121
57	Calcul du ratio de la durée moyenne fournisseur des trois années	122
58	Actif des bilans financiers (2015, 2016, 2017)	123

59	Passif des bilans financiers (2015, 2016, 2017)	124
60	Actif des bilans financiers de grandes masses	125
61	Passif des bilans financiers de grandes masses (2015, 2016, 2017)	126
62	Le calcul du fond de roulement financier par le haut du bilan financier	27
63	Pour les 3 années d'étude	
	Calcul du fond de roulement des trois années d'étude par le bas du bilan financier	130
64	Le calcul du ratio de liquidité générale	130
	Ratio de liquidité restreinte	
65	Calcul du ratio de liquidité immédiate	131
66	Calcul du ratio de solvabilité générale	132
67	Calcul du ratio d'autonomie financière	132
68		133
69	Tableau de bord financier de la SPA Tchir-lait	133
70		134

Liste des figures

figure	Titre	page
N°1	Objectifs de mesure de la performance	30
N° 2	Enjeux de mesure de la performance	32
N°3	Calcul du FRNG	66
N°4	organigramme de la direction des finances et comptabilité	89
N°5	Présentation graphique de la production de l'exercice	98
N°6	Présentation graphique de la valeur ajoutée	99
N°7	Présentation graphique de l'excédent brut d'exploitation	99
N°8	Présentation graphique du résultat d'exploitation	100
N° 9	Présentation graphique du résultat courant avant impôt	101
N°10	Présentation graphique du résultat net de l'exercice	101
N° 11	Représentation graphique de la capacité d'autofinancement	103
N° 12	Présentation graphique des actifs du bilan fonctionnel	112
N°13	Présentation graphique des actifs du bilan fonctionnel	113
N°14	Présentation graphique de FRNG du bilan fonctionnel	115
N°15	Présentation graphique du BFRE des bilans fonctionnel	116
N°16	Présentation graphique de BFRHE du bilan fonctionnel	117
N°17	Présentation graphique de BFR du bilan fonctionnel	118
N°18	Présentation graphique de TR du bilan fonctionnel	119
N°19	Présentation graphique des actifs des bilans financiers de grandes masses	127
N°20	Présentation graphique des passifs des bilans financiers de grandes masses	128
N°21	Présentation graphique du fond de roulement financier	130

Sommaire

Remerciements.

Dédicaces.

Liste des abréviations.

Liste des tableaux.

Liste des figures.

Introduction générale..... 01

Chapitre I : Introduction à l'Analyse Financière.

Section 1 : concepts de base de l'analyse financière 3

Section 2 : les utilisateurs et les sources d'information de l'analyse financière 8

Chapitre II : l'Analyse de l'Activité et de la Performance des Entreprises.

Section 01 : notion de base de la performance.....22

Section 02 : l'évaluation de la performance 32

Section 03 : les soldes intermédiaires de gestion et la performance de l'entreprise41

Chapitre III : l'Analyse financière statique et dynamique de l'équilibre financier.

Section 01 : le bilan fonctionnel et les indicateurs de l'équilibre financier57

Section 02 : le bilan financier et les indicateurs de l'équilibre financier72

Section 03 : l'analyse dynamique 79

Chapitre IV : l'Analyse de l'activité de la SPA Tchén-Lait

Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise Tchén-Lait 88

Section 02 : l'analyse de l'activité de la SPA Tchén-Lait 95

Section 03 : calcul des ratios, d'activité de profitabilité et de rentabilité
de la SPA Tchén-Lait..... 104

Chapitre V : l'analyse statique de l'équilibre financier de la SPA Tchén-Lait

Section 01 : L'élaboration des bilans fonctionnels 109

Section 02 : L'élaboration des bilans financiers 122

Conclusion générale 136

Bibliographie

Annexes

Introduction :

L'entreprise est un centre de décisions économiques et une entité autonome disposant des ressources humaines, matérielles et financières qu'elle gère en vue de produire des biens et services destinés à la vente. Avec un environnement complexe où la concurrence est rude, l'entreprise est condamnée plus que jamais à être performante pour garder sa survie, pour cela l'utilisation de nouvelles techniques telle que l'analyse financière, qui est un instrument très efficace pour détecter les forces et les faiblesses de l'entreprise, est nécessaire pour la prise de décision et le maintien de l'équilibre financier.

L'Analyse Financière a pour but d'établir un diagnostic sur la situation financière de l'entreprise, sa solvabilité, sa rentabilité et son autonomie.

La création de valeur est devenue un des principaux critères d'évaluation des entreprises dans une économie de plus en plus financiarisée les exigences en terme de création de valeur conduit donc à s'interroger sur la façon dont les entreprises gèrent ou transfèrent leurs risques.

La performance d'une entreprise présente un caractère multidimensionnel, cependant, elle est le plus souvent exprimée et appréhendée par des indicateurs financiers élaborés sur la base des informations contenues dans les comptes annuels, ces indicateurs ont pour objet de mesurer les performances économiques et financières de l'entreprise.

Dans le cadre de notre mémoire, nous nous intéressons à appliquer les techniques de l'analyse financière d'une entreprise algérienne qui est la société par action **Tchin-lait** spécialisée dans la fabrication du lait UHT (ultra haute température) ainsi que les différents types de jus proposés sur le marché.

Afin de savoir si l'entreprise **Tchin-lait** est en bonne santé financière (performante), nous allons procéder à l'étude de sa situation financière, tout en répondant à la question principale suivante :

Comment la l'analyse financière constitue un outil d'évaluation de la performance de l'entreprise ?

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

- Qu'est-ce que l'analyse financière et quelles sont ces différentes démarches et méthodes ?
- La structure financière de **Tchin-lait** est elle saine pour atteindre son équilibre financier ?
- La performance de **Tchin-lait** est elle suffisante pour assurer son autofinancement et son extension ?

Pour appréhender notre étude et répondre efficacement à nos questions de recherche nous allons essayer de vérifier **les hypothèses** suivantes :

-D'après les documents comptables de Tchin-lait nous supposons que l'entreprise est profitable et son activité est performante (résultat positif).

- L'évolution de la situation financière de l'entreprise « Tchin-lait » favorise sa croissance et son extension futur.

- L'entreprise « Tchin-lait » est en situation d'équilibre financier en terme statique.

Afin de vérifier ces hypothèses et de répondre aux interrogations précédentes, nous avons adopté la méthodologie suivante : une recherche bibliographique où divers documents sur le sujet (des ouvrages, des documents, des mémoires et des sites internet) ont été consultés permettant d'exposer le cadre théorique relatif à notre objet de recherche, une application sur le terrain à travers un stage pratique d'une durée d'un mois au sein de l'entreprise « Tchin-lait » été nécessaire pour approfondir ce qui a été lu, étudié et consolidé.

De ce fait, nous avons opté pour un plan scindé en deux parties (théorique et pratique) composés comme suit : La partie théorique comporte trois chapitres : Un premier consacré à l'exposition des notions de bases relatives à l'analyse financière de l'entreprise. Un second chapitre traitera la notion de l'analyse de l'activité et de la performance des entreprises. Un troisième chapitre portera sur l'analyse statique et dynamique de l'équilibre financier de l'entreprise. Alors que la partie pratique comprend deux chapitres, le premier chapitre consacré à l'étude pratique de la situation financière de la SPA « Tchin-lait » par l'analyse de l'activité et le deuxième chapitre sur une étude pratique de l'approche statique. En effet nous allons clôturer notre cas pratique par une synthèse sous forme d'un tableau de bord.

Enfin notre travail se terminera par une conclusion générale.

Chapitre I
Introduction à l'analyse
financière

Introduction :

Pour parvenir à formuler un jugement relatif à la situation de l'entreprise et aux performances, l'analyse financière met en œuvre des démarches d'investigation qui s'appliquent à des sources d'informations comptables (compte de résultat, bilan,...) permettant de détecter les caractéristiques essentielles de l'évolution de l'entreprise étudiée par cette dernière.

On s'appuyant sur les documents comptables ainsi que les informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son marché. Nous avons consacré ce chapitre à l'étude des différents mécanismes de base de l'analyse financière.

Section 1 : concepts de base de l'analyse financière

Pour comprendre l'analyse financière il est nécessaire de faire l'accent sur ses notions fondamentales, ce que nous avons jugé important avant d'entamer l'étude de la situation et l'équilibre financier de l'entreprise.

1. Etymologie :

« Historiquement, l'on peut considérer que l'analyse financière apparait au moyen âge avec la naissance de la comptabilité générale »¹

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

Elle est le fait du banquier qui veut s'assurer qu'il ne perdra pas les sommes prêtées. Cette tendance se confirme dans les années quarante et cinquante. Au milieu des années cinquante deux tendances apparaissent. D'une part, les études évoluent dans la direction de la théorie financière et les problèmes de choix des investissements, d'autre part, l'évolution de l'économie et la concurrence accrue se traduisent par un accroissement des besoins d'une gestion de qualité et, de ce fait, par le développement d'une analyse financière interne à l'entreprise. L'usage de l'ordinateur comme outil d'analyse a évidemment beaucoup contribué à ce développement, avec son efficacité en traitement des données.

¹ André, Planchon. 1999. Introduction à l'analyse financière (Edition Foucher).paris, p.8.

Chapitre I : Introduction à l'analyse financière

Et Le premier ouvrage consacré à cette profession « Security Analyse » de Graham et Dodds fut publié en **1934**. Il présente les trois fonctions d'un analyste: décrire (des faits relatifs à une valeur financière), sélectionner (des valeurs en fonction de leurs mérites propres) et critiquer (Les données financières analysées).

A l'heure actuelle, cette technique a conquis droit de cite dans les entreprise et les cabinets d'experts-comptables.

2. définition de l'analyse financière :

L'analyse financière a été définie de différentes manières par plusieurs auteurs et chercheurs. Parmi ces définitions :

Celle de patrick piget (maitre de conférences en sciences de gestion a l'université de paris I , chercheur a prism-sorbonne (France)) qui définit l'analyse financière comme suit :

« l'analyse financière est un art plus qu'une théorie reposant essentiellement sur l'exploitation d'informations financières internationales et elle a pour dessein d'étudier le passé pour diagnostiquer le présent et prévoir l'avenir, l'analyse financière a pour objectif premier de mesurer la rentabilité financière a partir du bilan, du compte de résultat et de toute autre information donnée par le groupe (tableau des flux de trésorerie, annexe..) Ou qui peut être obtenue sur elle »²

ELIE COHEN définit a son tour l'analyse financière comme suit :

« L'analyse financière est un ensemble d'instrument et de méthodes de diagnostic qui visent à énoncer une appréciation concernant la situation financière et les performances des Entreprises ou d'autre organisations jouissant d'une autonomie effective dans la conduite de Leurs opérations économiques ou financières »³

Et d'après ALAIN MARION «l'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise a travers ses états comptable, une méthode qui pour objet de

² Piget, p. (2007) Normes IFRS et analyse financière : le cas Danone n°224-225 p.17.

³ COHEN.E. (1997) « Analyse financière », 4ème édition ECONOMICA, Paris, Page 07.

porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sa situation financière »⁴

« Elle débouche sur l'établissement d'un véritable diagnostic financier en ce sens que ses investigations et ses conclusions permettent d'apprécier la santé d'une entreprise, de détecter d'éventuelles pathologies et de formuler des recommandations en vue d'un traitement assurant sa viabilité et son redressement »⁵.

3. rôles et objectifs de l'analyse financière

3.1 Rôles de l'analyse financière : L'analyse financière vise essentiellement à⁶ :

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis
- Etudier les concurrents, les clients ou les fournisseurs, sur le plan de la gestion et de sa solvabilité ;
- Déterminer par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation futur ;
- Prise de décision, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs projetés en temps voulu ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but est de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non

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.

3.2. Les Objectifs de l'analyse financière

L'objectif principal de l'analyse financière est de faire le point sur la situation financière de l'entreprise, en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses.

⁴ MARION, Alain.(2007) Analyse financière concepts et méthodes. DUNOD, 4eme Edition. Paris, Page1.

⁵ Naszalyi, ph. (2007) LA REVUE des sciences de gestion .2-3 (n° 224-225), page 29 - 37.

⁶ LAHILLE Jean-Pierre, (2001) « Analyse financière »,3eme édition Dalloz, Paris France, page 4.

Chapitre I : Introduction à l'analyse financière

En effet elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, d'effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur d'activité, et évidemment d'apporter des réponses aux questions suivantes :

-Quelle est la structure financière de l'entreprise ? cette structure est-elle équilibrée ? qu'en est-il de sa capacité d'endettement ?

-Comment ont évolués les actifs de l'entreprise ?

-Comment a évolué l'activité de l'entreprise ? le chiffre d'affaire croit-il fortement, faiblement, stagne t-il, ou baisse t-il ?

-Et surtout comment a évolué la rentabilité ? la rentabilité économique et financière sont elles satisfaisantes ? les moyens employés sont-ils en conformité avec le résultat obtenus ?

Et donc Porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier : la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et sur la maîtrise des risques par l'entreprise. Guider les décisions de la direction générale qui concerne : décision d'investissement, décision de financement et décision de distribution des dividendes.

Et enfin aboutir à des recommandations et de motiver, si nécessaire, le choix des mesures correctives à mettre en œuvre.

4. les différentes étapes et méthodes de l'analyse financière : L'analyse financière est menée autour de trois pôles principaux :

4.1 L'analyse de l'activité :

Le document de base de l'analyse de l'activité est le tableau des comptes de résultat (TCR), à partir duquel sont calculés, notamment, les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la capacité d'autofinancement et l'autofinancement ainsi les indicateurs et les ratios de l'équilibre financier.

4.2 L'analyse statique :

L'analyse statique de la structure financière, d'après l'approche fonctionnelle, repose sur l'étude de la couverture des emplois par les ressources en prenant en considération les trois

Chapitre I : Introduction à l'analyse financière

grandes fonctions (investissement, financement, et exploitation) dans les différents cycles économiques de l'entreprise.

4.3 l'analyse dynamique de la structure financière :

L'analyse dynamique est basée sur l'étude des documents appelés tableaux de financement et tableau de flux de trésorerie.

« L'analyse dynamique vient compléter le diagnostic de la situation économique et financière de l'entreprise par l'étude des flux financiers qui, en cours de l'exercice, ont modifié la situation de début de période et donne naissance à la situation que l'on va observer à la fin de la même période. »⁷

Le tableau ci-dessous résume les méthodes de l'analyse financière comme suit :

Tableau N° 01: Les méthodes de l'analyse financière

Méthodes d'analyse	Matières premières	Synthèse
L'analyse de l'activité	Compte de résultat	Soldes intermédiaire de gestion
		Capacité d'auto financement
		Ratios (d'activité, de profitabilité)
L'analyse statique	Bilan comptable	Bilan fonctionnel
		Bilan financier
L'analyse dynamique	Bilan fonctionnel	Tableau de financement
	La trésorerie de l'exercice	Tableau des flux de trésorerie

Source : ELIE COHEN, 1997 « analyse financière », 4^{ème} édition, « Edition economica », paris, Page

⁷ MAOUCHE, S et ZAICHI, Y.2018. Etude de la rentabilité financière d'une entreprise : démarche et procédure. Page 52.

4.2 Les étapes de l'analyse financière

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise, plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- Procéder à l'examen global des états financiers, cet examen porte généralement sur les Emplois (actifs), les ressources (passifs), les ventes et les bénéfices.
- Etudier l'environnement de l'entreprise (son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital..).
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes.
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en grande masses et autres.
- Analyser le compte du résultat et calculer « les soldes intermédiaires de gestions » pour enfin, porter un jugement sur la situation financière, formuler des recommandations et prendre des décisions.

Section 2 : les utilisateurs et les sources d'information de l'analyse financière

La démarche d'analyse financière consiste à collecter des informations comptables et extra comptables pour les retraiter de façon à donner une image plus fidèle de la situation financière de l'entreprise et de son activité. Pour cela nous allons traiter dans cette section les détails des documents de base de l'analyse financière c'est-à-dire les différentes sources d'information, Ainsi que les différents utilisateurs.

1. Les utilisateurs de l'analyse financière

L'analyse financière est un outil pour toutes les parties prenantes de l'entreprise. Elle permet d'éclairer leur champ de vision sur l'entreprise et donc faciliter la prise de décision respective.

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

On les résume comme suit :

1.1 Les prêteurs et les banques :

On associe toujours les prêteurs aux banques.

« Avant d'accorder un financement ou un prêt, votre banquier examine vos comptes et utilise plusieurs critères pour prendre sa décision. La banque vous juge également d'après des critères financiers tirés de vos bilans : les éléments prisent dans ces documents (chiffres d'affaires, trésorerie, résultat et capacité d'autofinancement) sont retraités ensuite afin d'établir un profil type et une image de votre entreprise qui soit la plus proche possible de la réalité économique.

Ces calculs sont effectués sur les trois derniers exercices afin de dégager les tendances probables pour les années à venir. »⁸

1.2 Les actionnaires :

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

Le calcul du bénéfice sera complété par une étude de la politique des dividendes et une étude des risques, de façon à orienter les choix vers les titres les plus intéressants

1.3 Les salariés :

Ils s'intéressent aux résultats de l'entreprise afin d'apprécier la rentabilité et la signification des informations publiées par l'entreprise et donc comment se répartit la création de valeur entre les différentes parties prenantes et qu'elle est la pérennité de l'entreprise.

1.4 Les administrations (les collectivités locales) :

L'Administration peut recourir à l'analyse financière soit pour juger l'opportunité et la nécessité d'apporter des fonds dans une entreprise (subventions par exemple), soit pour s'assurer, en outre de l'acquittement régulier des diverses impositions, et de la conformité de certaines opérations avec les textes en vigueur (amortissements par exemple).

⁸ journal « l'entreprise » intitulé comment la banque vous juge

1.5 Les concurrents :

L'objectif du concurrent est d'analyser la situation financière de l'entreprise sur tous les aspects comparés à la sienne et aussi connaître les points de force et les points de faiblesses des autres entreprises concurrentes.

2. les sources d'informations de l'analyse financière

Pour mener à bien l'analyse financière de l'entreprise, l'analyste doit connaître l'ensemble des sources d'information (internes, externes) dont il peut disposer, les comprendre, savoir les interpréter pour les exploiter.

2.1. Les sources internes :

L'analyse financière s'effectue essentiellement à partir de l'information comptable, et particulièrement à l'aide des comptes annuels comprenant (le bilan, le compte de résultat, l'annexe, les soldes intermédiaire de gestion, le tableau de financement ...)

2.1.1. Le bilan :

« Le bilan est la représentation des emplois et ressources de l'entreprise. Il décrit son patrimoine à un moment donné. »⁹

Il montre la situation finale des actifs et ressources de l'entreprise. Comme une unique photo finale de l'état de l'entreprise. Donc le bilan est le document le plus important à fournir à l'administration, aux banques et aux investisseurs parce qu'il illustre la santé financière, bonne ou pas très bonne de la société.

A. Les informations présentées au bilan comptable

À gauche du bilan l'actif réel qui recense les éléments du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise, à savoir :

a. Actif non courant

- Ecart d'acquisition (goodwill)
- Immobilisations incorporelles (logiciels, site Internet, brevets, licences...)
- Immobilisations corporelles (terrains, immeubles, machines, gros outillage...)

⁹ Cabane, p. (2007) l'essentiel de la finance à l'usage des managers. Eyrolles éditions, paris. p 13

- Immobilisations en cours
- Immobilisations financières (titres financiers, cautions...)
- Titres mis en équivalence-entreprises associées
- Autres participations et créances rattachées
- Autres titres immobilisés
- Prêts et autres actifs financiers non courant

b. Actif courant

- Stocks et en cours
- Clients
- Autres débiteurs
- Impôt
- Disponibilité et assimilés
- Placements et autres actifs courants

A droite du bilan, le passif réel qui recense les éléments du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entreprise, a savoir :

c. Capitaux propres

- Capital émis (ou compte de l'exploitant)
- Capital non appelé
- Primes et réserves (réserves consolidées)
- Ecart de réévaluation
- Ecart d'équivalence
- Résultat net (résultat part du groupe)
- Autres capitaux propres- report à nouveau

d. Passif non courant

- Emprunts de dettes financières
- Impôts (différés et provisionnés)
- Autres dettes non courantes
- Provisions et produits comptabilisés d'avance

e. Passif courant

- Fournisseurs et comptes rattachés
- Impôts

Chapitre I : Introduction à l'analyse financière

- Autres dettes
- Trésorerie passif

En effet il est possible de le représenter sous une forme simplifiée comme suit :

Chapitre I : Introduction à l'analyse financière

Tableau N° 02 : Actif du bilan comptable

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amort /prov	net	Net
Actif Immobilisé Capital souscrit-non appelé Immobilisations incorporelles Frais d'établissement Frais de recherche et de développement Fonds commercial Avance et acomptes Immobilisation corporelles : Terrains Constructions Installations techniques, matériel et outillage industriels Immobilisations corporelles en cours Avance et acomptes Immobilisation financières Participations Créances rattachées à des participations autres titres immobilisés -prêts				
Total actif non courant				
Actifs circulant Stocks et en cours matières premières et autres approvisionnements en-cours de production (biens et services) produits intermédiaires et finis marchandises Avances et acomptes versés sur commandes Créances d'exploitation créances clients et comptes rattachés autres				
Compte de régularisation Créances diverses capital souscrit-appelé, non versé valeur mobilières de placement instruments de trésorerie Disponibilités charges constatées d'avances				
Total actif circulant				
Total général actif				

Source : Hubert. B. 2010.« analyse financière »,4ème Edition DUNOD, Paris,page 24

Chapitre I : Introduction à l'analyse financière

Tableau N°03 : Passif du bilan comptable

Passif	N	N-1
Capitaux propres: Capital émis Capital non appelé primes d'émission, de fusion, d'apport écarts de réévaluation Ecarts d'équivalence Réserves légale statutaires Réglementées Report à nouveau Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) subventions d'investissement provision réglementées Autres Provisions pour risques et charges		
Total		
Passif non courants Emprunts obligatoires convertibles Autres emprunts obligatoires Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit Emprunts et dettes financières divers Avances acomptes reçus sur commandes en cours Dettes fournisseurs et comptes rattachés Dettes fiscales et sociales Dettes sur immobilisation et comptes rattachés Autres dettes Instruments de trésorerie Produit constatés d'avances		
Total passif non courant		
Total général		

Source : Hubert. B. 2010. « analyse financière », 4^{ème} Edition DUNOD, Paris, page 25.

2.1.2. Le compte de résultat :

« Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant des phénomènes qui correspondent pas à l'activité normal de l'entreprise qui sont les éléments exceptionnel. Tout

comme le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges, et ceux ayant un caractère de ressources que l'on nomme produits »¹⁰

Il fait partie des états financiers des entreprises. Il ne tient pas compte de la date d'encaissement et de décaissement, il fait apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice bénéfice (profit) ou perte.

Le compte de résultat est présenté comparé sur deux exercices : l'année qui vient de se clôturer et l'année précédente.

Les produits et les charges sont comptabilisés par nature et sont couramment présentés sous trois rubriques au compte de résultat :

- les produits et les charges d'exploitations
- les produits et les charges financiers
- les produits et les charges exceptionnels

A. Les informations présentées au compte de résultat :

Les informations présentées dans le compte de résultat sont les suivantes :

a. Les charges :

C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant son exercice. « On enregistre dans les charges tout montant provenant d'une opération :

- soit ayant ou devant engendrer une dépense courante (pas les dépenses d'investissements en immobilisé) : achat de marchandises, de services, frais généraux, salaires du personnel, taxes, frais financiers...etc
- soit constatant une perte d'actif : amortissement des immobilisations, perte d'éléments de stock, clients insolvables, ..., ce que l'on qualifie de charges non décaissées »¹¹

en effet Les charges correspondent à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité. On distingue parmi celles-ci :

¹⁰ Briquet, F.1997. « Les plans de financement », édition-Economica. Page 45.

¹¹Marc, R fievet. cours - comptabilité générale et droit comptable de l'école supérieure des affaires, page 3.

- Les charges d'exploitation :
Ce sont des coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts...).
- Les charges financières :
Ce sont des coûts liés à la politique financière de l'entreprise (les intérêts des emprunts, les escomptes accordés, les pertes de change ...).
- Les charges exceptionnelles :
Ce sont des coûts qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise (les amendes, les pénalités ...).
- La participation des salariés aux résultats de l'exercice :
Ce sont des charges obligatoires pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.
- L'impôt sur les bénéfices :
Ce sont des charges supportées par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (les sociétés à responsabilités limitées, les sociétés anonymes...).

b. Les produits

Les produits sont des recettes, revenus ou gain générés par l'activité de l'entreprise sur une période donnée. On distingue parmi ceux-ci :

- Les produits d'exploitation

C'est l'ensemble des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise, Les produits des ventes de marchandises, Les produits des ventes de biens et de services, Les reprises sur provisions et amortissements, Les autres produits d'exploitation (subventions...), autre produit opérationnelle et reprise sur perte de valeur et provision.

- Les produits financiers

C'est l'ensemble des revenus financiers fournis par des placements, Les escomptes obtenus, Les revenus de prêts accordés, Les revenus issus de titres de participation.

Chapitre I : Introduction à l'analyse financière

- Les produits exceptionnels

C'est l'ensemble des revenus qui ne sont pas liés à l'activité de l'entreprise, élément extraordinaire. Les remboursements d'impôts, Les pénalités perçues sur les règlements des ventes, Les plus-values sur des cessions d'éléments d'actif.

- Le résultat :

Le résultat (bénéfice ou perte) permet de savoir si l'entreprise s'est enrichie ou appauvrie :

Si Produits > charges → donc le résultat est un ***bénéfice***

Si Produits < charges → donc c'est une ***perte***

Si produit = charges → donc le résultat est ***nul***

Il est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte de résultat

Et le tableau de compte de résultat est présenté comme suit

Tableau N°04 : le compte de résultat

Charges hors taxes	N	N-1	Produits	N	N-1
Charges d'exploitation			Produit d'exploitation		
Achats de marchandises			Ventes de marchandises		
Variation des stocks			Production vendus		
Impôts, taxes et versements assimilés			Quotes-parts de résultat sur opérations faites-en commun		
Dotations aux amortissements et aux provisions			Autres produits opérationnels		
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun			Reprise sur pertes de valeur et provisions		
Charges financières			Produits financières		
Intérêts et charges assimilées			Elément extraordinaires		
(Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement)			Produits exceptionnelles		
Charges exceptionnelles			Totales des produits		
Participation des salariés aux résultats			Soldes débiteur=perte		
Impôts sur les bénéfices IBS					
Total des charges					
Solde créditeur= bénéfice					
Total général			Total général		

Source : Béatrice et Francis Garguillot, 2014 « analyse financière », 12ème édition, Paris, page 28.

Le compte de résultat qui rassemble donc des produits et des charges, est établi pour toute une période appelée « exercice ». Par ailleurs, afin d'obtenir une mesure du véritable profit de la période, il est nécessaire de tenir compte des flux réels de ladite période même si leur dénouement monétaire est différé totalement ou partiellement.

2.1.3. Les annexes :

L'annexe comptable est un document dont l'objectif est d'apporter de l'information et d'aider à la compréhension du compte de résultat et du bilan comptable d'une entreprise. Il doit être produit annuellement par les entreprises commerçantes en complément du bilan et du compte de résultat.

L'objet de l'annexe est effectivement de permettre aux destinataires des comptes annuels de mieux juger la situation financière de l'entreprise et donc de fournir des informations complémentaires sur le bilan et le compte de résultat.

A. Les informations présentées dans l'annexe

Les informations qui figurent dans l'annexe peuvent être classées en 2 catégories, les informations dites obligatoire telles que :

- explications sur les reprises exceptionnelles d'amortissements,
- modalités d'amortissement des primes de remboursement d'emprunts,
- explications sur les produits et charges imputés sur un autre exercice comptable,
- explications sur les charges à payer et les produits à recevoir.

Et les informations d'importances significatives telles que :

- méthodes d'évaluation retenues pour les postes du bilan et du compte de résultat,
- méthodes de calcul des amortissements, des provisions et des dépréciations,
- méthodes utilisées pour les réévaluations,
- divergences constatées entre la variation des capitaux propres et le résultat (tableau de variation des capitaux propres).

Le tableau ci-dessous représente un modèle d'un tableau d'amortissement présenté comme annexe.

Chapitre I : Introduction à l'analyse financière

Tableau N° 05 : Tableau d'amortissement

Tableau d'amortissement					
Postes du bilan	Valeurs brutes début l'exercice	au de	Augmentations	Diminutions	Valeurs brute a la fin de l'exercice
Immobilisations incorporelles Frais d'établissements Frais de recherche et dévelop Concessions, brevet, marques Fond commercial Autres immobilisations incorp Immobilisation incorp, en cours Avances et acomptes sur immob					
Immobilisation corporelles Terrains Constructions Installations techniques Matériels et outillages Autres immob corp Immob corp, en cours Avances et acomptes sur immob					
Immobilisations financières Participations Créances rattachées à des parts Autres titres immobilisés Prêts Autres immobilisations financière					

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière » 6ème édition, page, 33.

2.1.4. L'état des soldes intermédiaires de gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs des gestions définis par le plan comptable général et déterminés à partir du compte de résultat de l'entreprise. Ces soldes

permettent de mieux comprendre la formation du résultat de l'entreprise au cours d'un exercice »¹²

En effet il met en évidence des résultats intermédiaires et donne plus d'explication sur la formation du résultat de l'entreprise par différence entre les produits et les charges.

2.1.5. Le tableau de financement :

C'est un document de synthèse qui met en lumière l'ensemble des flux de trésorerie, il liste l'encaissement et les décaissements de l'entreprise pour la période considérée

2.1.6. Le rapport de gestion :

C'est un document obligatoire, lié aux comptes annuels, établi par les dirigeants des sociétés. Son objet est de fournir des informations significatives aux associés ainsi qu'aux tiers.

2.1.7. Le rapport du commissariat aux comptes :

«C'est dans ce rapport, divisé en 3 parties, que le commissaire aux comptes exprime son avis sur les comptes annuels concernés par l'assemblée générale. et ce rapport doit être déposé au greffe du tribunal de commerce en même temps que les compte annuels »³

Dans la première partie le commissaire aux comptes rappelle le contexte et l'objectif de son intervention.

Dans la deuxième partie le commissaire aux comptes doit justifier son opinion sur les comptes annuels. les appréciations qu'il a fournies lors de la première partie sont ainsi expliquées.

Enfin la troisième partie concerne les vérifications spécifiques qu'effectue et dont rend compte le commissaire aux comptes, elle permet de s'assurer que les commentaires effectués sur l'activité de la société par les organes de direction sont exacts en exprimant l'opinion du commissaire aux comptes sur la concordance et la sincérité des informations mentionnées dans le rapport du conseil.

2.2. Les Sources externes : Ces informations proviennent essentiellement de :

- La presse économique et spécialisée.

¹² RAMAGE. Pierre. (2001) « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, paris, page 1

Chapitre I : Introduction à l'analyse financière

- Des données statistiques d'organismes publics.
- Différents sites spécialisée et accessible par internet.

Conclusion :

Ce premier chapitre nous a permis de comprendre les différents concepts liés à l'analyse Financière d'une entreprise, et de conclure que l'analyse financière est d'avantage une technique qui met en application quelques principes économiques et fournit a l'analyste une méthode, des reflexes, des angles de vue dans l'objectif de fournir une réflexion et des arguments a la prise de décision.

Chapitre 2

Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

Introduction

Le concept de performance constitue depuis bientôt quelques décennies, un thème central dans le domaine des sciences de gestion, un sujet qui rassemble à la fois consultants, chercheurs et chefs d'entreprises. Évoquée de façon interchangeable, la problématique de la performance est une question qui a longtemps demeurée au cœur de la littérature économique et managériale ces dernières années. Omniprésente dans presque toutes les sphères de l'activité humaine, elle semble devenue un nouvel impératif catégorique, un vade mecum qui constitue de ce fait, la clé de voûte et la bouée de sauvetage pour l'immense majorité des organisations, surtout en cette époque caractérisée par l'intensification de la concurrence, la mondialisation et l'internationalisation des marchés.

Section N°1 : Notion de base sur la performance

La performance est la capacité d'atteindre des objectifs préalablement fixés, exprimés en termes d'efficacité du processus, de qualité de service ou d'efficience de la gestion. La démarche de la performance est un dispositif de pilotage ayant pour objectif d'améliorer l'efficacité de l'organisation en orientant la gestion vers l'atteinte des résultats dans le cadre des moyens prédéterminés.

1. Etymologie de la notion de performance

Le mot performance existe depuis très longtemps dans d'autres domaines que celui de la gestion des entreprises il puise ses origines dans le latin « performare » et a été emprunté à l'anglais au XV^{ème} siècle et signifiait accomplissement, réalisation et résultats réels. En effet « to perform » signifie accomplir une tâche avec régularité, méthode et application, l'exécuter et la mener à son accomplissement d'une manière convenable. Le mot a été introduit en français dans le domaine des courses de chevaux à propos des résultats d'un cheval. Il s'est étendu au sens d'exploit, puis de capacité et enfin d'action.

2. Définition de la notion de la performance

La performance est une notion couramment utilisée dans le domaine de la vie des affaires. Cependant, il demeure difficile d'en donner une définition simple du fait de ses multiples dimensions. Elle est généralement appréhendée à travers les concepts d'efficacité et d'efficience de l'organisation.

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

Selon P. Lorino , « Est performant dans l'entreprise tout ce qui et seulement ce qui contribue à améliorer le couple valeur/coût c'est-à-dire à améliorer la création nette de valeur¹³ ».

Selon A.KHEMAKHEM dans son ouvrage « dynamique de contrôle de gestion » a expliqué la notion de performance de la manière suivante : « la performance est un mot qui n'existe pas en français classique. Il provoque beaucoup de confusion. La racine de ce mot est latine, mais c'est l'anglais qui lui a donné sa signification. Les mots les plus proches de performance sont « performer » en latin, « to perform » et « performance » en anglais »
rappel de ces mots suffira à préciser le sens donné à la performance en contrôle de gestion :

-Performance signifie : donner entièrement forme à quelque chose. La performance du personnel d'une organisation consiste à donner forme et réalité au système de normes projeté et planifier par les dirigeants.

- To perform signifie : une tâche avec régularité, méthodes et application, l'exécuter, la mener à son accomplissement d'une manière plus convenable plus particulièrement, c'est donner effet à une obligation, réaliser une promesse, exécuter les clauses d'un contrat ou d'une commande¹⁴.

Conclut alors que la performance n'est rien d'autre que l'évolution de l'entreprise ou son agrandissement. Cette notion de performance peut se résumer à l'idée de réussite ou de succès de l'entreprise

Ainsi, J.P.Tchankam (2000) définit l'entreprise performante comme celle qui fait mieux que ses concurrents sur le court, moyen et long terme.¹⁵

Machesnay (1991) : la performance de l'entreprise peut se définir comme le degré de réalisation du but recherché. L'analyse des buts fait apparaitre trois mesures de la performance¹⁶ :

-l'efficacité : le résultat obtenu par rapport au niveau du but recherché

-l'efficience obtenu par rapport aux moyens mis en œuvre.

-l'effectivité : le niveau de satisfaction obtenu par rapport au résultat obtenu.

¹³ LORINO Philips, « méthode et pratique de la performance » Edition les éditions d'organisations, Paris, 2003, P5.

¹⁴ KHEMAKHEM(A) : « la dynamique du contrôle de gestion », 2^e édition, DUNOD, Paris, 1976, P.6.

¹⁵ Intelligence économique et performance des entreprises : le cas des PME de haute technologie », Saida Habhab-Rave, 2007/1 (N° 174 – 175), p. 100-118.

¹⁶ MACHESNAY, « Economie d'entreprise », Eyrolles, 1991.

2.1. Les critères de la performance

Le concept de performance fait référence, non seulement à un jugement sur un résultat, mais également à la façon dont ce résultat est atteint, compte tenu des conditions et des objectifs de réalisation. Il recouvre alors deux aspects distincts, en l'occurrence, l'efficacité et l'efficience.

2.1.1. L'efficacité

Dans le langage courant de la gestion, on parle de l'efficacité lorsqu'on veut mettre en relation les résultats et les objectifs. Elle signifie que les actions menées ont permis de répondre « aux principaux constituants stratégiques ».

Plus simplement nous pouvons définir l'efficacité « comme le rapport entre le résultat atteints par un système et les objectifs visés. De ce fait plus les résultats seront proches des Objectifs visés plus le système sera efficace. On s'exprimera donc le degré d'efficacité pour caractériser les performances d'un système¹⁷ »

« C'est l'aptitude d'une spécifique à modifier une situation de travail dont le maintien constitue un obstacle »¹⁸.

D'une manière plus brève nous pouvons résumer l'efficacité dans la formule suivante :

$$\text{Efficacité} = \text{Résultat atteints} / \text{Objectifs visés}$$

2.1.2. L'efficience

L'efficience, quant à elle, « maximise la quantité obtenue à partir d'une quantité donnée de ressources ou minimise la quantité de ressources consommées pour une production donnée »¹⁹. Nous entendons alors par efficience, la mesure d'absence de gaspillage dans l'emploi de ressources (humaines, techniques, financières et autres) tout en étant efficace. Elle englobe, selon STERN et EL-ANSARY, trois concepts :

¹⁷ BOISLANDELLE, H.M ,1998. « gestion des ressources humaine dans la PME », Edition ECONOMICA, Paris, P139.

¹⁸ GRANSTED, I. (1980) « l'impasse industrielle », Edition du seuil, P33.

¹⁹ MALO J-L.et MATHE.J.C., «L'essentiel du contrôle de gestion», Edition d'Organisation, 2ème édition, Paris, 2000, p.106.

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

-**La productivité** : optimisation des ressources physiques mises en œuvre ; c'est le rapport entre une production et un volume de facteurs consommés.

$$\text{Productivité} = \text{Quantité de sortants} / \text{Quantité d'entrants}$$

-**La profitabilité** : est le rapport d'un profit aux coûts qui lui sont associés

$$\text{Profitabilité} = \text{Résultat d'exploitation} / \text{cout d'exploitation}$$

-**La rentabilité** : optimisation des ressources financières mises en œuvre. C'est le rapport d'un profit aux capitaux investis pour l'obtenir Bénéfice distribuable /capitaux propres.

$$\text{Rentabilité} = \text{Profit} / \text{Capital investi}$$

La notion de performance englobe à la fois l'efficacité et l'efficience, sans toute fois que ces deux notions s'impliquent nécessairement. En somme, si l'efficacité est l'atteinte des objectifs, l'efficience est la meilleure manière de les atteindre.

Donc nous pouvons résumer l'efficience dans la formule suivante :

$$\text{Efficience} = \text{Résultats atteints} / \text{Moyens mis en œuvre}$$

L'efficacité et l'efficience recouvrent bien deux aspects distincts de la performance, car on peut parfaitement se révéler efficace sans être efficient et inversement.

3. Le Système de mesure et indicateur de performance

La notion d'indicateur n'est pas nouvelle dans le domaine industriel. Depuis longtemps, les entreprises ont utilisé des indicateurs pour évaluer leur performance, notamment à travers leur comptabilité. Tout comme la performance, la notion d'indicateur de performance a donc longtemps été placée dans une optique financière, de rentabilité puis, progressivement, l'indicateur a été utilisé pour évaluer la performance de l'ensemble des objectifs, traitant de la multiplicité des dimensions de la performance de l'entreprise.

3.1. Définition de l'indicateur de performance

Il existe un grand nombre de définitions de l'indicateur de performance.

D'une manière générale et directe ; un indicateur de performance est une mesure objectivée. Cet indicateur ou cet objectif doit être : spécifique, mesurable, atteignable, responsabilisant et temporel (notion "SMART "). D'autres définitions sont données comme suit pour expliquer bien la notion de l'indicateur de performance²⁰:

Selon (Cerruti et Gattino, 1992) ; « un indicateur de performance est un quantifié qui mesure l'efficacité de toute partie d'un processus ou d'un système par rapport à une norme, un plan ou un déterminé dans le cadre d'une stratégie d'entreprise²¹».

Selon P.Lorino, « un indicateur de performance est une information devant aider un acteur, individuel ou plus généralement collectif, à conduire le cours d'une action vers l'atteinte d'un objectif ou devant lui permettre d'en évaluer le résultat²²».

Dans la première et la seconde définition, l'indicateur est plus rationnel, il y est vu comme un chiffre qui informe sur un état relatif à un contexte connu. On y trouve le processus comme objet de mesure. La troisième définition, l'indicateur n'est pas une mesure « objective », attribut du phénomène mesuré indépendant de l'observateur, mais il est construit par l'acteur, en relation avec le type d'action qu'il conduit et les objectifs qu'il poursuit. L'indicateur n'est pas nécessairement un chiffre : il peut prendre toute forme informationnelle répondant à l'une ou l'autre des deux fonctions évoquées dans la définition (conduite de l'action, évaluation de résultats) : jugement qualitatif, signe binaire oui/non, graphique...

On catégorise généralement les indicateurs de performance selon 4 axes:

3.1.1. L'axe Financier

Les indicateurs de performance vont chercher à mettre en avant la valeur et la rentabilité de l'investissement, pour un associé ou un investisseur, dans un objectif de plus-value à la revente par exemple ; ils sont à chercher en priorité dans les documents comptables. Les plus couramment utilisés sont le chiffre d'affaires (global, par produit/service, par département), la marge brute, l'EBE (Excédent Brut d'Exploitation).

3.1.2. L'axe Client

Les indicateurs de performance permettront de connaître la satisfaction du client et la qualité de la relation client ; par exemple, on trouvera ces indicateurs sur des forums internet,

²⁰ Thierry Jouenne, M. (2012) « Aide de support de formation, Indicateurs de performance » : Tableau de Bord, Benchmark, de la théorie à la pratique.

²¹ Cerruti, O, Gattino, B. (1992) « Indicateurs et tableaux de bord », Éditions Afnor Gestion.

²² Lorino, Ph. (1996) .Méthodes et pratiques de la performance, 3^{ème} Édition, p.130.

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

via des enquêtes clients, ou grâce à des outils de **Customer Relationship Management** (CRM) qui signifie en français Gestion de la Relation Client (GRC). Les indicateurs de performance de cet axe sont le taux de fidélité (nombre de clients fidèles sur le nombre total de clients), le coût d'acquisition d'un client (coût pour acquérir un nouveau client), taux d'attrition ou « churn » (nombre de clients perdus sur une période).

3.1.3. L'axe Interne

Tous les processus internes à l'entreprise peuvent être suivis par des indicateurs de performance dans un objectif d'amélioration de la rentabilité et de l'efficacité du service ou de l'organisation. Temps passé aux procédures administratives, taux d'absence et taux de démission des employés, taux de formation, nombre de contacts émis par collaborateur font partie des indicateurs de performance les plus utilisés.

3.1.4. L'axe de marché

Les indicateurs de performance vont produire des informations sur la plus-value apportée par le produit ou service, l'innovation de l'entreprise, la notoriété de la marque ; On mettra en avant des taux de transformation d'un devis en facture, un indicateur de notoriété sur les réseaux sociaux (nombre de « like », de « retweets », etc.), le chiffre d'affaire dégagé par les nouveaux produits ou services, le taux d'investissement, etc.

3.2. Typologies des indicateurs de performance

Les indicateurs permettent de mesurer la performance et donc piloter la gestion. On utilise des indicateurs traditionnels depuis longtemps mais de nouveaux indicateurs doivent être utilisés par les préventeurs afin de réaliser une gestion proactive, de mieux anticiper la performance globale du système de management.

Dans ce cas, la typologie de l'indicateur distingue classiquement les indicateurs stratégiques, les indicateurs tactiques et les indicateurs opérationnels²³ [Bitton 1990],

3.2.1. Les indicateurs stratégiques : « pour leur part, sont liés à la mission et aux objectifs de l'organisation ; ils sont plus complexes à traiter. D'abord, ils nécessitent souvent à la fois des mesures internes sur les capacités de l'organisation²⁴ » [Voyer 1999].

²³ Bitton.M,(1990) ECOGRAI : « Méthode de conception et d'implantation de système de mesure de performance pour organisations industrielles », Thèse de doctorat en Automatique, Université de Bordeaux 1

²⁴ Voyer.P (1999) Tableaux de bord de gestion 2^{ème} Edition PRESSES DE L'UNIVERSITE DU QUEBEC (PUQ).P.155.

3.2.2. Les indicateurs opérationnels : « sont liés au fonctionnement même de l'organisation. Ils ont en général une périodicité assez courte et doivent être suivis régulièrement afin d'apporter les correctifs appropriés sur terrain » [Voyer 1999]²⁵.

Les indicateurs de résultat sont distingués des indicateurs de processus.

3.2.3. L'indicateur de résultat : Toute mesure significative utilisée pour apprécier les résultats visés et l'état d'avancement des opérations.

3.2.4. Les indicateurs de processus : « jalonnent le plan d'action grâce à la définition d'objectifs locaux dont l'horizon est antérieur à celui de l'objectif global » [Clivillé 2004].

Nous pouvons déduire un aspect temporel lié à l'indicateur, dans la mesure où nous pourrions faire correspondre, conformément à la décomposition temporelle au processus associé à l'atteinte de l'objectif une trajectoire temporelle. Les indicateurs de processus deviennent les indicateurs de résultat des objectifs de la trajectoire. Signalons que d'autres éléments peuvent être pris en compte pour distinguer les indicateurs les uns des autres.

4. La Mesure de la performance

Les mesures de performance ont été initialement développées pour garder un contrôle organisationnel et poursuivre les stratégies qui assurent l'atteinte des objectifs prédéterminés. Généralement, la mesure de la performance est l'évaluation du résultat d'une action qui elle-même consécutive à une décision et un choix d'objectifs. Elle consiste à savoir si on a atteint les objectifs, après on peut toujours y effectuer un pourcentage, comme par la mesure des écarts entre objectifs et résultats de ces derniers.

À ce sujet KHEMAKHEM.A (1992) précise que : « la mesure de la performance permet d'apprécier les résultats d'intégration des objectifs organisationnels. Elle est aussi destinée à associer des actions positives ou négatives à ce comportement responsable des membres de l'entreprise»²⁶.

La mesure de la performance est essentielle pour les entreprises .La présence d'un système de mesure efficace est une condition nécessaire à la saine gestion d'une entreprise. L'appréciation des performances implique des notions et des conditions de mesure. Elle nécessite aussi la mise en place d'un système de motivation pour le personnel. La mesure de la performance est donc : le processus par le quel les dirigeants s'assurent que les ressources

²⁵ Voyer.P (1999) Tableaux de bord de gestion 2^{ème} Edition PRESSES DE L'UNIVERSITE DU QUEBEC (PUQ)

²⁶KHEMAKHEM, A: « la dynamique de contrôle de gestion» ,Edition DUNOD ,Paris ,1992,p343.

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

sont obtenues et utilisées avec efficacité et efficience pour réaliser les objectifs de l'entité, elle s'appuie sur un système d'information et elle est conçue pour maîtriser la gestion d'une entité, c'est-à-dire pouvoir mesurer et contrôler les risques et les performances analysés dans un environnement soumis à l'incertitude. Cette mesure de performance peut être ²⁷ :

- **Financière** : exprimée en unités monétaires ou reliée à un aspect financier comme, par exemple la mesure du profit, du PNB,...
- **Non financière** : exprimée en unités autres que financières et ne provenant pas de transformation ayant comme origine des unités monétaire.

La performance peut être également mesurée :

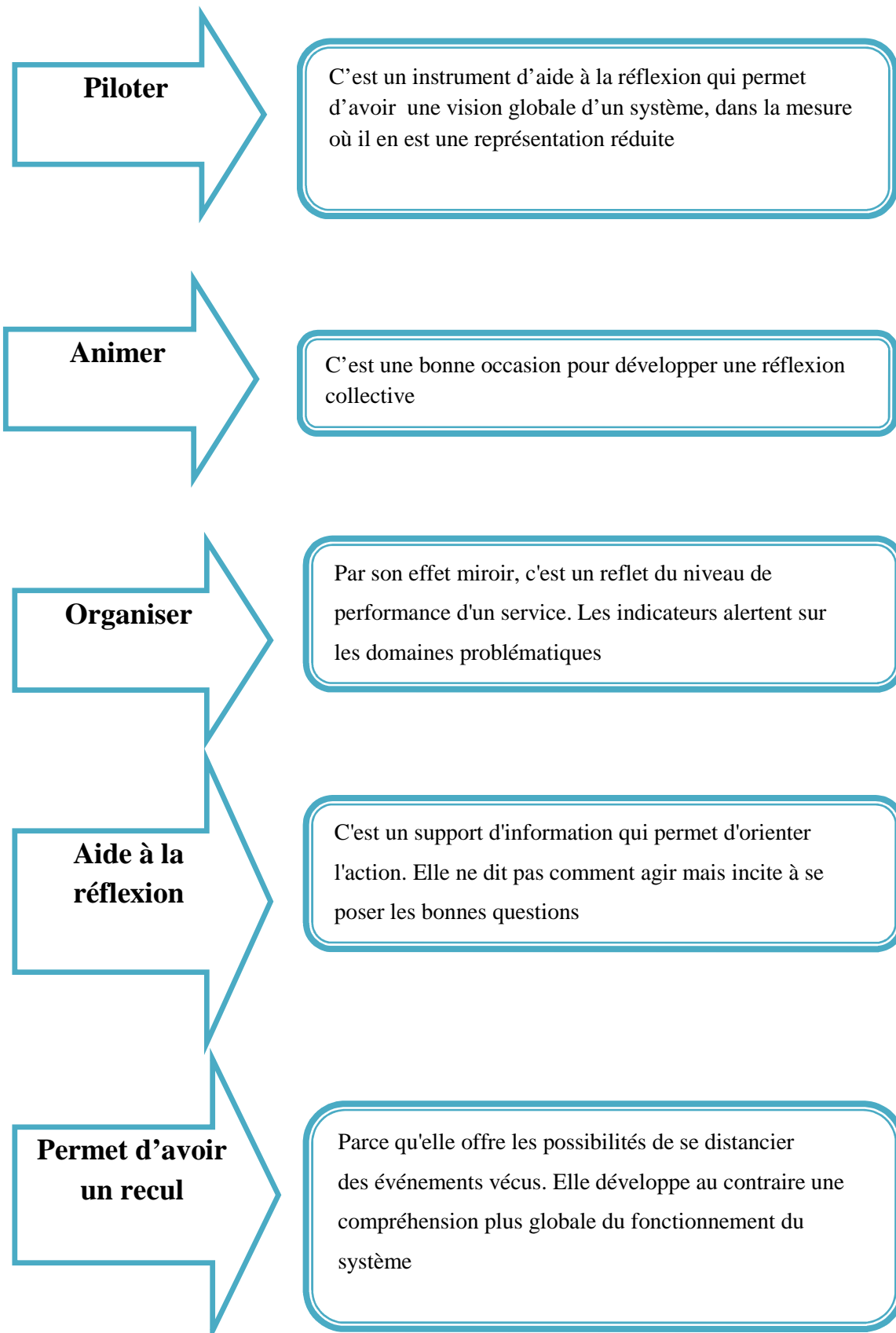
- **A posteriori** : Il s'agit de mesurer le degré de performance atteint ou le degré de réalisation des objectifs. Il s'agit d'un constat fait grâce aux indicateurs de résultat ou indicateurs de reporting.
- **A priori** : Il s'agit en fait de mesurer la progression de réalisation des objectifs et de permettre de réagir, et ce, par des actions correctives. Cette mesure est possible grâce à des indicateurs de suivi ou les indicateurs de pilotage.

4.1. Les objectifs de la mesure de la performance :

La mesure de la performance joue un rôle majeur dans le contrôle. Elle vise, en effet une multitude d'objectifs et de buts que l'on citera ci-dessous :

²⁷ GIRAUD F., SAULPIC O., NAULLEAU G., DELMOND M.H., BESCOS P.L.,(2002) « Contrôle de Gestion et Pilotage de la performance », GUALINO EDITEUR, France, p 21.

Figure N°01 objectifs de mesure de la performance



Source : KANIT Abd El Gafour : élaboration d'un tableau de bord prospectif, magistère, université de Batna, 2002,P56.

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

La mesure de la performance est destinée à contribuer à la prise de décisions ainsi qu'à comprendre quels sont les progrès réalisés vers l'obtention des résultats définis dans le Plan stratégique et dans les Plans d'action. Les Plans stratégiques et les Plans d'action sont habituellement accompagnés d'objectifs. L'une des tâches les plus difficiles pour les responsables est de déterminer quels indicateurs peuvent rendre compte des progrès accomplis vers la réalisation des objectifs.

4.2. Les conditions d'une mesure de performance efficace

Pour pouvoir atteindre ses objectifs (être performant) l'entreprise doit fournir toutes les conditions nécessaires, pour cela elle doit se doter des éléments suivants :

4.2.1. La contrôlabilité

Mesurer la performance d'un niveau implique l'idée de quantification de certains éléments servant de base à cette mesure, qu'il peut effectivement contrôler. Cela ne signifie pas qu'il s'agit de mesurer uniquement les charges variables. En effet toute dépense doit être contrôlée par quelqu'un dans l'entreprise. La dépense est contrôlable, si elle est engagée par une personne, quel que soit son niveau hiérarchique.

4.2.2. Le niveau de tolérance et la sensibilité de l'écart

Un standard sert à mesurer une performance. Néanmoins, la qualité de la mesure doit être assurée pour que son appréciation soit la plus objective possible. Pour cela, un dispositif de mesure doit se caractériser par sa fidélité, sa sensibilité et son exactitude :

- A. **Fidélité** : La mesure doit présenter une image fidèle, de manière à ce qu'elle puisse donner le même résultat, même si elle est pratiquée par des différentes personnes. Le standard doit être calculé d'une manière quantitative pour qu'il ait le plus d'objectivité possible, car les opérations qualitatives sont les plus souvent subjectives.
- B. **Sensibilité** : Pour être interprétable, un écart doit être significatif. L'appréciation de cette signification résulte souvent de l'expérience des responsables. En effet, un écart de 5% sur un rendement peut être très important dans certaines activités alors qu'il est moins important dans d'autres.
- C. **Exactitude** : Pour que la mesure de la performance soit exacte, il faut que la référence soit correcte. Donc, le standard doit être évalué de la manière la plus objective possible en écartant toutes les informations aberrantes. Au niveau des résultats, le calcul permet de dégager un intervalle de performance acceptable et non une performance absolue.

La figure ci-dessous illustre l'enjeu de la mesure :

Figure N°02 : enjeux de mesure de la performance



Source : Comment accroître les performances par un meilleur management », Pangloss, n° 35, mai 2004, www.fnep.org.

Section 02 : l'évaluation de la performance

La performance s'évalue avec des critères (ou indicateurs) qualitatifs ou quantitatifs de résultat. Pour mesurer l'efficacité, on utilise un critère qui exprime un rapport entre le résultat obtenu et l'objectif visé. Pour mesurer l'efficience, on utilise un critère qui exprime un rapport entre le résultat obtenu et les moyens mis en œuvre.

Pour évaluer la performance d'une entreprise, il est nécessaire d'effectuer des mesures à tous les niveaux : financier, économique, social, organisationnel et sociétal.

1. Les modèles d'évaluation de la performance de l'entreprise²⁸

Pour mesurer la performance, on doit se référer à l'un de ses modèles qu'on citera ci-dessous :

1.1. La performance financière :

Il existe plusieurs méthodes pour mesurer la performance financières, traditionnellement, d'après Alfred Sloan, on mesure la performance financière à l'aide des indicateurs Retour sur Investissement (RSI) et Retour sur Capitaux Propres (RCP). Aujourd'hui, on utilise en plus l'indicateur d'ALTMAN et d'EVA.

1.1.1. Modèle d'Altman

C'est un instrument de synthèse permettant la prévision de la défaillance d'une entreprise à partir d'un certain nombre de ratios. Cet instrument permet de répondre facilement à la question : Est-ce que l'entreprise est susceptible de faire faillite ? Cette méthode est très intéressante dans la mesure où elle considère des mesures financiers jumelées et non séparées. C'est le modèle le plus célèbre car il porte sur une analyse multidimensionnelle de sociétés américaines.

La fonction du modèle d'Altman est la suivante :

$$Y=1,2X_1+1,4X_2+3,3X_3+0,6X_4+X_5$$

X_1 = fond de roulement /actif total

X_2 = réserves /actif total

X_3 =EBE/actif total

X_4 =capitaux propre /dettes total

X_5 =chiffre d'affaire /actif total

Le résultat obtenu est apprécié comme suit :

$Y \geq 2,99$ l'entreprise est saine (sauvée)

$1,81 < Y < 2,99$ zone neutre

$Y < 1,81$ zone dangereuse ou l'entreprise est potentiellement en défaillance (insolvabilité, difficulté financière grave, faillite).

Pour juger la situation financière d'une entreprise la régression prend en compte plusieurs Aspects à savoir la liquidité, la solvabilité, la rentabilité, l'activité et la croissance.

²⁸ Athman BOUZABIA Université Lumière Lyon 2- Master 2 professionnel Méthodes Quantitatives pour l'Expertise et la Décision Economique 2008

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

1.1.2. Model d'EVA (Economic Value Added) reference

EVA ou VAE qui signifie valeur ajoutée économique en français, est une méthode qui permet de savoir si l'entreprise crée de la valeur sur une période donnée ou non, et de déterminer les postes créateurs de richesse. C'est la différence entre le résultat opérationnel et les capitaux investis.

EVA peut être exprimé par :

$$\text{EVA} = (\text{R} - \text{CMPC}) \times \text{K}$$

R = taux de rendement des capitaux investis = RN/K .

K = total capitaux investis.

CMPC = cout moyen pondérés du capital.

Les capitaux investis sont calculé par : les capitaux propres + dettes

En définitive la valeur ajoutée économique, également appelée valeur pour l'actionnaire, est égale à la différence entre le revenu généré par les capitaux investis et le cout moyen supporté sur le financement long mis à la disposition de l'entreprise par ces propriétaires et créanciers financiers. C'est ce surplus qui revient à l'actionnaire. Elle représente donc le degré de création de richesse atteint par l'entreprise : c'est un outil de mesure et d'évaluation de la performance. En effet les conséquences pour l'investisseur et pour l'analyse financière sont :

- Une EVA positive correspond à un enrichissement des actionnaires, une création de richesse cumulative.
- Une EVA négative ou nulle montre que l'entreprise a détruite de la richesse pendant la période considérée. Donc diminution de la valeur de l'entreprise.

L'objectif à atteindre est la maximisation de l'EVA cette valeur économique ajoutée étant une mesure de la performance de l'entreprise. Elle permet ainsi de fixer des objectifs, d'évaluer et d'intéresser les dirigeants. Plus ces derniers réalisant des EVA positive et croissantes, plus ils sont performants et méritent que leurs projets d'investissement soient soutenus.

1.1.3. Model ROI

Return on investment (ROI) est le terme anglais signifiant retour sur investissement (RSI). Aussi appelé taux de rendement du capital investi.

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

Ce terme fait référence à un ratio financier qui désigne le montant d'argent gagné ou perdu par rapport à la somme initialement injectée dans un investissement.

Ce ratio mesure la rentabilité économique du capital utilisé par l'entreprise. C'est le rapport entre le résultat d'exploitation et les capitaux investis²⁹.

1.1.4. Model ROE

Le ROE signifie « Return On Equity » ou Retour sur Capitaux Propres, ce ratio mesure la rentabilité financière des capitaux apportés par les propriétaires de l'entreprise. C'est le rapport entre le résultat net et les capitaux propres. Il détermine le rendement des capitaux propres, l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les capitaux engagés par les actionnaires, et indirectement à les rémunérer.

Le premier avantage de ce ratio est qu'il est très simple à calculer et on l'obtient très facilement sur les sites financiers tels que Yahoo! Finance ou MorningStar.

Le deuxième avantage de ce ratio, est qu'il condense en une formule trois aspects critiques de la rentabilité de l'entreprise :

- Le 1er terme est une mesure de la **rentabilité, la marge nette** dégagée sur chaque vente.
- Le 2ème terme est une mesure de **l'efficacité opérationnelle** (la manière dont les actifs sont utilisés pour générer du Chiffre d'Affaire)
- Le 3ème terme est une mesure de **l'effet de levier financier**.

Ce ratio se calcule de la manière suivante :

$$\text{ROE} = \text{Résultat Net} / \text{Capitaux Propres}$$

1.2 La performance économique et organisationnel

Pour la performance économique, Il s'agit de mesurer les composantes de la compétitivité de l'entreprise : la compétitivité-prix et la compétitivité-hors prix :

²⁹ Phillips J. J. (1997), Return On Investment in training and performance improvement programs, Gulf, Houston (Texas, Etats-Unis)

1.2.1. La compétitivité-prix

Désigne la capacité d'un produit à attirer des clients au détriment des produits concurrents du fait de son prix. Sa mesure permet de situer la place de l'entreprise sur le marché par rapport à ses concurrents.

1.2.2. La compétitivité hors-prix

Désigne la capacité d'un produit à attirer des clients au détriment des produits concurrents du fait des éléments indépendants du prix. Elle est obtenue grâce à des éléments comme la qualité des produits, l'innovation, le service, le design...

Alors que Dans un contexte organisationnel, la performance se définit comme étant le résultat obtenu par rapport aux objectifs, à la stratégie de l'entreprise et/ou aux attentes des parties prenantes. Il s'agit de mesurer la performance de l'entreprise au niveau de la qualité de la production, de la flexibilité, des délais...

Pour atteindre un haut niveau de performance dans une entreprise, il est nécessaire d'utiliser les bonnes stratégies, les bons outils de gestion, compter sur des conditions favorables, utiliser les bonnes compétences de gestion, s'assurer que les parties prenantes sont satisfaites, gérer la performance, gérer les risques, gérer les opportunités, gérer le stress.

La recherche de l'équilibre, de la performance durable et de la performance optimale devrait être une préoccupation constante.

1.4 .La performance Sociale et sociétale :

La performance sociale désigne le niveau quantitatif et qualitatif des résultats obtenus par une entreprise en matière de climat social, parmi les nombreux indicateurs sociaux, on peut citer : le montant des rémunérations, le nombre d'accidents de travail, les maladies professionnelles le bien-être au travail des différentes catégories de salariés, le comportement des dirigeants et des cadres à l'égard de leurs subordonnés. Elle vise également à évaluer le ratio moyens/résultats des politiques sociales mises en œuvre, ainsi que l'impact de ces politiques sur la performance globale de l'entreprise.

Les problématiques abordées au premier chef dans le cadre de la performance sociale, tant au niveau du diagnostic que de la recherche de solutions, sont notamment : les relations interindividuelles et inter-catégorielles, l'absentéisme ou encore le stress. En fonction des

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

secteurs d'activité et des profils d'entreprise, les objectifs prioritaires auxquels participe l'amélioration du niveau de performance sociale peuvent varier :

- Amélioration des résultats économiques (productivité, compétitivité...).
- Amélioration de la réputation d'entreprise (image de marque externe, marque employeur...).
- Amélioration organisationnelle (travail d'équipe, rapports hiérarchiques...).
- Amélioration du niveau de compétence des collaborateurs (bilans, formation...)...

Selon les cas de figure, les stratégies mises en place pourront mettre l'accent sur :

- des réponses ciblées aux attentes individuelles des salariés ;
- un renforcement du dialogue social via les structures représentatives ;
- des actions concertées en faveur de l'ergonomie organisationnelle ou des postes de travail...

Tant que la performance sociétale indique l'engagement de l'entreprise dans les domaines environnementaux, humanitaires, culturels. Les outils de la responsabilité sociétale de l'entreprise (RSE) peuvent être utilisés pour apprécier le niveau de performance de l'entreprise.

2. Le tableau de bord

Un tableau de bord est avant tout est un instrument d'aide à la décision Il mesure la performance afin de mieux évaluer le chemin parcouru et le chemin restant à parcourir pour accéder aux objectifs de performance.

Il présente les éléments d'appréciation pour juger de la situation sous l'éclairage des objectifs de performance. Doit-on continuer ainsi ? Faut-il renforcer les actions ou plus radicalement Infléchir la démarche ?

Il contribue ainsi à réduire l'incertitude et offre une meilleure appréciation des risques inhérents à toutes prises de décision. Il existe, en effet, plusieurs types de tableaux de bord, Dans notre cas nous allons détailler le tableau de bord financier :

2.1. Tableau de bord financier :

Un bon tableau de bord est aussi un instrument de prospective. Avec quelques indicateurs "d'anticipation", un bon tableau de bord permet de voir un peu plus loin que le bout de son écran et d'envisager avec une meilleure assise la situation actuelle.

La comptabilité ainsi que le contrôle budgétaire produisent une information détaillée et exhaustive de la situation financière de l'entreprise. Mais le chef d'entreprise a, avant tout, besoin de données synthétiques et triées. Pour ce faire un tableau de bord financier lui permettra d'obtenir une vue globale et dynamique des principaux ratios financiers, et d'offrir un environnement clair et ludique pour interpréter et maîtriser aisément l'équilibre financier.

Le tableau de bord financier qui centralise des informations financières permet de juger l'évolution de la structure, de la rentabilité, des équilibres financiers de l'entreprise sur courte mais aussi plus longue période (l'année par exemple). Le tableau de bord financier relève de la gestion financière, il regroupe donc des indicateurs à caractère financier.

Pour apprécier au mieux l'utilité d'un tableau de bord, il convient de présenter ses principes, sa forme générale, ses outils et son contenu.

2.1.1. Le contenu synoptique et agrégé

Il s'agit de sélectionner parmi toutes les informations possibles, celles qui sont essentielles pour la gestion du responsable concerné. Le choix consiste à déterminer les indicateurs pertinents, par rapport au champ d'action et à la nature de la délégation du destinataire du tableau de bord.

Cette recherche doit, par ailleurs, permettre l'addition d'informations cohérentes entre elles, afin d'obtenir des indicateurs agrégés de plus en plus synthétiques.

2.1.2. Les indicateurs

Les tableaux de bord sont constitués d'indicateurs qui sont des informations précises, utiles et pertinentes pour le gestionnaire, exprimées sous des formes et des unités diverses. La présentation de l'indicateur sur le tableau de bord, n'est pas qu'une seule simple question. L'appréciation du sens porté par l'indicateur est dépendante de sa présentation.

Plusieurs critères peuvent être utilisés pour classer les indicateurs :

- A. Indicateur de résultat ou de progression** : selon que l'information concerne le résultat d'une action finie ou celui d'une action en cours;
- B. Indicateur financier ou non financier** : l'ensemble d'indicateurs utilisés pour connaître l'état de santé financière de l'entreprise sont des indicateurs

financiers. Il peut s'agir de la solvabilité ou encore de la croissance de l'activité ;

C. Indicateur global ou ponctuel : Un indicateur peut être synthétique, calculé à partir de plusieurs informations, pour donner une image à plusieurs dimensions, comme il peut être ciblé sur un seul paramètre très précis ;

D. Indicateur de reporting ou de pilotage : Un indicateur peut être demandé par un niveau hiérarchique en vue de contrôler les engagements (reporting), mais il peut aussi aider le responsable à orienter son action ; c'est ce dernier aspect qui est actuellement le plus répandu.

D'autre part, lorsque l'indicateur établit une comparaison avec des données historiques, il renseigne sur la tendance, et lorsqu'il compare un réalisé avec un objectif, il renseigne sur la performance.

2.1.2. Les instruments utilisés :

Une information mise en perspective et fournie sous une présentation visuelle agréable (graphique, pictogramme), signifie beaucoup plus qu'une simple valeur absolue, elle permet à l'utilisateur de la décoder facilement et de réagir plus vite.

Parmi les instruments les plus utilisés dans les tableaux de bord, on cite :

A. Les écarts : L'écart représente la différence entre le réalisé et l'objectif, jugeant de l'efficacité des actions menées, soit dans le cadre budgétaire (le contrôle budgétaire permet le calcul d'un certain nombre d'écarts), il s'agit alors de repérer ceux qui présentent un intérêt pour le destinataire du tableau de bord ; soit en dehors du cadre budgétaire, avec des écarts issus d'indicateurs qualitatifs.

B. Les ratios :

Les ratios sont des rapports de grandeurs significatives du fonctionnement de l'entreprise. Certains sont calculés à partir des informations comptables exprimées en valeurs, d'autres sont déterminés à partir de données extracomptables mesurées en volumes. Ces rapports sont intéressants dans la mesure où ils permettent d'effectuer des comparaisons dans le temps, et de présenter la réalité en chiffres simples.

Ils permettent d'appréhender l'efficacité de l'action opérationnelle, par la mise en relation d'un résultat obtenu (au numérateur) avec une consommation de ressources (au dénominateur).

Leurs règles de bonne utilisation sont les suivantes :

-Un ratio n'a pas de valeur en soi ; il n'a de valeur que par rapport à une norme (norme de la branche professionnelle ou norme propre à l'entité) ;

-Il peut difficilement s'interpréter en faisant abstraction des autres.

2.1.3. Les graphiques :

Leur intérêt est de visualiser rapidement et directement les évolutions, et mieux appréhender les changements de rythme ou de tendance. Leur inconvénient est qu'ils ne permettent pas de réaliser des analyses supplémentaires à la convenance de l'analyste.

- A. **Les histogrammes** : Ils sont le plus souvent utilisés pour comparer plusieurs séries de valeurs ;
- B. **Les courbes** : elles permettent de visualiser l'évolution de l'indicateur dans le temps ; ce qui facilite l'étude de la progression et l'analyse de la tendance ;
- C. **Le camembert** : c'est le meilleur outil pour présenter des données relatives (pourcentages).

2.2. La forme générale d'un tableau de bord : En général, la maquette d'un tableau de bord type fait apparaître quatre zones :

2.2.1. La zone « paramètres économiques » : qui comprend les différents indicateurs retenus comme essentiels au moment de la conception du tableau. Chaque rubrique devrait correspondre à un interlocuteur, et présenter un poids économique significatif.

2.2.2. La zone « résultats réels » : Ces résultats peuvent être présentés par période et/ou cumulés. Ils concernent des informations relatives à l'activité, quantitatives et qualitatives. A côté de ces informations sur l'activité, figurent souvent des éléments sur les performances financières (marges, résultats intermédiaires, etc).

2.2.3. La zone « objectifs » : Dans cette zone apparaissent les objectifs qui avaient été retenus pour la période concernée. Ils sont présentés selon les mêmes choix que ceux retenus pour les résultats (objectif du mois seul, ou cumulé).

2.2.4. La zone « écarts » : Ces écarts sont exprimés en valeur absolue ou relative. Ce sont ceux du contrôle budgétaire mais aussi de tout calcul présentant un intérêt pour la gestion.

Section 03 : Les soldes intermédiaires de gestion et la performance de l'entreprise

Cette section portera sur, l'analyse de l'activité et la performance de l'entreprise, la ou on va expliquer qu'écrit que les soldes intermédiaires de gestion et de la performance de l'entreprise, La capacité de l'autofinancement et en dernier lieu les ratios d'activité et de rentabilité et de performance de l'entreprise.

1. Définitions des soldes intermédiaires de gestion : ³⁰

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise. Ils permettent de comprendre la construction du résultat en identifiant et mettant en valeur quelques indicateurs clés tels que la marge, l'excédent brut d'exploitation ou encore le résultat d'exploitation.

On utilise notamment les indicateurs figurant dans les soldes intermédiaires de gestion pour se comparer aux statistiques du secteur voir directement à des concurrents. C'est également un bon outil pour analyser les variations par rapports aux exercices précédents et pour calculer des ratios financiers. D'ailleurs, il est un des éléments composant le prévisionnel financier.

Le calcul des SIG permet :

- D'apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesses générée par son activité.
- De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre : les salariés et les organismes sociaux, l'état, les apporteurs de capitaux, l'entreprise elle-même.
- De comprendre la formation du résultat net en le décomposant.

1.1. La marge commerciale ou marge de production (MC/MP)

La marge commerciale, concerne uniquement les entreprises commerciales ou celles ayant une activité commerciale. Elle mesure les ressources d'exploitation de l'entreprise. C'est un indicateur permettant de suivre l'évolution d'une politique commerciale.

La marge commerciale s'obtient par différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises vendues.

$$\text{Marge Commerciale} = \text{Chiffre d'affaire} - \text{coût de revient}$$

³⁰ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière, les outils du diagnostic financier », 6^{ème} édition, Gualino éditeur, Paris, 2002, pp53-56.

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

La production de l'exercice ne concerne que les entreprises de production. Elle évalue le niveau d'activité de production de l'entreprise. Elle représente l'ensemble de l'activité de production de la période elle est constituée de la production vendue, de la production stockée et de la production immobilisée (celle que l'entreprise a fabriquée pour elle-même).

$$\text{Marge De Production} = \text{Production de l'exercice (production vendue +/- production stockée + production immobilisée)} - \text{coût d'achat des matières premières consommées (achats de matières +/- variation de stocks de matières).}$$

1.2. La valeur ajoutée

La valeur ajoutée évalue la dimension économique de l'entreprise. Elle détermine la richesse créée et constituée par le travail du personnel et par l'entreprise elle-même.

La valeur ajoutée est égale à la différence entre la production globale de l'entreprise (marge commerciale plus production de l'exercice) et les consommations de bien et services en provenance des tiers.

$$\text{Valeur Ajoutée} = (\text{Marge commerciale} + \text{production de l'exercice}) - \text{consommations de l'exercice en provenance de tiers.}$$

Celle-ci réalise plusieurs stades d'un processus ou d'un cycle de production. Elle caractérise donc le degré d'intégration des activités réalisées par une entreprise.

Il est ainsi possible de distinguer des entreprises à faible valeur ajoutée, par rapport à d'autres caractérisées par une forte valeur ajoutée.

C'est une nouvelle richesse créée par l'entreprise qui sera répartie entre les différents tiers : l'Etat, les employés de l'entreprise, ses créanciers, ses actionnaires, le reliquat étant réinvesti dans l'entreprise elle-même.

Le degré d'intégration et la répartition de la valeur ajoutée est comme suit³¹ :

³¹ Béatrice et Francis Grandguilot, « Analyse financière » 6ème édition Gualino, op.cit, Page46.

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

Tableau N°06 : Le degré d'intégration et la répartition de la valeur ajoutée.

Ratio	Calcul	Interprétation
Taux D'intégration	$\frac{VA}{\text{chiffre d'affaire HT}}$ $\frac{VA}{\text{production}}$	Mesure la part de VA dans l'activité commerciale ou de production de l'entreprise : plus le ratio est important et moins l'entreprise fait appels aux tiers et inversement.
Production Du personnel	$\frac{VA}{\text{effectif}}$	Mesure la part de richesse créée par chaque salarié, il permet d'apprécier le niveau de compétitivité de l'entreprise.
Rendement de L'équipement	$\frac{VA}{\text{Équipement de production}}$	Mesure la part de richesse créée par dinar investi, il indique le degré de performance de l'équipement.
Part de valeur ajoutée revenant au personnel	$\frac{\text{Charge de personnel}}{VA}$	Mesure la part de valeur ajoutée consacrée à la rémunération du facteur travail ; il permet d'apprécier la politique salariale de l'entreprise.
Part de valeur ajoutée revenant aux prêteurs	$\frac{\text{Charges financières (intérêt)}}{VA}$	Mesure la part de valeur ajoutée consacrée à la rémunération des prêteurs, il indique le degré d'endettement de l'entreprise.
Part de valeur ajoutée revenant aux associées	$\frac{\text{Dividendes + intérêts des comptes courants}}{VA}$	Mesure la part de valeur ajoutée consacrée à la rémunération des apporteurs de capitaux.
Part de valeur ajoutée revenant à l'entreprise	$\frac{\text{Autofinancement}}{VA}$	Mesure la part de valeur ajoutée qui reste à l'entreprise pour renouveler ou accroître ses investissements, rembourser ses emprunts et s'assurer une sécurité financière.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 4ème édition Gualino, op.cit, page 46.

1.3. L'excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux porteurs de capitaux (associés et prêteurs) Il indique la ressource générée par l'exploitation de l'entreprise indépendamment de la politique d'amortissement (dotations) et du mode de financement (charge financière).

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

L'EBE se calcule par différence entre la valeur ajoutée augmentée des subventions d'exploitation et les impôts (sauf sur les sociétés), les taxes et les charges de personnel supportés par l'entreprise. Il peut être négatif, il s'agit alors d'une insuffisance brute d'exploitation (IBE)

$$\text{L'EBE} = \text{Valeur ajoutée de l'entreprise} + \text{subventions d'exploitation} - \text{impôts, taxes et versements assimilés} - \text{charges de personnel.}$$

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

Tableau N° 07: l'expression de le l'excédent brut d'exploitation.

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

Sources : Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière » 6ème édition Gualino, page 56.

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

1.4. Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation représente le résultat généré par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise. il mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de politique financière et des opérations exceptionnelles.

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

Le résultat d'exploitation s'obtient à partir de l'EBE augmenté des autres produits d'exploitation et en soustrayant les autres charges d'exploitation.

Résultat d'exploitation = Excédent brut d'exploitation + reprise sur provisions d'exploitation + autres produits d'exploitation – dotations aux amortissements et provisions – autres charges d'exploitation.

Ou produits d'exploitation – charges d'exploitation

1.5. Le résultat courant avant impôt (RCAI)

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

Le résultat courant avant impôt est égal au résultat d'exploitation majoré des produits financiers et minoré des charges financières.

RCAI = Résultat d'exploitation + produits financier –charges financières.

1.6. Le résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel n'est pas calculé à partir d'un solde précédent. C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise. Il peut refléter la politique d'investissement de l'entreprise si les cessions d'immobilisation sont significatives.

Le résultat exceptionnel est calculé par différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnelles.

Résultat Exceptionnel = Produits exceptionnels – charges exceptionnels.

1.7. Le résultat Net de l'exercice (RNE)

Le résultat net de l'exercice indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les sociétés, ou encore le revenu des associés après impôt.

Le résultat net de l'exercice est déterminé par la somme du résultat courant et du résultat exceptionnel déduction faite de la participation des salariés aux résultats de l'entreprise et de l'impôt sur les sociétés.

RNE = Résultat courant avant impôt +/- résultat exceptionnel – impôt sur les bénéfices– participation des salariés.

Ou Total des produits – total des charges

1.8. Résultat sur cession d'éléments d'actifs immobilisés

Le résultat sur cession d'éléments d'actif immobilisés est égal à la différence entre les produits de cessions d'éléments d'actif et la valeur comptable des éléments cédés.

Ce solde est déjà compris dans le résultat exceptionnel. Il permet de calculer les plus ou moins values sur cessions d'éléments d'actifs.

Résultat Sur Cession D'éléments d'Actif Immobilisés = Produits de cessions d'éléments d'actif – la valeur comptable des éléments cédés

Le plan comptable générale algérien prévoit une présentation normalisée des soldes intermédiaires de gestion en tableau dans son article 532-7, le tableau comporte trois parties : produits, charges et soldes.

Tableau page ci-dessous :

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

Tableau N°08 : Les soldes intermédiaires de gestion

Produits (colonne 1)	Charges (colonne 2)	Soldes intermédiaires des exercices (col.1-col.2)	N	N-1
Ventes de marchandises	Coût d'achat des marchandises vendues	Marge commerciale		
Production vendue Production stockée Production immobilisée Total	Ou Déstockage de production Total	Production de l'exercice		
Production de l'exercice Marge commerciale Total	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée Subventions d'exploitation Total	Impôts et taxes Charges de personnel Total	Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation Reprises sur charges et transferts de charges Autres produits Total	Ou Insuffisance brute d'exploitation Dotations aux amortissements et aux provisions Autres charges Total	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)		
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Produits financiers Total	Ou résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Charges financières Total	Résultat courant avant impôts (bénéfice ou perte)		
Produits exceptionnels	Charges exceptionnelles	Résultat exceptionnel (bénéfice ou perte)		
Résultat courant avant impôts Résultat exceptionnel Total	Ou Résultat courant avant impôts Ou résultat exceptionnel Participation des salariés Impôts sur les bénéfices Total	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
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, « Analyse financière, les outils du diagnostic financier », 6^{ème} édition, Gualino éditeur, Paris, 2002, p59

2. la CAF et l'auto financement :

Il peut paraître surprenant que la CAF ne figure pas dans le tableau de soldes intermédiaires de gestion alors que l'autofinancement constitue un indicateur clé de l'analyse financière en donnant une mesure de surplus monétaire potentiellement disponible pour le financement de la croissance de l'entreprise. Afin de mener une étude plus approfondie de la performance et rentabilité de l'activité de l'entreprise, il est nécessaire de procéder au calcul de la CAF.

2.1. Capacité d'autofinancement (CAF) ³²:

Parmi les outils de l'analyse financière, on trouve la capacité d'autofinancement. La capacité d'autofinancement se caractérise par son mode de calcul.

Pour assurer son développement et faire face à ses dettes, l'entreprise a des besoins de financement.

Elle représente, pour l'entreprise, l'excédent de ressource interne ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son activité et qu'elle peut destiner à son autofinancement.

Elle permet de :

- Rémunérer les associés.
- De renouveler et d'accroître les investissements.
- De rembourser les dettes financières.
- De mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise.
- De couvrir les pertes probables et les risques.

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

2.1.1. Les méthode de calcule de la CAF :

- A. Méthode additive :** en pratique, un calcul plus rapide de la CAF s'opère à partir du résultat net de l'exercice.

Tableau page ci-dessous :

³²Béatrice et Francis Grandguillot, <<Analyse financière, les outils du diagnostic financier >>, 6^{ème} édition, Gualino éditeur, Paris, 2002, p66 à 72.

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

Tableau N°09: Mode de calcul de la capacité d'autofinancement (méthode additive)

CAF	MONTANT
Résultat net de l'exercice	
+ dotations aux amortissements, provisions et dépréciations	
+ valeur comptable des éléments d'actif cédés	
- reprises sur amortissement, provision et dépréciations	
- produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	
- quote-part des subventions d'investissement virées au compte de résultat	
TOTAL	

Source : GRANDGUILLOT Beatrice et Francis, <<L'essentiel de l'analyse financière>>, 12^{ème} édition, Gualino, paris2014, P73

B. Méthode soustractive: La capacité d'autofinancement est calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation auquel on ajoute les produits encaissables (sauf les produits des cessions d'éléments d'actif) puis duquel on retranche l'ensemble des charges décaissables.

Tableau N°10: Mode de calcul de la capacité d'autofinancement (méthode soustractive)

DESIGNATION	MONTANT
EBE''	
+ autres produits d'exploitation	
+ transfert de charge	
+ produits financiers encaissables	
+ produits exceptionnels encaissables	
- autres charges d'exploitation	
- charges financières décaissables	
- participation des salariés	
- impôt sur les bénéfices	
TOTAL	

Source : GRANDGUILLOT Beatrice et Francis, <<L'essentiel de l'analyse financière>>, 12^{ème} édition, Gualino, paris2014, P74

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

2.2. L'autofinancement : Il correspond à la part de la capacité d'autofinancement qui restera à la disposition de l'entreprise pour être réinvestie. L'autofinancement permet à l'entreprise de financé par elle-même :

- des investissements
- le remboursement des emprunts
- l'augmentation du fonds de roulement et les dividendes payés pour la rémunération des associés.

Il se calcule de la manière suivante :

Tableau N°11: Mode de calcul de l'autofinancement

L'autofinancement	Montant
Autofinancement = capacité d'autofinancement – dividendes payées en <<N>>	
Total	

Source : GRANDGUILLOT Beatrice et Francis, <<L'essentiel de l'analyse financière>>, 12^{ème} édition, Gualino, paris2014, P75

2.2.1 Les critiques de l'autofinancement

L'autofinancement présente des avantages, mais il peut peut présenteraussi des inconvénients³³ :

A. Les avantages :

- Augmentation des capitaux propres améliorant l'autonomie financière de l'entreprise, et permettant aussi de recourir à des emprunts en conservant un bon équilibre des capitaux ;
- Charges d'intérêt évitées ;
- régularisation des dividendes par la variation des réserves.

B. Inconvénients :

- Facteur de hausse de prix par augmentation du prix de vente pour alimenter la capacité d'autofinancement ;
- Diminution des dividendes pouvant entrainer une baisse de la cote des actions dans le cas des sociétés par actions ;

³³ J-Y.Eglen, A.Philips. C.et C. Raulet, « Analyse comptable et financière »,8èmeEdition DUNOD, paris, 2000, p110.

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

-Risque d'investissement soit trop importants, soit trop faibles, s'ils sont faits uniquement en fonction des possibilités d'autofinancement.

La capacité d'autofinancement permet le calcul de deux ratios

- a. **la capacité de remboursement** : ce ratio mesure l'endettement, il ne doit pas excéder quatre fois la capacité d'autofinancement :

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{Dette financière} / \text{CAF}$$

- b. **la répartition de la valeur ajoutée** : il mesure la part de la valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement

$$\text{Répartition de la valeur ajoutée} = \text{l'autofinancement} / \text{la valeur ajoutée}$$

3. les ratios d'activité, de rentabilité et la performance de l'entreprise.

L'analyse par la méthode des ratios, constitue un outil d'analyse important dans la détermination de l'évolution de la situation financière de l'entreprise, et de la comparer à celles d'autres entreprises de même secteur d'activité et de même taille.

3.1. Définition d'un ratio :

« Le ratio est le rapport expressif entre deux grandeurs caractéristiques (significatives) de la situation du potentiel de l'activité ou de rendement de l'entreprise ». ³⁴

Les ratios sont les outils de mesure et de contrôle de l'évolution dans le temps et dans l'espace d'un phénomène étudié en analyse financière.

L'étude des ratios permet :

- De suivre et de mesurer l'évolution des performances économique et financière ainsi que des structures de l'entreprise dans le temps et le risque de défaillance.
- D'effectuer des comparaisons interentreprises de secteurs d'activité identiques ; par rapport aux usages de la profession.
- De se référer à des ratios standards.

Les ratios peuvent être utilisés pour mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise, le

³⁴ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière, les outils du diagnostic financier », 6^{ème} édition, Gualino éditeur, Paris, 2002, p137.

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

Responsable financier établie à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble des ratios seront comparés à ceux des exercices précédents.

L'utilisation des ratios permet de comparer d'une façon interne, les ratios de l'entreprise avec les ratios standards qu'elle s'est fixée, des comparaisons soit sur plusieurs périodes, soit entre entreprise.

3.2. Les différents types de ratios

En analyse financière, les ratios sont classés généralement en trois groupes :³⁵

3.2.1. Les ratios de structure : ils mettent en rapport les données du bilan afin d'apprécier les équilibres financiers.

Tableau page ci-dessous :

³⁵ Béatrice et Francis grandguillot, « Analyse financière» 6ème édition Gualino, op.cit, page 137.

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

Tableau N°12 : calcul des ratios de structure

Nature	Formule	Interprétations
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{emplois stables}}$	Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables.
Couverture de l'actif circulant par le FRNG	$\frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{actif circulant}}$	Il indique la part du fonds de roulement net global qui finance l'actif circulant.
Evolution de BFRE	$\frac{\text{Besoin en fonds de roulement d'exploitation} \times 360}{\text{chiffres d'affaires hors taxes}}$	Il mesure l'importance du besoin en fonds de roulement d'exploitation en nombre de jours de chiffre d'affaires.
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif à moins d'un an}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme.
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilité Passif à moins d'un an}}{\text{à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités.
Endettement à terme	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes à plus d'un an}}$	Il mesure l'autonomie financière de l'entreprise.

Source : Béatrice et Francis grandguillot, « Analyse financière » 6ème édition Gualino, op.cit, page138 -139

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

3.2.2. Les ratios d'activité : ils mettent en rapport des postes du bilan et des postes du compte de résultat pour analyser l'évolution de l'activité de l'entreprise.³⁶

Tableau N°13 : calcul des ratios d'activité.

Nature	Formule	Interprétations
Taux de croissances de CA HT	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise.
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance.
Partage de la valeur ajoutée	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Taux de profitabilité économique	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{CAHT}}$	La profitabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, la production ou la valeur ajoutée, compte tenu uniquement de son activité industrielle et commerciale. Une baisse significative de ce ratio dans le temps, due à une diminution de l'excédent brut d'exploitation est préoccupante car elle se répercute sur la rentabilité de l'entreprise et sur le niveau d'autofinancement.
Taux de profitabilité économique nette	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{CAHT}}$	Ce ratio 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	$\frac{\text{Résultat courant avant impôts}}{\text{CAHT}}$	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. Le taux de profitabilité financière doit être rapproché de celui de profitabilité économique pour analyser les effets de la politique financière de l'entreprise.

Source : Béatrice et Francis grandguillot, « analyse financière » 6^{ème} édition, op.cit, page139.

³⁶ Béatrice et Francis grandguillot, « analyse financière » 6^{ème} édition, op.cit, page 137.

Chapitre 2 : Le cadrage théorique de la performance et de l'activité de l'entreprise

3.2.3. Les ratios de rentabilité : ils mettent en rapport les résultats, le chiffre d'affaire, les capitaux afin de mesurer les rentabilités économiques et financière de l'entreprise.³⁷

Tableau N° 14 : calcul des ratios de rentabilité

Nature	Formule	Interprétations
Taux de rentabilité économique	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Capital engagée pour l'exploitation}}$	<p>La rentabilité économique représente la capacité de l'entreprise a générer un résultat a partir d'un montant de capital engagé pour l'exploitation.</p> <p>Ce ratio mesure la performance de l'exploitation. Plus ce ratio est élevé plus l'activité d'exploitation est efficace pour rentabiliser le capital d'exploitation.</p>
Taux de rentabilité économique nette	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capital engagée pour l'exploitation}}$	<p>L'évolution de ce ratio doit être comparée a celle du résultat d'exploitation pour confirmer ou infirmer l'amélioration de la performance des industrielles et Commerciales de l'entreprise.</p>
Taux de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	<p>Le résultat net de l'exercice permet de mesurer la rentabilité des capitaux investis par les associés. Plus le taux de rentabilité financière est élevé, plus les associés actuels ou futurs sont confiants mais a condition qu'il ne corresponde pas a une insuffisance des capitaux propres.</p>

Source : Béatrice et Francis grandguillot, « analyse financière » 6^{ème} édition, op.cit, page140.

³⁷ Béatrice et Francis grandguillot, « analyse financière » 6^{ème} édition, op.cit, page 137.

Conclusion :

Ce chapitre, en premier lieu, nous a permis de définir et de comprendre l'ensemble des aspects de la performance de l'entreprise qui est considérée comme la réalisation du couple efficacité et efficience. En effet, être performant c'est d'être efficient et efficace après avoir cerné la notion de performance, sa mesure et son évaluation, nous avons présenté les différentes méthodes d'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise, que l'entreprise doit veiller sur le bon fonctionnement de son cycle d'exploitation en analysant ses soldes intermédiaires de gestion, sa capacité d'autofinancement ainsi que ses ratios qui constitue un outils d'analyse important dans la détermination de l'évolution de sa situation financière, et de la comparer a celles d'autres entreprises du même secteur d'activité et de même taille, pour analyser sa performance.

Chapitre 03

L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

Introduction

Le bilan est un des outils privilégiés de l'observateur financier qui synthétise en effet de manière particulière l'entreprise avec ses évolutions. L'analyse financière statique se fonde sur une étude des bilans d'une entreprise donnée afin de vérifier l'adéquation et le respect des règles d'équilibre entre les ressources d'une part et les emplois d'autre part.

Cependant, le bilan constitue une vraie mine de renseignement que nous allons développer dans ce chapitre, d'après une étude approfondie concernant le bilan fonctionnel et le bilan financier, ainsi que leurs indicateurs d'équilibre financier et leurs ratios.

Donc, ce chapitre présente les différents retraitements effectués sur le bilan comptable, pour le mettre sous la forme qui donne lieu à l'analyse financière.

Section 01 : Le bilan fonctionnel et indicateur de l'équilibre financier

Dans cette section nous allons en premier lieu définir le bilan fonctionnel tout en expliquant l'ensemble des ressources financières qu'une entreprise possède, c'est-à-dire le passif, et l'utilisation de ces ressources, l'actif en second lieu on touchera aux indicateurs de l'équilibre financier (FRNG, BFR et la TR).

1. Définition et élaboration du bilan fonctionnel :

1.1 Définitions

« Le bilan fonctionnel a pour objet de mettre en évidence l'équilibre financier de l'entreprise. Il s'analyse en vertu de la règle d'or de l'analyse financière : un équilibre minimum doit être respecté entre la durée d'un emploi de la durée de la ressource qui le financier »¹

« L'analyse fonctionnelle de la structure financière est basée sur l'étude de la couverture des emplois par les ressources en prenant en considération les trois grande fonctions (investissement, financement, exploitation) dans les différents cycles économiques de l'entreprise »².

L'analyse fonctionnelle vise à étudier la structure financière de l'entreprise en distinguant les opérations selon le cycle auquel elles sont rattachées (exploitation, financement ou

¹ MAXI Fiches, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, paris, 2008, Page 49

² Ubert de la bruslerie. (2006). Analyse financière : information financière et diagnostic. 3^e édition DUNOD, paris. p 94.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

investissement) son objectif est de porter un jugement sur la solidité financière de l'entreprise, dans une optique de continuation de l'activité. Dans cette approche, le bilan est donc analysé en fonction des cycles de l'entreprise.

1.2. Objectifs du bilan fonctionnel :

Les objectifs du bilan fonctionnel sont les suivants³ :

- Apprécier la structure financière de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité ;
- Evaluer les besoins financiers stables et circulants et les types de ressources dont dispose l'entreprise ;
- Déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan placées par fonction et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources.
- Calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- Détecter le risque de défaillance.

1.3 La structure du bilan fonctionnelle :

Le bilan fonctionnel s'établit à partir du bilan comptable avant répartition du résultat.

Toutefois certaines corrections doivent être effectuées de manière à classer les emplois et les ressources en quatre masses homogènes significatives.⁴

L'actif et le passif sont structurés en trois parties :

Exploitation : Ressources et Emplois du cycle d'exploitation directement liés à l'activité principale de l'entreprise.

Hors exploitation : Ressources et Emplois du cycle d'exploitation non directement liés à l'activité principale de l'entreprise.

Trésorerie : Ressources et Emplois de trésorerie.

Le bilan fonctionnel avant retraitement se présente dans le tableau ci-dessous :

³ Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 6^{ème} édition, Gualino, page 91.

⁴ Idem. 92.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

Tableau N° 15 : Bilan fonctionnel avant retraitement.

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

1.3. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :

Le bilan comptable subit plusieurs retraitements afin d'établir le bilan fonctionnel⁵ :

- Reclasser, certains postes du bilan comptable selon leur fonction.
- Intégrer les éléments hors du bilan (les effets escomptés non échus , les cessions de créances professionnelles , crédit bail ..)
- corriger les créances et les dettes pour annuler l'effet des écarts de conversion actif et passif et prendre en compte leur valeur initiale.
- Eliminer certains postes du bilan comptable (capital souscrit non appelé, primes de remboursement des emprunts).

⁵ Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 6ème édition Gualino, page 93.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

1.3.1 Construction du bilan fonctionnel : Afin de réaliser l'analyse fonctionnelle du bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de reclassements ou retraitements selon les informations complémentaires fournies en annexes.⁶

A. Rubrique à l'actif :

Les reclassements et traitements liés à l'actif sont⁷ :

a. Amortissement, dépréciation et provision pour dépréciation :

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

b. Poste « Capital souscrit non appelé » (fraction du capital social non appelé) :

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

c. Charges à répartir sur plusieurs exercices :

- à faire disparaître des régularisations d'actif ;
- à transférer en emplois stables immobilisés.

d. Primes et remboursements des obligations:

- à éliminer des régularisations d'actif ;
- à déduire des dettes financières (emprunts obligataires).

e. Ecart de conversion actif (cas de diminution de créances):

- à faire disparaître de l'actif ;

⁶ IUT GEA – 821 S2 – Analyse des documents de synthèse – L'analyse fonctionnelle du bilan – Daniel Antraigue – Page n° 4 du site <http://public.iutenligne.net> consulté le 08/05/2019

⁷ LAHILLE Jean pierre, « analyse financière », 3^{ème} édition, 2007, op.cit, page 86.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

- à ajouter a l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur créances e revenir a la situation initiale).

f. Ecart de conversion actif (cas d'augmentation de dettes) :

- à faire disparaître de l'actif ;

- à déduire des dettes d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur dettes et de revenir a la situation initiale).

g. Intérêt courus sur prêts (non échus) :

- à déduire des immobilisations financières ;

- à ajouter a l'actif hors exploitation.

B.Rubrique au passif :

les reclassements et retraitements liés au passif sont les suivants⁸ :

a. Concours bancaires courants:

- Déduire des « emprunts et dettes auprès des établissements de crédit » ;

- à transférer en trésorerie passive.

b. Soldes créditeurs de banque :

- à déduire des « emprunts et dettes auprès des établissements de crédit » ;

- à transférer en trésorerie passive.

c. Ecart de conversion passif (cas d'augmentation de créances) :

- à faire disparaître du passif ;

- à déduire de l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur créances et de revenir a la situation initiale).

⁸ LAHILLE, Jean pierre, « analyse financière », 3^{ème} édition, 2007, op.cit, page 87.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

d. Ecart de conversion passif (cas de diminution de dettes) :

- à faire disparaître du passif ;
- à ajouter aux dettes d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur les dettes et de revenir à la situation initiale).

e. Provisions pour risques et charges (voir informations éventuelles en annexe) :

- Si elles ne sont pas justifiées : à transférer dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves occultes.
- Si elles sont justifiées : à transférer selon leur nature dans les dettes d'exploitation, ou les dettes hors exploitation.

f. Intérêts courus non échus (ICNE) sur emprunts :

- à déduire des « emprunts et dettes... » ;
- à ajouter aux dettes hors exploitation.

g. Comptes courants d'associés : ils doivent être placés selon leur degré d'exigibilité :

- Soit dans les capitaux propres (ressources stables) ;
- Soit dans les dettes hors exploitation ;
- Soit dans la trésorerie passive.

1.3.2. Eléments ou engagements hors bilan : les reclassements et retraitements liés aux éléments ou engagements hors bilan sont⁹ :

A. Effet escomptés non échus (E.E.N.E) :

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

⁹ LAHILLE, Jean pierre, « analyse financière », 3^{ème} édition, 2007, op.cit, page 88.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

B. Cessions de créances professionnelles (cessions dans le cadre de la loi Dailly) :

Les effets et créances cédés disparaissent de l'actif circulant du bilan comptable, il est prudent de les réintégrer dans le bilan fonctionnel, car l'entreprise doit rembourser la banque en cas de défaillance du client à la date d'échéance

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

C. Engagements hors bilan en matière de crédit bail (mobilier et immobilier) :

Le bilan fonctionnel considère les équipements financés par crédit bail comme des immobilisations financées par un emprunt.¹⁰

- Valeurs d'origine des biens en crédit bail : à ajouter aux emplois stables immobilisés ;
- Cumuls des amortissements des biens en crédit bail : à ajouter aux capitaux propres en ressources stables.
- Valeurs nettes ou résiduelles des biens en crédit bail (partie financière) : à ajouter aux ressources stables.

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

1.3.3 Présentation du bilan des grandes masses :

Les emplois stables et l'actif circulant du bilan fonctionnel sont évalués en valeur brute.

¹⁰ Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 6ème édition Gualino, page 93.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

Tableau N° 16 : Bilan de grande masse

Actif ou Emplois	Passif ou Ressources
Actif stable brut -Immobilisations incorporelles -Immobilisation corporelles -Immobilisation financière	Ressources stables -Capitaux propres appelés -Amortissements et provisions d'actif -Provisions pour risques et charges -Dettes financières
Actif circulant brut -Actif circulant d'exploitation -Actif circulant hors exploitation -Actif de trésorerie	Passif circulant Dettes d'exploitation -Dettes hors exploitation -Passif de trésorerie

Source : réalisé par nos soins a partir de l'ouvrage Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 6ème édition Gualino, page 92.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

Tableau N°17 : Présentation du bilan fonctionnel après retraitements.

Actif stable	Passif stable
<p>Actif immobilisation brut + Valeur d'origine des équipements financier par crédit –bail + Charges à répartir brut + Ecart de conversion (actif) -Ecart de conversion (passif) - intérêts courus sur prêts</p> <p>Postes à éliminer Capital non appelé Primes de remboursement des obligations</p>	<p>Capitaux propres + amortissement et dépréciations + amortissement du crédit-bail + provisions -capital non appelé</p> <p>Dettes financiers Valeur nette des équipements finances par crédit-bail -primes de remboursement des obligations - intérêt courus sur emprunts + Ecart de conversion (passif) - Ecart de conversion (actif) - concours bancaires et soldes créditeurs banque</p>
Actif courant brut	Dettes courant
<p>Actif exploitation Stock +avances et acomptes versés sur commandes + Créance d'exploitation + effet escomptes non échus +charges constatées d'avance d'exploitation + Ecart de conversion (actif) - Ecart de conversion (passif)</p> <p>Actif hors exploitation Créances hors exploitation + charges constatées d'avance hors exploitation + capital souscrit appelé non versé + intérêts courus sur prêts</p> <p>Trésorerie active Valeurs mobilières de placement + Disponibilité</p>	<p>Passif d'exploitation avances et acomptes versés sur commandes + Dette d'exploitation +produits constatées d'avance d'exploitation +dettes sociales et fiscale d'exploitation + Ecart de conversion (passif) - Ecart de conversion (actif)</p> <p>Passif hors exploitation Dettes hors exploitation +dettes fiscales +produits constatées d'avance hors exploitation + intérêt courus sur emprunts</p> <p>Trésorerie passif(T) Concours bancaires courants et solde créditeurs banque +effet escomptes non échus</p>
Total	Total

Source : réalisé par nos soins a partir de l'ouvrage Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 6ème édition Gualino, page 94.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

2. Les indicateurs de la structure financière : Ils se présentent comme suit :

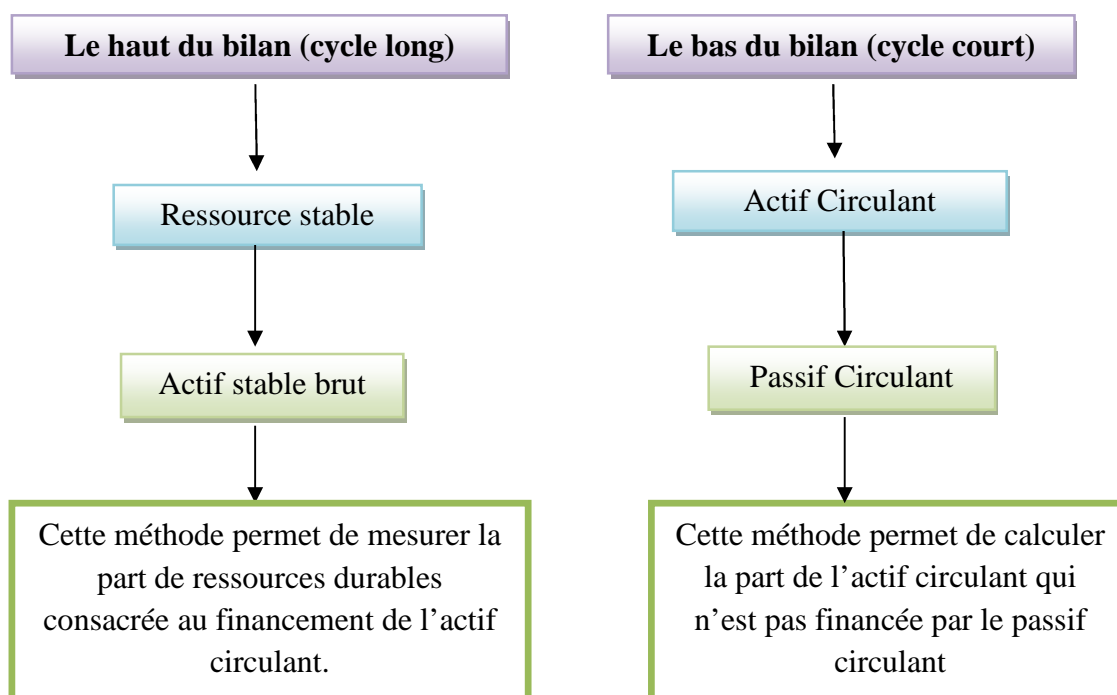
2.1. Le Fond de Roulement Net Global (FRNG)¹¹:

Le fond de roulement net global représente une ressource durable ou structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour financer des besoins de cycles d'exploitation ayant un caractère permanent. Il est pour l'entreprise une marge de sécurité financière destinée à financer une partie de l'actif circulant, son augmentation accroît les disponibilités de l'entreprise.

2.1.1. Calcul et interprétation du FRNG :

Figure N°03 : Calcul du FRNG

Le fond de roulement se calcule par deux façons :



Source : réalisé par nos soins à partir de l'ouvrage Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 6ème édition Gualino, page 101.

¹¹ Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 6ème édition Gualino, page 101.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

A. Calcul du FRNG :

- a. **Par le haut du bilan** : Le fond de roulement net global est calculé, en général, par différence entre les ressources et les emplois stables :¹²

$$\text{Fond de Roulement Net Global} = \text{ressources stables} - \text{actif stables brut}$$

- b. **Par le bas du bilan** : le fond de roulement net global peut être évalué également par le bas du bilan fonctionnel :¹³

$$\text{Fond de Roulement Net Global} = \text{actif circulant brut} - \text{dettes circulantes}$$

B. Interprétations:

- **Fond de roulement > 0**

$$\begin{aligned} \text{Capitaux permanents} &> \text{actifs immobilisés} \\ \text{Actif circulant} &> \text{dettes à court terme} \end{aligned}$$

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

- **Fond de roulement net global = 0**

$$\begin{aligned} \text{Capitaux permanents} &= \text{actifs immobilisés} \\ \text{Actif circulant} &= \text{dettes à court terme} \end{aligned}$$

Un FRNG nul s'explique par une harmonisation totale de la structure des ressources et celle des emplois, est à dire que les actifs immobilisés sont financés seulement par les capitaux

¹² Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière » 4^{ème} édition, op.cit, page 116.

¹³ Béatrice et Francis Grandguillot, Idem, page 116.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

permanentes, elle indique aussi que les actifs circulant couvrent strictement les dettes a court terme.

➤ **Fond de roulement net global <0**

Capitaux permanents < actifs immobilisés
Actif circulant < dettes à court terme

Le fond de roulement négatif signifie que l'entreprise finance une partie de ses investissements par des ressources à court terme, car des capitaux permanents ne représentent pas un montant suffisant pour financer l'intégralité des immobilisations. Il signifie aussi que le montant des actifs circulants laisse prévoir des recettes futur a court terme insuffisantes pour faire face a l'ensemble des dettes, elle ne dispose alors d'aucune marge de sécurité .mais l'équilibre financier peut être maintenu dans ce cas, à condition que les actifs circulants soient très liquide et que les dettes a court termes soient peu exigible.

Tableau N°18 : Interprétation du FRNG

FRNG > 0	Les ressources stables couvrent les besoins à long terme, donc l'entreprise arrive à financer ses autres besoins de financement a court terme.
FRNG < 0	Les ressources stables couvrent les besoins à long terme, mais l'entreprise n'arrive pas à financer ses besoins de financement à court terme (fragilité de la solvabilité).
FRNG = 0	Les ressources stables n'arrivent pas à financer les besoins durables, donc l'entreprise doit financer une partie de ses emplois stables a laide de ressource a court terme.

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

2.2. Besoin en fond de roulement (BFR) :

Le BFR représente les ressources nécessaires au financement du cycle d'exploitation de l'entreprise, définit Jean-Philippe Féry.

C'est la partie des besoins d'exploitation qui n'est pas assurée par les ressources d'exploitation. Concrètement, plus le BFR est élevé, moins il y a de trésorerie disponible.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

2.2.1 Calcul et interprétation du (BFR) :

A. Calcul du BFR : Le besoin en fonds de roulement comprend deux parties¹⁴ :

- **BFR d'exploitation (BFRE) :** On prend en compte que les éléments directement liés à l'activité de l'entreprise.

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

- **BFR hors d'exploitation :** les activités ne sont pas liées à l'exploitation. Le Besoin en Fonds de Roulement lié au cycle hors Exploitation doit être financé par des ressources non stables constitué par le Fonds de Roulement Net Global (F.R.N.G.) afin d'éviter tout problème de trésorerie¹⁵

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

En cumulant le BFRE et BFRH on obtient le BFR,

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

B. Interprétations :

- **Lorsque BFR > 0**

Le besoin de fond de roulement est positif, En effet le niveau des stocks et de créances est généralement supérieur au niveau des dettes d'exploitation, cela s'explique simplement par le fait que la valeur des prestations vendues est supérieur a la valeur des biens consommés, D'ou un écart logique entre le niveau des dettes auprès des fournisseurs et le niveau de créances ; est donc un besoin de financement auquel vient s'ajouter le stock.

¹⁴ Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière » 6ème édition, page, 103.

¹⁵ Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 4ème édition, page, 104.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

Pour résoudre ce problème l'entreprise peut faire appel à son fond de roulement, ou encore des dettes financière (concours bancaire).

➤ Lorsque $BFR=0$

Cette situation signifie que il Ya une harmonie entre la structure de ressources a court terme et celle des emplois cyclique. L'équilibre est alors parfait entre les ressources et les besoins d'exploitation

➤ Lorsque $BFR < 0$

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

2.3. La trésorerie (TR) :

2.3.1. Définition : « La trésorerie représente la différence entre les actifs et les dettes dont la liquidité et l'exigibilité sont immédiates »¹⁶.

Elle permet d'établir l'équilibre financier entre le fonds de roulement net global et le besoin de fond de roulement.¹⁷

2.3.2 Calcul et interprétation :

A. Calcul : ¹⁸

$$TR = \text{Fonds de roulement net global} - \text{Besoins en fonds de roulement}$$

La trésorerie nette se calcul également de la manière suivante :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{actif de trésorerie} - \text{passif de trésorerie}$$

¹⁶ CONSO Pierre, LAVAUD Robert, fond de roulement et politique financière, édition DUNOD, 1971,page 22.

¹⁷ Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière » 6ème édition, page, 106.

¹⁸ Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière » 6ème édition, page, 106.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

C. Interprétation :

➤ $TR > 0$

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

Si la trésorerie est positive, cela peut être l'occasion de faire fructifier cet excédent via divers placements.

➤ $TR = 0$

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

Selon la nature de l'activité et l'état de la trésorerie, il peut être souhaitable de la suivre quotidiennement, voire mensuellement, au grès des encaissements et des décaissements.

➤ $TR < 0$

En revanche, si la TR est négative et notamment de façon prolongée, le risque d'insolvabilité est grand. Il s'agit alors de jouer sur les leviers d'optimisation du BFR et/ou du FRNG Par ailleurs, avant d'en arriver à un tel cas, "il peut être intéressant de déterminer une trésorerie planché, en-dessous de laquelle on refuse de descendre. De l'ordre de 20 à 30 % du fonds de roulement", prend en exemple Jean-Philippe Féry.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

Section 02 : le bilan financier et les indicateurs de l'équilibre financier.

Selon cette approche, qualifiée également de patrimoniale, les postes de l'actif sont regroupés selon le critère de liquidité croissante et les postes du passif selon le critère d'exigibilité croissante. L'objectif principal est celui du risque couru par le créancier qui est celui de la cessation de paiement de l'entreprise. La solvabilité de l'entreprise est le but recherché à travers l'analyse de liquidité.

1. Définition et rôle du bilan financier :

1.1. Définition :

« Le bilan financier possède les mêmes postes du bilan comptable avec des retraitements déjà effectués, il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies existantes au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique. »¹⁹

C'est un document permettant de connaître ce qui est possédé par une entreprise (son actif) et ce qu'elle doit (son passif). Il reprend les informations fournies par le bilan comptable en les réagissant de manière à déterminer la solvabilité de la société sur le court terme.

1.2. Rôle et importance du bilan financier : Le bilan financier ou bilan de liquidité est établi dans le but :

- D'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme.
- De porter une appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise.
- De faire une séparation nette entre les emplois et les ressources, à plus d'un et à moins d'un an.
- De permettre la comparaison entre les créances et les dettes de l'entreprise ainsi que leur échéancier.
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.

¹⁹ CONSO.P, LAVAUD.R, fond de roulement et politique financière, Edition Dunod, Paris, 1971, P09.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

Donc le rôle de bilan financier est de savoir si l'entreprise serait solvable en cas de cessation d'activité ; ainsi la banque, avant d'accorder ses concours, veut s'assurer qu'elle court un minimum de risque de non remboursement.

2. Passage du bilan comptable au bilan financier :

Le passage du bilan comptable au bilan financier passe par des retraitements ou reclassements.

- Reclassement : consiste à déplacer les postes du bilan en agrégats significatifs.
- Retraiter : consiste à ajouter dans le bilan des éléments qui n'y figurent pas ou à effectuer des calculs sur certains postes.

L'objectif des opérations de retraitements et de reclassement sont de synthétiser les données des documents comptables pour avoir des ensembles homogènes sur le plan financier, ainsi que de faire les comparaisons entre valeur nette comptable (VNC) et les valeurs réelles (VR) dont le résultat est le moins ou plus value.

2.1. Retraitements et Reclassements des Eléments de l'Actif et du passif :

2.1.1. L'actif :

- A. Actif fictif :** Ce sont des frais d'établissement, certaines charges à répartir les primes de remboursement qui sont considérés comme des non values éliminées de l'actif et retranchés des capitaux propres.
- B. Plus ou moins value l'attente sur l'actif :** Une plus ou moins value c'est lorsque la valeur actuelle est estimée être supérieure à la valeur au bilan.

Les plus ou moins values constatés sont prises en compte dans les capitaux propres en plus ou moins values alors leurs valeurs réelles sont à l'actif.

- C. Le stock outil :** C'est la partie supposée restée en permanence dans l'entreprise et qui doit être rattaché à l'actif immobilisé. Il est aussi appelé stock de sécurité.
- D. Créance à plus d'un an :** Les créances à + 1 ans sont rangées dans les actifs immobilisés

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

E. Titres de placements : La partie non facilement négociable est rangée dans l'actif immobilisé.

F. Effets à recevoir : La partie facilement négociable doit être rattachée à la trésorerie actif. (Liquidité de l'entreprise).

2.1.2. le Passif

Ici l'on effectue un grand nombre de retraitements au niveau des grandes rubriques du passif.

A. Capitaux propres : Tenir compte de la plus value nette et / ou de la moins value nette dégagée au réévaluant l'actif et les charges immobilisées.

B. Les provisions par risques et charges à un an : Si elles deviennent sans objet ou non justifiées, elles doivent être composées au BIC (Bénéfice, Industriel et Commercial) à 35% et rangées dans le passif circulant. Le reste c'est-à-dire 65% est rangé dans les capitaux propres dans le poste provision réglementaires.

C. Dettes financières (emprunt à plus un an) : La partie remboursable à court termes doit être rattachée au passif circulant sous l'appellation emprunt a - 1 ans.

D. Résultat net : Le bilan de liquidité doit être établi après répartition du bénéfice de telle sorte que les dividendes à payer soient rangés dans le passif circulant et que la partie non utilisée soit mise en réserve dans les capitaux propres.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

2.2. Présentation du bilan financier : Le bilan financier se présente comme suit :

Tableau N° 19 : Bilan financier approfondie.

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net (total 1 au bilan)	Capitaux propres (total 1 au bilan)
+plus-value latentes +Part de l'actif circulant net a plus d'un an (stock outil, créances...) + charges constatées d'avance à plus d'un an -Moins values latentes -Part de l'actif immobilisé net a moins d'un an -Capital souscrit-non appelé	+plus-values latentes +comptes courants bloqués +écart de conversion-passif -part d'écart de conversion actif non couverte par une provision -impôt latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées -actif fictif net -moins-values latentes
Postes constituant l'actif fictif net à éliminer	Dettes à plus d'un an
Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	+ provisions à plus d'un an +impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées +produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
-part de l'actif circulant net à plus d'un an +charges constatées d'avance à moins d'un an +part de l'actif immobilisé à moins d'un an +effets escomptés non échus +capital souscrit-non appelé +part d'écart de conversion actif couverte par une provision	+dettes financières a moins d'un an +provisions à moins d'un an +impôt latent à moins d'un an sur subvention d'investissement et provisions réglementées +effets escomptés non échus +produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : réalisé par nos soins a partir de l'ouvrage Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 6ème édition Gualino, page 9.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

3. L'analyse par la méthode des ratios :

L'étude de la liquidité et de la solvabilité de l'entreprise est complétée par plusieurs ratios calculés à partir du bilan financier. Ces ratios doivent être calculés sur plusieurs exercices afin d'apprécier leur évolution dans le temps et dans l'espace.

3.1. Définition de la liquidité ²⁰ :

Il s'agit de savoir dans quelle mesure de vente des stocks et l'encaissement des créances à moins d'un an permettent de payer les dettes à moins d'un an. On distingue trois ratios pour analyser la liquidité du bilan.

3.1.1. Le ratio de liquidité générale : Ce ratio rejoint la notion de fonds de roulement financier ; il doit être supérieur à 1 pour traduire un fonds de roulement financier positif :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{Actif à moins d'un an} / \text{Dettes à moins d'un an} \Rightarrow 1$$

3.1.2. Le ratio de liquidité restreinte : Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide de l'encaissement des créances et de la trésorerie disponible. Il doit être proche de 1 :

$$\text{Ratio de liquidité restreinte} = (\text{Créances à moins d'un an} + \text{disponibilité}) / \text{Dettes à moins d'un an}$$

3.1.3. Le ratio de liquidité immédiate : Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses disponibilités :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{Disponibilités} / \text{Dettes à moins d'un an}$$

Il est devenu peu significatif en raison des découverts bancaires accordés aux entreprises et de la gestion de trésorerie proche de zéro.

²⁰ Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière » 6^{ème} édition, page, 126 à 127.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

3.2. Définition de la solvabilité : il est généralement appelé ratio d'endettement, ratio de financement ou ratio de solvabilité, ils permettent de apprécier le degré de risque financier et servent également de base à l'analyste financier pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra assortir²¹.

Deux ratios permettent d'analyser la solvabilité de l'entreprise :

3.2.1. Le ratio d'autonomie financière :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter, plus ce ratio est élevé, moins l'entreprise est endettée²² :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Capitaux propres} / \text{Total des dettes.}$$

3.2.2. Le ratio de solvabilité générale : Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant ses actifs²³ :

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \text{Total actif} / \text{Total des dettes}$$

Il doit être supérieur à 1.

4. Les indicateurs et ratio de l'équilibre financier :

4.1. Les indicateurs de l'équilibre financier :

4.1.1. Le fond de roulement financier (FRF) :

Le fonds de roulement financier correspond à la différence entre les actifs circulants à moins d'un an et les dettes à moins d'un an. Il doit permettre d'assurer une partie du financement du besoin en fonds de roulement d'une entreprise. Le fond de roulement financier est considéré comme plus pertinent que le fonds de roulement net global notamment lorsqu'il s'agit d'évaluer la liquidité et la solvabilité d'une entreprise.²⁴

²¹ NECIB Redjem « méthodes d'analyse financière », édition Dar El –Ouloum, Annaba 2005 page94.

²² Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière » 6ème édition, page, 127.

²³ Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière » 6ème édition, page, 128.

²⁴ Fond de roulement financier du site <https://www.mataf.net/fr/edu/glossaire/fonds-de-roulement-financier> consulté le 10/05/2019.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

Le fond de roulement financier s'obtient par différence entre deux masses du bilan financier, peut être positif ou bien négatif. Il est déterminé de deux façons:

- A. Par le haut du bilan :** Cette méthode permet d'apprécier le mode de financement des actifs à plus d'un an.

Fond de Roulement Financier = Passif à plus d'un an – actif à plus d'un an

- B. Par le bas du bilan :** Cette méthode permet de calculer la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes à court terme.

Fond du Roulement Financier : actif à moins d'un an – passif à moins d'un an

4.2 Les ratios de structures financières :

Les ratios de la structure financière sont ceux qui caractérisent la situation de l'entreprise à un moment donnée, et plus précisément expriment les relations qui existe entre les éléments de l'actif et de passif.

4.2.1. Ratio de financement permanent : Ce ratio est également appelé ratio de fond de roulement .il traduit les conditions de financement des immobilisations, lorsqu'il est supérieur ou égal à 1, il signifie que l'ensemble des immobilisations sont couvrir par des ressources stable.

Ratio de financement permanent = capitaux permanent / actif immobilisé

4.2.2. Ratio financement propre : Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations .il traduit ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ses investissements cumulés.

Ratio financement propre = capitaux propre / actif immobilisé

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

4.2.3. Ratio de financement des immobilisations : Ce ratio permet porter un jugement sur la politique d'investissement adoptée par l'entreprise .cependant plus ce ratio est élevé plus l'actif est moins élevé .il est recommandé que l'actif immobilisé soit supérieur à ½ du total d'actif.

$$\text{Ratio de financement des immobilisations} = \text{actif immobilisé} / \text{total actif}$$

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

$$\text{Ratio de financement total} = \text{capitaux propres} / \text{total passif}$$

Section 2 : l'analyse dynamique

L'analyse dynamique est basée sur l'étude des documents appelés tableaux de financement et tableau de flux de trésorerie

1. Le tableau de financement :

« le tableau de financement est un document de synthèse qui permet d'expliquer comment les nouvelles ressources de l'exercice ont permis de financer les nouveaux emplois.il propose une analyse dynamique de l'équilibre financier »²⁵

Donc c'est un outil précieux pour l'analyste, qui permet de comprendre comment l'entreprise s'est financée sur une période donnée, et quelle est sa politique de distribution de dividende

1.1 L'objectif du tableau de financement²⁶ :

Le tableau de financement permet :

La mesure du risque de liquidité de l'entreprise ;

- Risque de ne pouvoir faire face à ses échéances dans un avenir proche;
- L'étude de la solvabilité de l'entreprise;
- Capacité à rembourser ses dettes dans les années à venir;
- L'étude de l'évolution de la structure financière;

²⁵

²⁶ PARIENTE, S. 2009 « Analyse financière et évaluation d'entreprise », 2ème édition, PEARSON Education, Paris, P 54

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

- Nature des ressources mises en œuvre pour financer les emplois de la période;
- L'étude de l'évolution des conditions d'exploitation;
- Maîtrise de l'actif cyclique de l'entreprise.

1.2 L'élaboration du tableau de financement :

Il est présenté en deux parties la première partie fait apparaître la variation du fond de roulement net global, et la deuxième partie fournit une analyse de la variation du fond de roulement net global (FRNG).

1-première partie d'un tableau de financement

Tableau N° 20 : Tableau de financement

Emplois	Montant	Ressources	Montan
Distribution mises en paiement au cours de l'exercice		Capacité d'autofinancement de l'exercice	
Acquisition d'éléments de l'actif immobilisé <ul style="list-style-type: none"> • Immob incorporelles • Immob corporelles • Immob financières 		Cessions ou réduction d'élément de l'actif immobilisé <ul style="list-style-type: none"> • Immob incorporelles • Immob corporelles • Immob financière 	
Charges a répartir sur plusieurs exercices		Augmentation des capitaux propres	
Réduction des capitaux propres (réduction de capital, retrait)		Augmentation des dettes financières	
Remboursement des dettes financières			
Total des emplois		Total des ressources	
Variation du fond de roulement net global (ressources – emplois)			

Source : Meyer,Gilles.(2018) analyse financiere 2019-19, Edition hachett

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

Tableau N° 21 :Deuxième partie d'un tableau de financement

Variation « exploitation »			
Variation des actifs d'exploitation : <ul style="list-style-type: none"> • Stocks et en-cours • Avances et acomptes versés sur commandes • Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation 			
Variation des dettes d'exploitation : <ul style="list-style-type: none"> • Avances et acomptes reçus sur commandes en cours • Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation 			
Totaux			
A. Variation nette « exploitation »			
Variation « hors exploitation » <ul style="list-style-type: none"> • Variation des autres débiteurs • Variation des autres créditeurs 			
Totaux			
B. Variation nette « hors exploitation »			
<ul style="list-style-type: none"> • Besoin de l'exercice en fond de roulement • Dégagement net de fond de roulement 			
Totaux A+B			
VARIATION « trésorerie »			
<ul style="list-style-type: none"> • Variation des disponibilités • Variation des concours bancaires courant et soldes créditeurs de banques 			
Totaux			
C. variation nette « trésorerie »			
Variation du fonds de roulement net global (A+B+C) : emploi net ou ressource nette			

Source : Meyer,Gilles.(2018) analyse financiere 2019-19, Edition hachette

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

2. le tableau de flux de trésorerie :

« Des 1988, l'ordre des experts comptable préconisait l'établissement d'un tableau de financement, s'inspirant du modèle de la FASB²⁷.

L'IASC²⁸ stipule que la présentation des états financiers doit comporter un tableau des flux de trésorerie, ce tableau a pour objet de montrer la contribution de chacune des trois catégories d'opérations de l'entreprise (activité, financement, investissement) a la variation globale de trésorerie au cours d'un exercice »²⁹

2.1 Les finalités du tableau des flux de trésorerie :

Le tableau des flux de trésorerie permet :

- de faciliter les comparaisons des états financiers de l'entreprise avec ceux d'autres Entreprises du même secteur d'activité
- d'évaluer et de communiquer la capacité de l'entreprise à générer de la trésorerie D'exploitation et les conséquences de ses décisions d'investissement et de financement
- une analyse rétrospective sur les opérations réalisées et une analyse prévisionnelle sur les flux à venir

2.2 L'élaboration du tableau de flux de trésorerie³⁰ :

Le tableau de flux de trésorerie classent les différents flux par nature d'opération et leur analyse aide a l'appréhension du risque de défaillance de l'entreprise.

Les tableaux de flux de trésorerie peuvent être présentés selon trois modèles :

- Tableau de trésorerie simplifié
- Tableau pluriannuel des flux financier ;
- Tableau de l'ordre des expert- comptable

²⁷ Financial Accounting Standards Board: est une association à but non lucratif, non gouvernementale, dont le but est de développer les principes comptables des États-Unis dans l'intérêt du public.

²⁸ International accounting standards committee : est un organisme privé qui était chargé d'élaborer les normes comptables internationaux fondé en 1973 remplacé par l'IASB en 2001.

²⁹ Tadjeddine, Yamina. Cours d'analyse financière. Université Paris Ouest Nanterre la Défense.

³⁰ CHIHA.K.2009. « finance d'entreprise approche stratégique »Edition Houma. Alger.page 166.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

Premier modèle :

Tableau N°22 : Tableau simplifié de flux de trésorerie

Tableau simplifié de flux de trésorerie

Activité Produits d'exploitation - charge d'exploitation - ▲ du BFRE =flux de trésorerie d'exploitation + produits hors exploitation - Charges hors exploitation - ▲ du BFRHE (sauf dettes et créances sur immobilisations) =(I) flux de trésorerie liés a l'activité	
Investissements - Acquisition d'immobilisations + cessions d'investissements + ▲ dettes moins créances sur immobilisations = (II) flux de trésorerie liés a l'investissement	
Financement Augmentation en numéraire de capital (appelé et versé) + nouveaux emprunts (hors primes de remboursement) - Remboursement d'emprunts =(III) flux de trésorerie liés au financement	
Trésorerie Trésorerie a la cloture -trésorerie d'ouverture = variation de la trésorerie (I+II+III)	

Source : CHIHA.K.2009. « finance d'entreprise approche stratégique »Edition Houma. Alger.page 170

« En matière de normalisation des tableaux des flux de trésorerie, la norme américaine FAS 95a été à l'origine des tableaux de flux de trésorerie. Le principe du classement de ces tableaux selon trois fonctions principales (activité, investissement et financement) a été largement appliqué dans le monde »³¹

³¹ CHIHA.K.2009. « finance d'entreprise approche stratégique »Edition Houma. Alger.page 168.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

Tableau N°23 :Deuxième modèle : forme du tableau pluriannuel des flux financier

Désignation	N	N+1	N+2
Vente de marchandises + production de l'exercice Total - Consommations intermédiaire = valeur ajoutée +subventions d'exploitation -impôts et taxes -frais de personnel = excédent brut d'exploitation - ▲ BFR +excédent de trésorerie d'exploitation = solde économique (SE)			
Variation de la dette financière - Frais financier sur emprunt - Impôts sur les bénéfices - Participation - Dividende distribués = solde financier (SF)			
Solde de gestion = SE + SF +autres produits - Autre charges - +produits financiers - +produits de cession - + réduction d'immobilisations financières + augmentation du capital - Acquisitions d'autres valeurs immobilisées - ▲ BFRHE = variation du disponible			

Source : CHIHA.K.2009. « Finance d'entreprise approche stratégique »Edition Houma. Alger. Page170

Le tableau pluriannuel des flux financiers a été créé en 1997par G. de MURARD. Il permet de passer d'un résultat de transactions (flux physiques ou quasi physiques) à un résultat de trésorerie.

Le solde économique (SE) permet de mesurer les activités internes tout en négligeant les phénomènes financiers purs.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

Le solde financier (SF) : a pour objectif de retracer et de quantifier les opérations réalisées avec les partenaires non industriels et commerciaux.

Le solde de gestion (SG) : constitue un indicateur global de toutes les actions menées par l'entreprise durant la période avant prise en considération des opérations exceptionnelles. C'est à ce niveau que l'on doit retrouver l'équilibre du solde de gestion ($SE + SF = \text{zéro}$)

Troisième modèle : le tableau de l'ordre des experts comptables

Tableau N° 24 : tableau de flux de l'ordre des experts comptables

	N	N+1
Flux de trésorerie liés a l'activité		
Résultat net comptable.....		
Intégration des charges et élimination des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés a l'activité.....		
+ amortissement, dépréciations et provisions (dotations nettes des reprises).....		
- Plus values de cession, nettes d'impôts..		
- Quote-part de subventions d'investissement virée au résultat		
Marge brute d'auto financement....		
- ▲ du besoin en fond de roulement lié a l'activité.....		
Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
- Acquisition d'immobilisation..		
- Cession d'immobilisations, nette d'impôts		
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)		
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividende versés aux actionnaires		
Augmentation de capital en numéraire		
Emissions d'emprunts		
Remboursement d'emprunts		
Subventions d'investissement reçues		
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		
Variation de trésorerie (A+B+C)		
Trésorerie de l'ouverture		
Trésorerie de clôture....		

Source : CHIHA.K.2009. « finance d'entreprise approche stratégique »Edition Houma. Alger.page172

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

Le TOEC propose deux méthodes indirectes de calcul des flux de trésorerie liés à l'activité :

L'une part du résultat net et met en œuvre la marge brute d'autofinancement comme l'indique le tableau ci-dessus

Cette méthode consiste à éliminer du résultat net comptable les charges et les produits sans incidence sur la trésorerie en vue de déterminer la marge brute d'auto financement, puis à déduire de celle-ci la variation du besoin en fond de roulement généré par l'activité.

Et l'autre part du résultat d'exploitation et met en œuvre le flux net de trésorerie d'exploitation comme suit :

Tableau N°25 : tableau de flux net de trésorerie généré par l'activité

	N	N+1
Flux de trésorerie liés à l'activité (option 2)		
Résultat d'exploitation		
+ charges d'exploitation calculées.....		
- Produits d'exploitation calculés		
Résultat brut d'exploitation		
- Variation du BFR.....		
Flux net de trésorerie d'exploitation...		
Autre encaissements et décaissements liés à l'activité		
- Frais financiers		
+ produits financiers....		
- Impôts sur les sociétés, hors impôt sur plus value de cession		
- Charges exceptionnels liés à l'activité		
Autres ...		
Flux net de trésorerie généré par l'activité (A)		

Source : CHIHA.K.2009. « finance d'entreprise approche stratégique »Edition Houma. Alger.page171

Cette méthode consiste à mettre en évidence le flux net d'exploitation :

- En éliminant du résultat d'exploitation les charges et produits d'exploitation sans incidence sur l'exploitation les charge (provisions pour dépréciation des éléments d'actifs circulants non comprises), ce qui conduit au résultat brut d'exploitation.
- En déduisant du résultat brut d'exploitation la variation du besoin en fond de roulement d'exploitation.

Chapitre 03 : L'analyse financière statique de l'équilibre financier et ses indicateurs

Conclusion :

l'analyse financière est une technique qui s'intéresse d'un cote a l'étude d'approche fonctionnels pour porter un jugement sur la solidité financière de l'entreprise par le traitement des indicateurs de l'équilibre financier ,le Fond du Roulement Net Globale, Besoin de Fond de Roulement et Trésorerie Net et à la décision patrimoniale qui permettant de connaitre la capacité de l'entreprise à régler ses dettes en utilisant ses actifs (l'équilibre financier), ainsi que les l'analyse par la méthode des ratios :de solvabilité, liquidité et de la structure financière.

Chapitre 04

L'analyse de l'activité de la SPA Tchîn-Lait Bejaia

Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchîn-lait Bejaia

Section 01 : Présentation de l'organisme d'Accueil

1. Historique de Tchîn-lait :

Tchîn-tchîn était, à l'origine, une entreprise familiale, spécialisée dans les boissons gazeuses depuis 1954.

Elle a, de ce fait, capitalisé une longue expérience dans le conditionnement des produits liquides.

L'arrivée des grandes firmes multinationales sur le marché des boissons gazeuses, l'a contrainte à réviser sa stratégie ; d'où l'idée de reconversion vers le lait UHT, qui a donné naissance à Tchîn-lait.

La marque Candia est présente en Algérie depuis plusieurs années grâce à ses exportations de lait liquide, stoppées en 1998, suite à une hausse importante des taxes douanières.

Le lait en poudre Candia et surtout ses campagnes publicitaires, appréciées par la population algérienne, ont largement contribué à la notoriété de la marque sur le territoire algérien durant les années 1990.

Plusieurs industriels algériens se sont spontanément adressés à Candia afin de se lancer sur le marché du lait.

Le projet de l'entreprise Tchîn-lait a retenu l'attention de Candia qui l'a choisie.

On est en 1999 et une franchise Candia est née en Algérie.

1.1. Présentation de Tchîn-lait :

Implantée sur l'ancien site de la limonaderie Tchîn-tchîn, à l'entrée de la ville de Bejaïa, Tchîn-lait produit et commercialise le lait longue-conservation UHT (Ultra Haute Température) sous le label CANDIA.

Tchîn-lait est une société privée de droit algérien, constituée juridiquement en SPA.

Elle est dotée d'un capital social de 1.000.000.000 de DA, dont les parts sociales sont détenues majoritairement (90%) par **Mr Fawzi BERKATI**, gérant de la société.

Tchîn-lait est une laiterie moderne, construite sur une superficie totale de 6000m², comprenant :

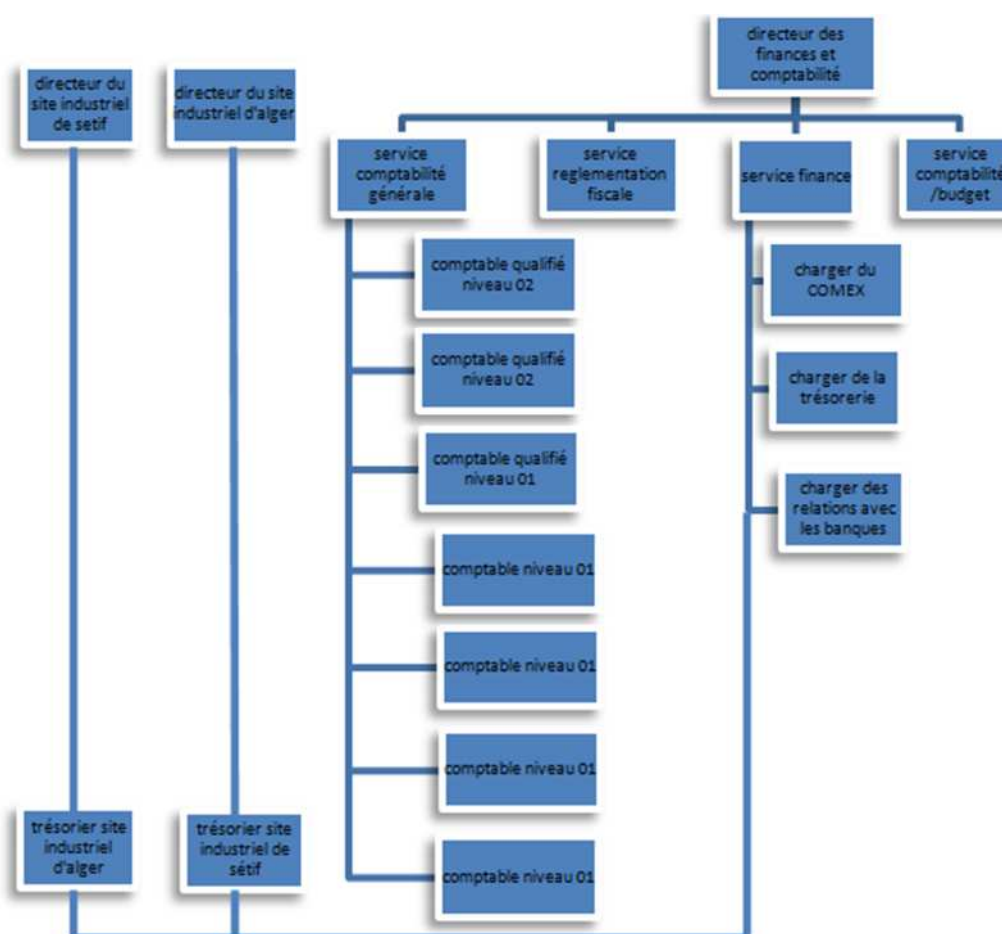
Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchîn-lait Bejaia

- Un bâtiment principal abritant la production, le laboratoire, les structures administratives ;
- L'ANNEXE abritant les structures approvisionnements, ventes et marketing, finances et comptabilité, ainsi que les infrastructures de stockage et de distribution ;
- Les utilités, (centrale de froid, compresseurs, chaudières, groupe électrogène, onduleurs) ;
- Trois lignes de production totalement indépendantes ;
- Les véhicules de transport et de manutention.

Dans le prolongement de l'extension des capacités de production, l'entreprise a achevé en 2015, la réalisation d'une infrastructure de stockage de matière premières et emballage sur quatre (04) niveaux, d'une surface totale de 7900M², au lieu dit AMAADAN OUADDA, Commune de Oued Ghir .

Tchin-lait emploie 1053 personnes, dont 10% de cadres, 40% d'agents de maîtrise et 50% d'agents d'exécution.

Figure N°4: Organigramme de la DFC tchin-lait



Source : Entreprise Tchîn-Lait Bejaia .

Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchîn-lait Bejaia

2.1 Contrat de franchise Candia/ Tchîn-lait :

N'étant pas laitier de tradition, Tchîn-lait a opté pour un partenariat avec CANDIA, leader européen du lait.

Ce contrat de franchise n'est rien de plus qu'un partenariat entre l'entreprise Tchîn-lait et CANDIA, où chacune des parties trouve son intérêt : CANDIA peut, grâce aux contrats de franchise, étendre le marché et la notoriété de ses produits à l'échelle internationale ; Tchîn-lait, quant à elle, peut bénéficier du savoir-faire de CANDIA pour produire des produits de bonne qualité qui, de plus, sont déjà bien connus du marché.

Voici, à titre d'exemple, certains engagements des deux parties dans ce contrat de franchise.

- **Engagements du franchiseur (CANDIA) :**

L'engagement le plus important de CANDIA est, sans doute, le fait d'autoriser le franchisé à produire et vendre ses produits sous la marque CANDIA ; de ce fait, il pourra bénéficier de la notoriété internationale de cette marque.

De plus, CANDIA s'engage à fournir l'assistance nécessaire au franchisé, pour la fabrication et la commercialisation de ses produits en Algérie.

Cette assistance se matérialise, tant sur le plan technique que sur le plan commercial :

Sur le plan technique :

- Assistance au franchisé en ce qui concerne les procédés et techniques de fabrication ;
- Faire bénéficier le franchisé de l'expérience de CANDIA pour le choix des équipements et des approvisionnements ;
- Assistance au franchisé pour la mise en œuvre du contrôle de la qualité des matières premières, de l'emballage et des produits finis.

Sur le plan commercial :

- Le franchisé bénéficie de l'expérience internationale en commercialisation, marketing et merchandising de CANDIA ;
- Assistance pour l'élaboration de plans marketing et campagnes de communication.

Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchîn-lait Bejaia

Pour assurer cette assistance, CANDIA s'engage à envoyer en Algérie un ou plusieurs membres qualifiés de son personnel à des périodes choisies de l'année.

CANDIA s'engage, aussi, à accueillir et former, dans ses usines en Europe, le personnel du franchisé.

- **Engagements du franchisé (Tchin-lait) :**

En plus des redevances annuelles (royalties représentant un certain pourcentage du chiffre d'affaires) et du droit d'entrée que le franchisé doit payer après la signature du contrat, le franchisé doit prendre d'autres engagements qui ont pour but de préserver l'image de marque de CANDIA ou de se prémunir de toute concurrence déloyale aux produits CANDIA.

Nous pouvons citer quelques-uns de ces engagements :

- Contrôle de la qualité

- La préservation de la notoriété et de l'image de marque CANDIA est un point primordial pour CANDIA. Pour cette raison, le franchisé se doit de respecter certaines contraintes concernant le contrôle de la qualité de ses produits. En conséquence, il a été convenu que :

Toutes les matières premières, les ingrédients, les emballages et les accessoires utilisés par le franchisé, pour la fabrication des produits CANDIA, devront être conformes aux normes de qualité prescrites par CANDIA.

Le franchisé devra s'assurer de l'accord préalable de CANDIA sur le choix des fournisseurs d'équipements et de matières premières, CANDIA se réservant le droit de refuser l'intervention de tout fournisseur s'il estime que celle-ci est de nature à compromettre le niveau de qualité ou de productivité exigée pour les produits CANDIA.

1.3. Les perspectives de Tchîn-Lait :

L'année 2017 va consacrer la restructuration organique de Tchîn-lait. En effet, lorsqu'une société atteint une certaine taille, il est nécessaire d'adapter son modèle structurel à sa nouvelle dimension.

La pluralité d'unités de production constituée par les usines de BEJAIA, ALGER (Générale laitière JUGURTHA) et SETIF, l'opportunité de nouvelles superficies foncières à Alger, la mise en exploitation au cours de l'année 2017 d'une ferme d'élevage de vaches laitières, ont naturellement interpellé l'entreprise sur la nécessité d'une refonte de son organisation .

Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchîn-lait Bejaia

C'est ainsi que l'idée du groupe es née, jusqu'à devenir une réalité incontournable qui va engager Tchîn-lait, dans une reconfiguration à grande échelle de sa structure organisationnelle.

Tchîn-lait a notamment engagé dans ce cadre la procédure de transformation juridique de la société qui passée du statut SARL pour devenir société par actions, avec la filialisation et la fusion par absorption de Générale laitière JUGURTA.

1.4.Mission de la structure finance et comptabilité :

➤ **Direction finances & comptabilité :**

Cette direction est chargée de la gestion de l'ensemble des activités de l'entreprise qui assure :

-**La comptabilité** : son rôle est de vérifier la conformité des dossiers comptable, le paiement de la TVA, l'établissement des bilans comptables et fiscaux et la tenu de livre fiscale.

-**La finance** : la négociation des crédits bancaires et les crédits fournisseurs (généralement étrangers), la gestion des lettres de crédits qui est négocié a 15% dans le cas de CANDIA, surveiller les flux monétaires entre les fournisseurs et l'entreprise enfin la tache principale de la finance qui est de veiller a se que l'entreprise soit rentable et solvable.

Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchîn-lait Bejaia

Tableau N°26 : Missions des différentes structures de l'entreprise Tchîn-lait



SARL TCHIN-LAIT
R.N N°12 BIR SLAM BEJAIA

ORGANIGRAMME DE LA Direction des Finances et Comptabilité		
D.F.C	Service Finances	<p><u>Chef Service Finances</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Gestion de la trésorerie: Tenir à jour tous les flux de trésorerie - Gestion des dossiers d'importations (Mode de paiement: Crédit documentaire, Remise documentaire ou Transfert libre) - Rapprochement du montant des moyens de paiement avec ceux des factures - Préparer les moyens de règlement (chèque ou virement) - Signature des chèques ou les ordres de virement. <p><u>Trésorier comptable</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Contrôle le dossier de paiement comprenant: la facture et les justificatifs (bons de commande, Bordereau de livraison, bons de réception, demande de paiement, dument visé par les responsables autorisés - Paiement du bénéficiaire. <p><u>Chargé des assurances et opération financières</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Déclaration de sinistres (Automobile, faculté maritime, Terrestre et industrielle) - Assurance du patrimoine et de la flotte - Assistance du chef de chef Service Finances - Saisie des relevés bancaires sur ERP.
	Service Comptabilité	<p><u>Chef Service Comptabilité</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Constatation de la paie mensuelle (Etat recapitulatif fournis par le service du personnel) - Vérification de la constatation et notification des réserves (audit comptable) - Rapprochement de de la situation comptable à celle des autres services - Constatation des amortissements mensuels - Suivi des remboursements d'emprunts - Elaboration des états financiers pour chaque exercice. - Etablissement des états mensuels des charges pour le calcul des coûts. - Assistance des autres services à distance. <p><u>Comptable chargé des opérations trésorerie</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Contrôle les pièces de dépenses et de recettes mises à sa disposition. - Saisie informatique de toutes les factures réglées et encaissements reçus dans le respect des normes comptables. - Classement des pièces comptables par ordre d'enregistrement agrahées à l'imputation comptable dans les cronos des banques appropriées. - Analyse les comptes pour s'assurer de la fiabilité et de l'exhaustivité des opérations. - Etablissement des états de rapprochement bancaires - Assistance des autres services à distance. <p><u>Comptable/Financier</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Récupération de la TVA - Déclaration fiscale mensuelle - Constatation des factures d'importations et affectation des frais annexes relatifs aux différentes réceptions - Etablissement de fiches de coût - Rédaction des procédures de comptabilisation sur ERP - Réclamation et saisie des pièces manquantes - Collecte d'information comptable et financière des autres services. - Assistance des autres services à distance.

Source : Entreprise Tchîn-Lait Bejaia

Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchîn-lait Bejaia

2. La production de Tchîn-lait :

2.1. La capacité de production :

CANDIA est dotée d'une capacité totale de 650 000 litres/jour de lait UHT, tous produits confondus, dans différents conditionnements.

Tableau N°27 : présentation des investissements corporels de Tchîn-lait

Machines	valeurs d'acquisition en DA	Site d'installation
Equipements Atelier Préparation N°01	107181562,3	Bejaia
	2624591,63	Alger
Equipements Atelier Préparation N°02	733941464,1	Bejaia
	418334406,00	Alger
	327702446,9	Sétif
Equipement atelier de conditionnement	1040713810	Bejaia
	770403941,2	Alger
	980202150,00	Sétif
Equipements utilités et autres dépendances	646273263,4	Bejaia
	595700800,9	Alger
	157647600,00	Sétif

Source : réalisé par nos propres soins a partir des données de l'entreprise Tchîn-Lait

2.2. La gamme de production

Dans le contexte actuel la gamme des produits ' CANDIA ' se compose des variétés

Suivantes :

- *Les laits UHT non aromatisés :*

Ils sont fabriqués actuellement en quatre versions : Partiellement écrémé,

Partiellement Ecrémé et enrichi avec 11 Vitamines, Ecrémé à 0 % de Matières Grasses et Entier à 28 Gr de Matières grasses

- *Les laits UHT aromatisés :*

Ce lait qui comprennent : Lait chocolaté, Le Lait mélangé à du Jus et Les boissons fruitées à l'orange ou cocktail de fruits.

Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchîn-lait Bejaia

Section 02 : L'analyse de l'activité de la SPA Tchîn Lait

1. Les soldes intermédiaires de gestion :

A travers cette section nous allons essayer d'apprécier les soldes intermédiaires de gestion (SIG), établis à partir des comptes de résultats de l'entreprise **TCHIN-LAIT**. Ils constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

Les tableaux suivant nous présentent les différents soldes intermédiaires de gestion de la SPA **TCHIN LAIT**, durant les années 2015, 2016, 2017.

Tableau N°28 : Calcul des soldes Intermédiaires de gestion de l'année 2015 UM : DA

Produit		Charges		SIG	2015
Ventes des marchandises	0	Cout d'achat des marchandises vendues	0	MC	0
Production vendue	11 507 816 703,00	Ou déstockages de production	64 281 241,00	PE	11 443 535 462,00
Production stockée					
Production Immobilisée	0				
Production de l'exercice	11 443 535 462,00	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	8 828 670 057,00	VA	2 614 865 405,00
Marge commerciale	0				
Valeur ajoutée	2 614 865 405,00	Impôts, taxes et versements assimilé	123 344 387,00	EBE	1 917 722 823,00
Subvention d'exploitation	0	Charges de personnels	573 798 195,00		
EBE	1 917 722 823,00	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	593 107 496,00	RE	2 247 189 706,00
Reprise sur charge et transfert de charges	1 060 683 420,00				
Autres produits	40 163 835,00	Autres charges	178 272 877,00		
R. Exploitation	2 247 189 706,00			RCAI	2 064 174 056,00
Produit financiers	38 899 915,00	Charges financières	221915564		
Produits exceptionnel	0	Charges exceptionnel	0	R. EXC	0
RCAI	2 064 174 056,00	Impôts sur les bénéfices	338 521 018,00		1 725 840 884,00
Impôt différé	187 846,00			RNE	
Produits des cessions d'éléments d'actifs	0	Valeur comptable des éléments cédés	0	PV MV	0

Source : Elaboré par nos propres soins à partir du TCR de Tchîn Lait : année 2015

Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchín-lait Bejaia

Tableau N°29: Calcul des soldes Intermédiaires de gestion de l'année 2016 UM : DA

Produit		Charges		SIG	2016
Ventes des marchandises	0	Coût d'achat des marchandises vendues	0	MC	0
Production vendue	12 335 595 162,00	Ou déstockages de production	76 450 367,00	PE	12 259 144 795,00
Production stockée					
Production Immobilisée	0				
Production de l'exercice	12 259 144 795,00	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	8 923 570 451,00	VA	3 335 574 344,00
Marge commerciale	0				
Valeur ajoutée	3 335 574 344,00	Impôts, taxes et versements assimilés	125 961 269,00	EBE	2 611 090 233,00
Subvention d'exploitation	0	Charges de personnels	598 522 842,00		
EBE	2 611 090 233,00	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	394 575 496,00	RE	2 445 945 460,00
Reprise sur charge et transfert de charges	388 866 160,00				
Autres produits	103 501 358,00	Autres charges	262 936 795		
R. Exploitation	2 445 945 460,00			RCAI	2 424 669 932,00
Produit financiers	25 058 711,00	Charges financières	46 334 238,00		
Produits exceptionnels	0	Charges exceptionnelles	0	R. EXC	0
RCAI	2 424 669 932,00	Impôts sur les bénéfices	465 271 273,00		1 966 417 485,00
Impôt différé	7 018 825,00			RNE	
Produits des cessions d'éléments d'actifs	0	Valeur comptable des éléments cédés	0	PV MV	

Source : Elaboré par nos propres soins à partir du TCR de Tchín Lait : année 2016

Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchir-lait Bejaia

Tableau N°30 : Calcul des soldes Intermédiaires de gestion de l'année 2017 UM : DA

Produit		Charges		SIG	2017
Ventes des marchandises	0	Cout d'achat des marchandises vendues	0	MC	0
Production vendue	23 986 514 136,00	Ou déstockages de production		PE	24 027 406 278,00
Production stockée	40 892 142,00				
Production Immobilisée	0				
Production de l'exercice	24 027 406 278,00	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	17 915 325 199,00	VA	6 112 081 080,00
Marge commerciale	0				
Valeur ajoutée	6 112 081 080,00	Impôts, taxes et versements assimilés	224 953 720,00	EBE	4 884 242 876,00
Subvention d'exploitation	0	Charges de personnels	1 002 884 483,00		
EBE	4 884 242 876,00	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	571 471 550,00	RE	4 389 500 564,00
Reprise sur charge et transfert de charges	177 988 674,00				
Autres produits	27 863 520,00	Autres charges	129 122 955,00		
R. Exploitation	4 389 500 564,00			RCAI	3 965 912 700,00
Produit financiers	45 976 627,00	Charges financières	469 564 490,00		
Produits exceptionnels	0	Charges exceptionnelles	0	R. EXC	0
RCAI	3 965 912 700,00	Impôts sur les bénéfices	579 774 577,00	RNE	3 350 287 773,00
Impôt différé			35 850 351,00		
Produits des cessions d'éléments d'actifs	0	Valeur comptable des éléments cédés	0	PV MV	0

Source : Elaboré par nos propres soins à partir du TCR de Tchir Lait : année 2017

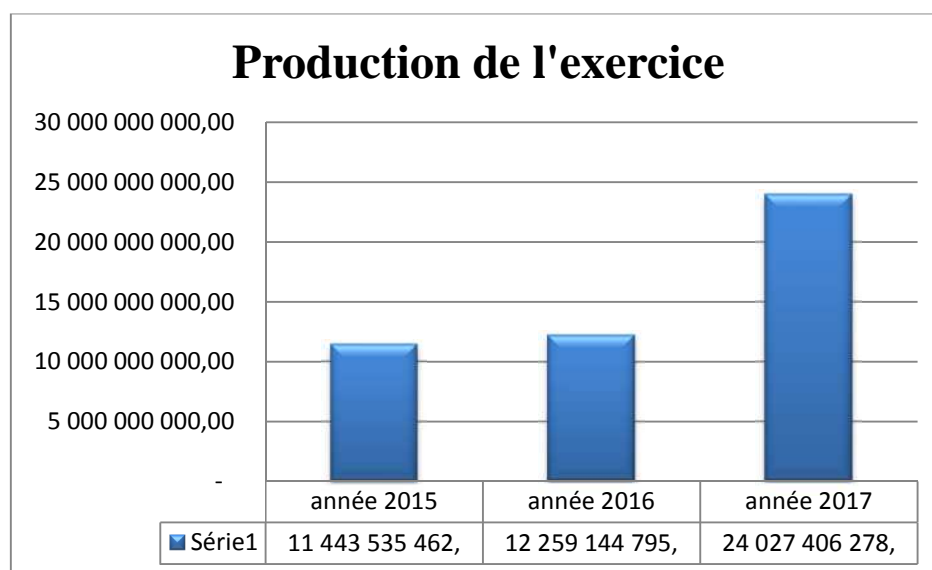
Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchîn-lait Bejaia

1.2. Interprétations des résultats des soldes intermédiaires de gestion pour les années (2015, 2016 et 2017) :

1.2.1. La marge commerciale : La marge commerciale de cette entreprise est nulle, cela signifie que l'activité de distribution est inexistante.

1.2.2. La production de l'exercice :

Figure N°5 : Présentation graphique de la production de l'exercice.



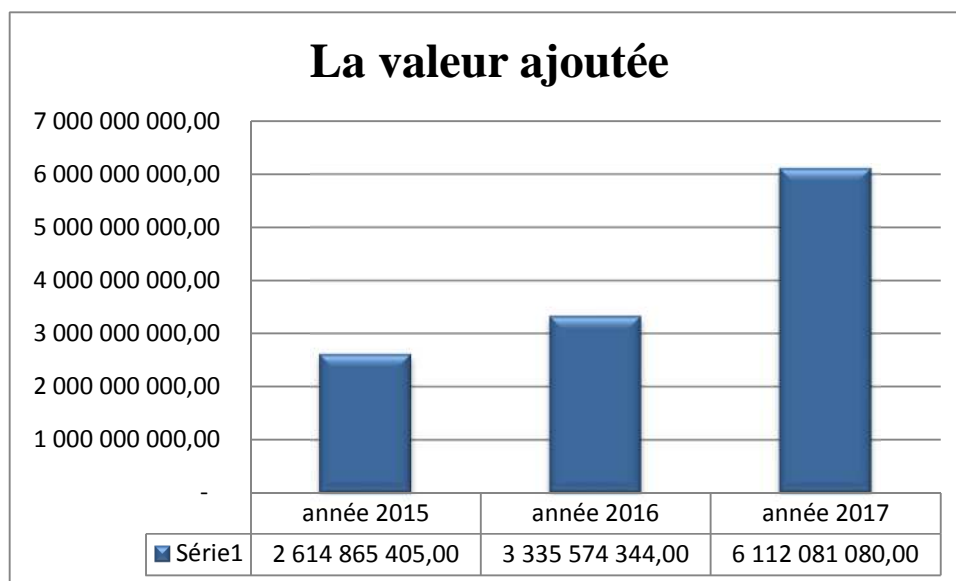
Source : Fait par nos propres soins a partir des tableaux des comptes de résultats 2015.2016.2017.

- **Commentaire :**

La production de l'exercice a enregistré une augmentation importante durant les trois années, avec un accroissement de 13.94% en 2016 et de 70.38% en 2017. Cette augmentation est due à la hausse de la production vendue expliquée par la fusion absorption de Générale Laitière JUGURTA ex Yop Lait , quatre nouvelles chaînes de production tournent à Alger et produisent la même gamme qu'a Bejaia .

1.2.3. La valeur ajoutée :

Figure N° 6: Présentation graphique de la valeur ajoutée.



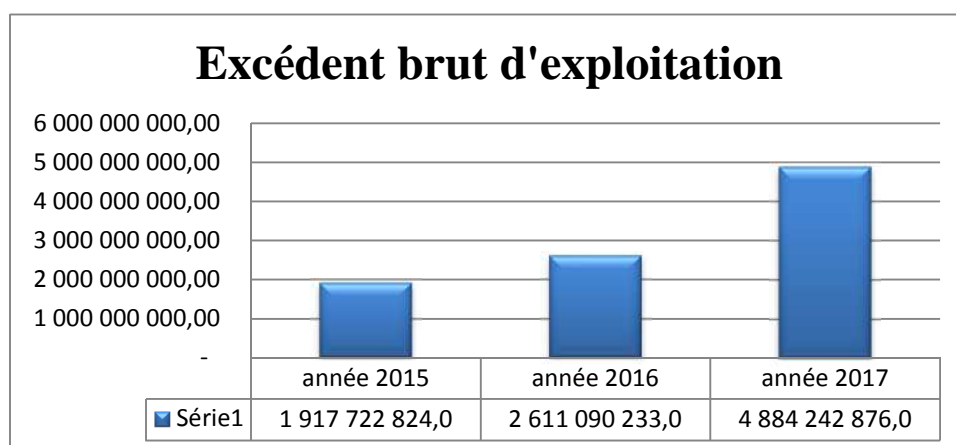
Source : Fait par nos propres soins

- **Commentaire :**

La valeur ajoutée est un indicateur de performance qui rend compte du poids économique de l'entreprise, en effet la SPA Tchîn Lait a généré une augmentation importante de la valeur ajoutée durant les trois années de 27.56% en 2016 et de 83.24% en 2017, cette augmentation est due a une hausse importante de la production expliquée par la performance des facteurs de production (capital et personnel, fusion absorption de Générale laitière JUGURTA).

1.2.4. Excédent brut d'exploitation :

Figure N° 7: Présentation graphique de l'excédant brut d'exploitation



Source : Fait par nos propres soins

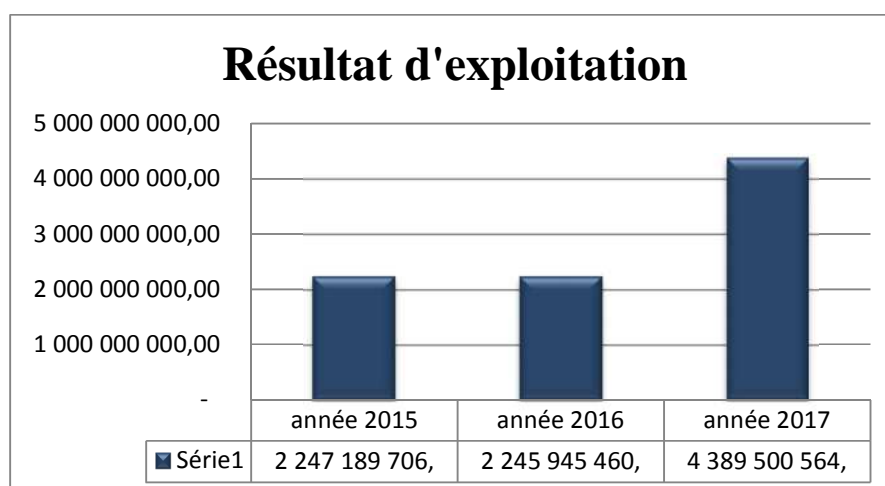
Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchîn-lait Bejaia

- **Commentaire :**

La SPA Tchîn-Lait a enregistré un EBE positif au cours des trois années, ce qui signifie que l'activité est profitable même rentable, avec une amélioration très importante de 36.16% en 2016 et 87.06% en 2017, cette augmentation est due à l'importance de la valeur ajoutée d'une part et de la bonne maîtrise des charges en d'autre part.

1.2.4. Résultat d'exploitation :

Figure N° 8: Présentation graphique du résultat d'exploitation.



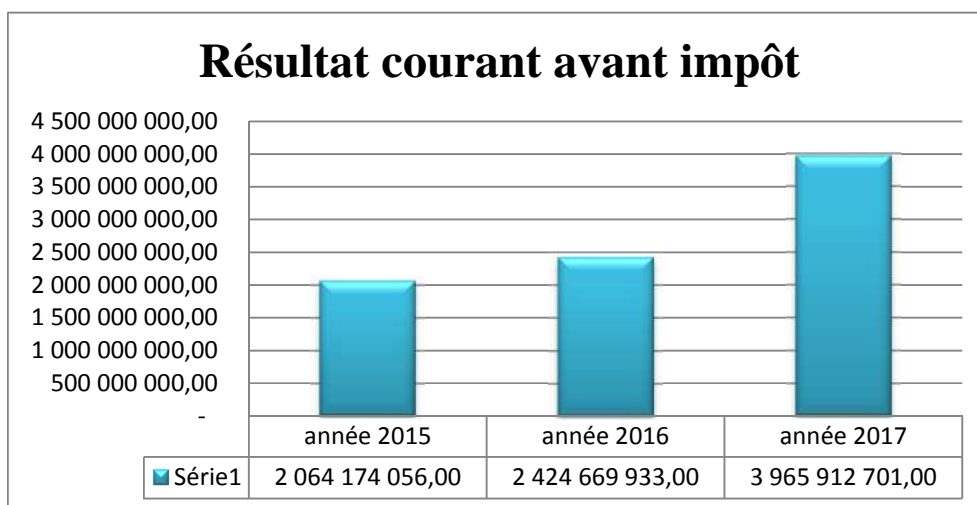
Source : Fait par nos propres soins

- **Commentaire :**

L'entreprise Tchîn-lait a dégagé un résultat positif durant les trois années, cette situation montre que l'activité principale de cette entreprise est profitable. On remarque que le résultat d'exploitation de 2017 a quasiment doublé en comparant à l'année 2016. Cela est dû à l'effet important de la fusion absorption et la diminution des reprises sur pertes de valeurs et provisions.

1.2.5. Résultat Courant avant impôt :

Figure N° 9: Présentation graphique du résultat courant avant impôt.



Source : Fait par nos propres soins

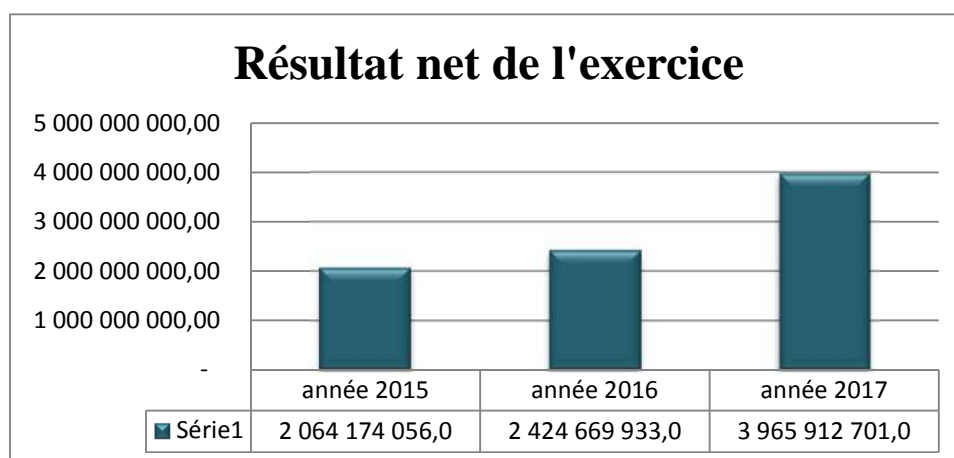
- **Commentaire :**

Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, dans notre cas ce résultat est positif durant les trois années, malgré que la SPA TCHIN Lait a dégagé un résultat financier négatif qui est due aux fluctuations du taux de change qui sont liée aux importations (matières premières, pièce de rechange, immobilisations et services).

1.2.6. Résultat exceptionnel : Ce résultat est nul car l'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle (cession des immobilisations).

1.2.7. Résultat net de l'exercice :

Figure N°10 : Présentation graphique du résultat net de l'exercice.



Source : Fait par nos propres soins.

Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchîn-lait Bejaia

- **Commentaire :**

L'entreprise est bénéficiaire durant les trois années étudiées, en remarquant une augmentation du résultat net, soit 13.94% en 2016 et 70.38% en 2017, cela est justifié par une bonne gestion de l'entreprise qui dépend de l'évolution de SIG précédemment expliqués cette situation va donner l'occasion à cette entreprise de faire une augmentation des capitaux propres, réinvestissement (acquisition des immobilisations, un remboursement des emprunts, distribution des dividendes aux actionnaires.)

2. L'analyse de la CAF et l'autofinancement :

La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise Tchîn-Lait l'excédent de ressource interne ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice par l'ensemble de son activité et qu'elle peut assigner à son autofinancement.

2.4. Calcul de La CAF :

Nous allons calculer la capacité d'autofinancement de Tchîn-Lait par les deux méthodes de calcul suivantes : la méthode soustractive et la méthode additive.

Tableau N°31: Calcul de la CAF à partir du résultat net de l'exercice (méthode additive) UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
Résultat net de l'exercice	1 725 840 884,00	1 966 417 485,00	3 350 287 773,00
+Dotation aux amortissements, provision et perte de valeur (Reprise sur amortissement, dépréciation et provision)	-467 575 924,00	5 709 336,00	393 482 876,00
+Valeur comptable des éléments d'actif cédé (Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés)	-	-	-
(Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice)	-	-	-
CAF	1 258 264 960,00	1 972 126 821,00	3 743 770 650,00

Source : Fait par nos propres soins.

Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchîn-lait Bejaia

Tableau N°32 : Calcul de la CAF à partir de l'excédent brut d'exploitation (méthode soustractive)

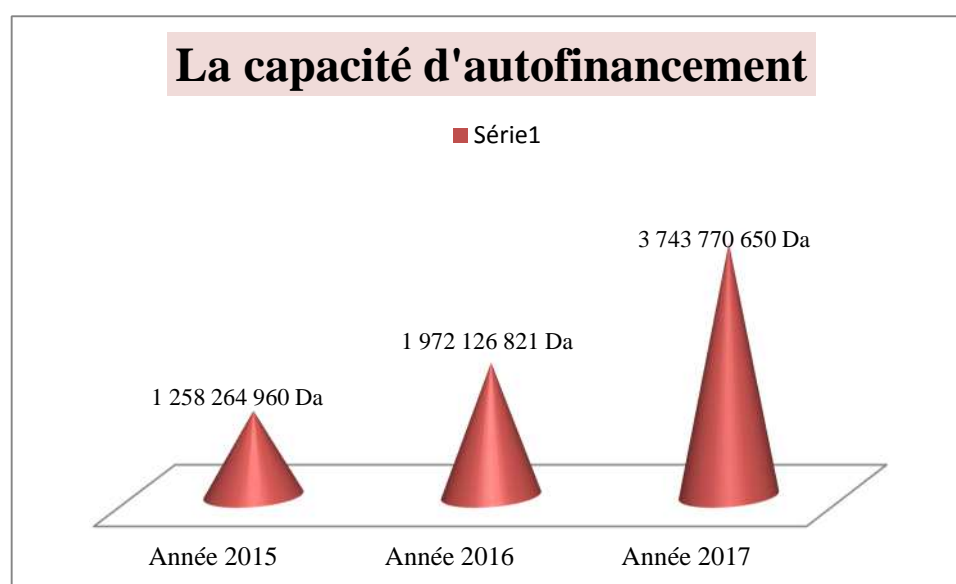
UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
EBE	1 917 722 823,00	2 611 090 233,00	4 884 242 876,00
+Transfert des charges d'exploitation	0	0	
+Autres produit d'exploitation (Autres charges d'exploitation)	-138 109 042,00	-159 435 437,00	-101 259 435,00
±Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	0,00	0,00	0,00
+Produit financier sauf (765,767) (Charges financiers) sauf (665, 667)	- 183 015 649,00	- 21 275 527,00	-423587863
+Produits exceptionnel (Charges exceptionnel) (Participation des salariés aux résultats (impôts sur les sociétés)		0	
	338 333 172,00	458 252 448,00	615 624 928,00
CAF	1 258 264 960,00	1 972 126 821,00	3 743 770 650,00

Source : Fait par nos propres soins.

2.3. Interprétation de la CAF des exercices 2015, 2016 et 2017 :

Figure N°11: Représentation graphique de la capacité d'autofinancement



Source : Fait par nos propres soins.

- Commentaire :**

D'après les résultats obtenus, on constate que la capacité d'autofinancement est positive durant les trois années avec une augmentation de 56.73% en 2016 et de 90% en 2017 cela signifie que l'entreprise a réalisé des bénéfices d'exploitation (possède une trésorerie potentielle), ce qui lui permet de faire face a ses engagements (rembourser ses dettes , payer ses dividendes ou réinvestir) , ceci dit l'entreprise est en très bonne situation financière.

Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchín-lait Bejaia

2.4. Calcul de l'autofinancement :

Tableau N° 33 : calcul de l'autofinancement de Tchín-lait

UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
CAF	1 258 264 960,00	1 972 126 821,00	3 743 770 650,00
Dividende a payé	00,00	00,00	00,00
Autofinancement	1 258 264 960,00	1 972 126 821,00	3 743 770 650,00

Source : fait par nos propres soins

- **Commentaire :**

L'autofinancement est identique que la CAF d'après les données de l'entreprise les dividendes sont nulle.

Section 03 : calcul des ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité de l'entreprise Tchín-Lait.

1. ratios d'activité :

L'entreprise Tchín-lait a un caractère industriel, donc le chiffre d'affaire égale à la production vendue durant les trois années (la marge commerciale est nulle).

1.1. Ratio de croissance du chiffre d'affaire hors taxe :

Tableau N° 34: calcul du taux de croissance du chiffre d'affaire

UM : DA

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Taux de croissance du CAHT	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}} * 100$	-	7,19%	94,45%

Source : fait par nos propres soins à partir des TCR de l'entreprise Tchín lait

- **Commentaire :**

Ce ratio indique l'évolution du chiffre d'affaire qui permet de mesurer la croissance de l'entreprise. D'après les résultats obtenus on constate que le taux de croissance du chiffre d'affaire (7.19 %) en 2016, en 2017 (94.45 %) est expliqué par l'évolution de l'ensemble des ventes de la SPA Tchín-lait.

Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchîn-lait Bejaia

1.2. Ratio d'activité de la valeur ajoutée (taux de croissance) :

Tableau N°35 : calcul du taux de croissance de la valeur ajoutée

UM : DA

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1} * 100}$	-	27,56%	83,24%

Source : fait par nos propres soins à partir des TCR de l'entreprise Tchîn lait

- **Commentaire :**

La valeur ajoutée est un indicateur de performance qui rend compte du poids économique de l'entreprise, en effet la SPA Tchîn-Lait a généré une augmentation importante de la valeur ajoutée durant les trois années de 27.56% en 2016 et de 83.24% en 2017, cette augmentation est due une hausse importante de la production expliquée par la performance des facteurs de production (fusion absorption de General laitière JUGURTA).

1.3. Ratio d'activité de la valeur ajoutée (taux d'intégration)

Tableau N°36: calcul du taux d'intégration de la valeur ajoutée

UM : DA

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Taux d'intégration de la valeur ajoutée	$\frac{\text{valeur ajoutée}}{\text{CAHT}}$	22,72%	27,04%	25,48%

Source : fait par nos propres soins à partir des TCR de l'entreprise Tchîn lait

- **Commentaire :**

Ce ratio mesure la part de la valeur ajoutée dans l'activité de production, dans ce cas l'entreprise a généré des taux positifs durant les trois années ce qui implique que l'entreprise est capable de créer de la richesse à partir de ses activités, concernant l'évolution de ce taux qui est passé de 22.72% à 27.04 % en 2016 justifié par l'augmentation de la valeur ajoutée alors que pour la diminution du taux de ce ratio (25.48%) cette dernière est justifié par l'augmentation du chiffre d'affaire

Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchîn-lait Bejaia

2. Ratio de profitabilité :

2.1. Ratio de profitabilité économique (taux de marge brut d'exploitation) :

Tableau N°37 : Calcul du Ratio de profitabilité économique (taux de marge brut d'exploitation) UM : DA

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Taux de marge brute d'exploitation	EBE	16,66%	21,17%	20,36%
	CAHT *100			

Source : fait par nos propres soins à partir des TCR de l'entreprise Tchîn lait

- **Commentaire :**

Il représente la capacité de l'entreprise à engendrer des ressources de trésorerie au niveau de son exploitation.

On a constaté que l'entreprise à dégager des taux de marge positifs soit de 16.66% en 2015 , 21.17% en 2016 due a l'accroissement des excédents bruts d'exploitation , alors que pour les résultats de l'année 2017 l'entreprise a réalisé une légère baisse de taux de marge malgré l'augmentation de l'EBE cela est due à une augmentation consistante du chiffre d'affaire HT.

2.2. ratios de profitabilité économique nette :

Tableau N°38 : calcul du taux de profitabilité économique nette

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Taux de profitabilité économique nette	Rt d'exploitation	19.53%	19.83%	18.30%
	CAHT *100			

Source : fait par nos propres soins à partir des TCR de l'entreprise Tchîn lait

- **Commentaire :** Le profit généré par l'activité industrielle de la SPA Tchîn-Lait pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaires en tenant compte du coût des facteurs de production est de 19.53% pour l'année 2015 , 19.83% en 2016 et 18.30% pour l'année 2017 .

Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchîn-lait Bejaia

2.3. Ratio de profitabilité financière :

Tableau N°39: Calcul du ratio de profitabilité financière

UM : DA

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Taux de profitabilité financière	$\frac{\text{RCAI}}{\text{CAHT} * 100}$	17,94%	19,65%	16,53%

Source : fait par nos propres soins à partir des TCR de l'entreprise Tchîn lait

- **Commentaire :**

Durant ces trois années les ratios de profitabilité financière sont positif, soit de 17.94 % en 2015, 19.65% en 2016 et cette augmentation signifie qu'il ya une amélioration permanente du résultat brut d'exercice sauf pour l'année 2017 y'avait une légère diminution de ce taux due à une augmentation importante du chiffre d'affaire HT

2. Ratios de rentabilité :

Tableau N° 40: Calcul du taux de rentabilité d'exploitation

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Taux de rentabilité d'exploitation	$\frac{\text{R d'exploitation}}{\text{CA HT} * 100}$	19,53%	19,82%	18,30%

Source : fait par nos propres soins à partir des TCR de l'entreprise Tchîn lait

Les résultats obtenus sont approximativement d'une même valeur ce qui explique une stabilisation dans les ventes réalisées par l'entreprise

Tableau N°41 : Calcul du taux de rentabilité économique

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Taux de marge brute d'exploitation	$\frac{\text{EBE}}{\text{CAHT} * 100}$	16,66%	21,17%	20,36%

Source : fait par nos propres soins à partir des TCR de l'entreprise Tchîn lait

- **Commentaire :**

Le résultat généré par l'activité d'exploitation est de 16.66% en 2015, 21.17% en 2016 et 20.36%, cette évolution est justifiée par l'augmentation de l'EBE année après année, alors que

Chapitre 04 : Analyse de l'activité de l'entreprise Tchîn-lait Bejaia

la diminution de ce taux entre 2016 et 2017 est justifiée par l'augmentation du CA qui a passé de 12335595162 DA à 23986514136 DA

Tableau N°42 : Calcul du taux de rentabilité financière

Ratio	Formule	2015	2016	2017
Taux de rentabilité financière	Résultat net / Capitaux propres*100	36,38%	38,54%	33,97%

Source : fait par nos propres soins à partir des TCR de l'entreprise Tchîn lait

- **Commentaire :**

Nous constatons que les résultats réalisés durant les trois années d'études 2015,2016 et 2017 sont en évolution constante avec un degré de rentabilité très fort qui dépasse 30% sauf pour l'exercice 2017 où le taux de rentabilité s'est réduit à 33% malgré l'évolution du résultat net cela est due à l'augmentation des capitaux propres et la politique de répartition de résultat obtenue par l'entreprise .

Chapitre 05
Analyse statique de l'équilibre
financier de la SPA tchin-lait Bejaia

Chapitre 05 : Analyse statique de l'équilibre financier de la SPA tchin-lait Bejaia

Section 01 : l'élaboration des bilans fonctionnels

1. L'élaboration et présentation des bilans fonctionnels

Selon les informations des bilans comptables de l'entreprise **Tchin-lait** durant les trois exercices 2015, 2016 et 2017, nous avons élaboré les bilans fonctionnels suivants :

Tableau N° 43 : L'actif des bilans fonctionnel (2015, 2016 et 2017) UM : DA

Désignation	Montant 2015	Montant 2016	Montant 2017
Emplois stables			
Immobilisation incorporelles	-	-	-
Immobilisation corporelles :	3 975 320 703,00	4 250 563 955,00	10 517 320 141,00
Terrains	323 917 097,00	323 917 097,00	3 185 326 417,00
Bâtiment	978 360 401,00	1 007 206 452,00	2 188 210 213,00
Autres immobilisation corporelles	2 673 043 204,00	2 919 440 406,00	5 143 783 510,00
Immobilisation en concession	-	-	-
Immobilisation en cours	43 295 211,00	378 919 366,00	456 692 256,00
Immobilisation financières	278 625 393,00	285 644 218,00	1 000 642 846,00
Autres participations et créances rattachés	237 922 020,00	237 922 020,00	979 699 058,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	8 201 043,00	8 201 043,00	17 272 984,00
Impôts différés de l'actif	32 502 330,00	39 521 156,00	3 670 804,00
Total Emplois stables	4 297 241 307,00	4 915 127 539,00	11 974 655 243,00
Stocks et en cours	2 564 107 094,00	2 038 405 332,00	5 777 945 870,00
Créances et emploi assimilés :	361 108 749,00	687 432 249,00	1 098 876 462,00
Clients	237 328 544,00	381 198 645,00	494 698 604,00
Impôts	123 780 205,00	306 233 604,00	604 177 858,00
Total ACE	2 925 215 843,00	2 725 837 581,00	6 876 822 332,00
Autres débiteurs	1 161 442 560,00	43 315 786,00	186 666 898,00
Autres actifs courants	-	-	-
Total ACHE	1 161 442 560,00	43 315 786,00	186 666 898,00
Disponibilités et assimilés	341 441 600,00	2 421 778 846,00	1 196 643 125,00
Trésorerie	341 441 600,00	2 421 778 846,00	1 196 643 125,00
Total de l'actif	8 725 341 308,00	10 106 059 751,00	20 234 787 598,00

Source : établie par nous même à partir des bilans de l'entreprise Tchin-lait.

Chapitre 05 : Analyse statique de l'équilibre financier de la SPA tchin-lait Bejaia

Tableau N°44 : Le passif des bilans fonctionnel (2015, 2016 et 2017) UM : DA

Désignation	Montant 2015	Montant 2016	Montant 2017
Ressources durables			
Capitaux propres :			
Capital émis	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00	2 757 140 000,00
prime de fusion			67 860 000,00
Primes et réserves- Réserves consolidées	455 737 000,00	455 737 000,00	455 737 000,00
Résultat net- résultat net part du groupe	1 725 840 883,95	1 966 417 485,40	3 350 287 772,53
Autres capitaux propres-report à nouveau	1 561 992 727,00	1 680 190 991,36	3 230 513 000,57
Amortissements et provisions	2 028 471 434,00	2 087 180 492,00	3 330 176 341,00
Dettes financières			
Emprunts et dettes financières	253 864 061,00	208 986 011,00	1 281 920 724,00
provision et produits constaté d'avance	106 096 887,00	101 023 046,00	18 646 929,00
Total ressources durables	7 132 002 992,95	7 499 535 025,76	14 492 281 767,10
PCE			
Fournisseur et compte rattachés	938 956 712,00	1 173 838 393,00	1 305 166 189,00
Total PCE	938 956 712,00	1 173 838 393,00	1 305 166 189,00
PCHE			
Autres dettes	337 612 061,00	1 205 642 484,00	107 209 924,00
Impôts	129 470 766,00	162 337 656,00	2 642 957 397,00
Total PCHE	467 082 827,00	1 367 980 140,00	2 750 167 321,00
Trésorerie passif	187 298 774,00	64 706 193,00	1 687 172 321,00
Total passif	8 725 341 308,00	10 106 059 751,00	20 234 787 598,00

Source : établie par nous même à partir des bilans de l'entreprise Tchin-lait.

D'après les bilans fonctionnels détaillés on va procéder à l'établissement des bilans fonctionnels de grandes masses comme suit :

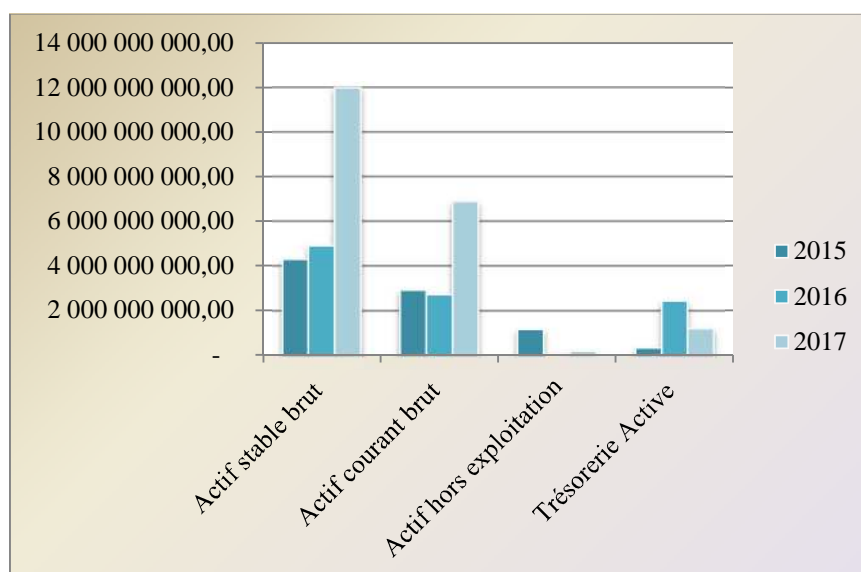
Chapitre 05 : Analyse statique de l'équilibre financier de la SPA tchin-lait Bejaia

Tableau N° 45 : actif des Bilans fonctionnels condensé en grandes masses des années (2015, 2016 et 2017) UM : DA.

Désignation	Actif					
	2015		2016		2017	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif stables brut	4 297 241 307,00	49,25	4 915 127 539,00	48,64	11 974 655 243,00	59,18
Actif courant brut	2 925 215 843,00	33,53	2 725 837 581,00	26,97	6 876 822 332,00	33,99
Actif hors exploitation	1 161 442 560,00	13,31	43 315 786,00	0,43	186 666 898,00	0,92
Trésorerie Active	341 441 600,00	3,91	2 421 778 846,00	23,96	1 196 643 125,00	5,91
total actif	8 725 341 308,00	100	10 106 059 751,00	100,00	20 234 787 598,00	100,00

Source : établie par nous même à partir des bilans fonctionnels des années (2015.2016.2017)

Figure N° 12: présentation graphique des actifs du bilan fonctionnel des années (2015, 2016, 2017).



Source : réalisé par nous-mêmes.

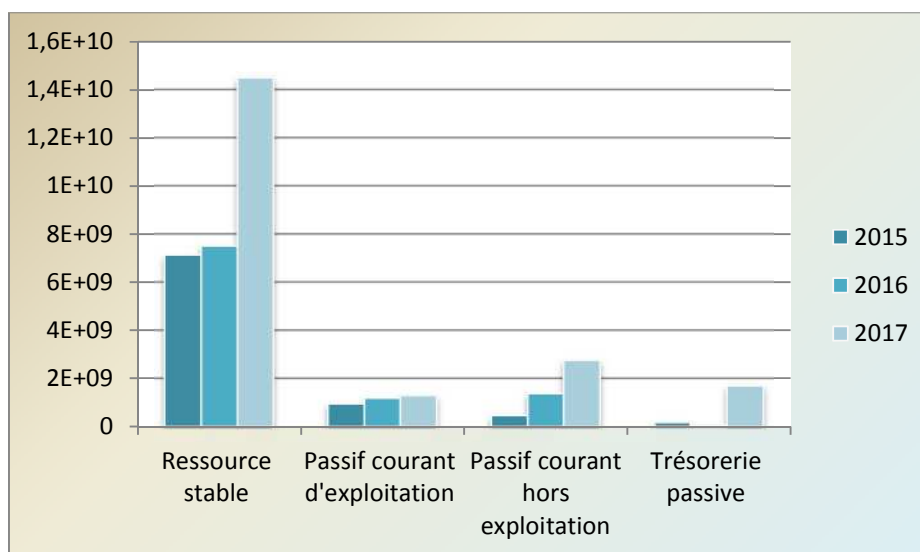
Chapitre 05 : Analyse statique de l'équilibre financier de la SPA tchin-lait Bejaia

Tableau N° 46 : Passif des Bilans fonctionnels condensé en grandes masses des années (2015, 2016 et 2017) UM : DA.

Désignation	Passif					
	2015		2016		2017	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Ressources stables	7 132 002 992,95	81,74	7 499 535 025,76	74,21	14 492 281 767,10	71,62
Passif courant d'exploitation	938 956 712,00	10,76	1 173 838 393,00	11,62	1 305 166 189,00	6,45
Passif courant hors exploitation	467 082 827,00	5,35	1 367 980 140,00	13,54	2 750 167 321,00	13,59
Trésorerie passive	187 298 774,00	2,15	64 706 193,00	0,64	1 687 172 321,00	8,34
Total	8 725 341 308,00	100,00	10 106 059 751,00	100,00	20 234 787 598,00	100,00

Source : établie par nous même à partir des bilans fonctionnels des années (2015.2016.2017)

Figure N° 13: présentation graphique des actifs du bilan fonctionnel des années (2015, 2016, 2017).



Source : réalisé par nous-mêmes.

1.1. Interprétation des bilans fonctionnels :

1.1.1. L'actif :

A. Les emplois stables : Les emplois stables sont d'une valeur de **4 297 241 307,00DA** en **2015**, dont ils se voient en progression de **14.38%** en **2016**. En **2017**, on remarque une hausse très importante de **143.62%** cette dernière est due à l'augmentation des immobilisations corporelles et financières.

B. Actif circulant d'exploitation : l'ACE a enregistré une diminution entre l'année 2015 et 2016, ceci est due à la baisse des stocks et encours ainsi des créances et emplois

assimilé, en revanche en 2017 les actifs circulant d'exploitation ont connue une augmentation très importante qui résulte de la hausse des stocks et des créances.

C. Actif circulant hors exploitation : l'ACHE a enregistré une baisse entre l'année 2015 et 2016 et cela est du à la diminution des autres débiteurs, contrairement à l'année 2017 la ou une augmentation de **143351112,00DA** a été enregistrée,

D. Trésorerie active : on constate que la **SPA Tchin-lait** a enregistrée une augmentation importante entre l'année 2015 et 2017 qui est due à la hausse des disponibilités et assimilés contrairement à l'année 2017 la ou elle le montant de la TR a baisser de **1225135721,00DA**.

1.1.2. Le passif :

A. Ressources durables : d'après les bilans fonctionnels de grandes masses, on constate que les RD ont connu une augmentation continue soit **367532032.81DA** en 2016 et de **6992746741.4DA** en 2017, cela est du a l'augmentation des capitaux propres, des dettes a long et moyen terme et des dotations aux amortissements et provisions.

B. Passif circulant d'exploitation : le PCE a connu une augmentation continue durant les trois années, cela s'explique par l'augmentation des fournisseurs et comptes rattachés.

C. Passif circulant hors exploitation : le PCHE a enregistré une augmentation soit de **900897313,00** en 2016 et **1382187181,00DA** en 2017, cela est du a l'augmentation des autres dettes et des impôts.

D. Trésorerie passive : on remarque que l'entreprise Tchin-lait a enregistré une baisse du montant de la TR, entre les deux années 2015 et 2016 contrairement à l'année 2017 la ou elle a connue augmentation de **1622466128,00DA**

2. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier :

L'analyse des indicateurs financiers nous permet d'analyser les ressources de l'entreprise, cette dernière nous permettra de vérifier si l'entreprise **Tchin-lait** est en bonne situation financière.

2.1. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier :

2.1.1. Le fond de roulement financier global (FRNG) :

A. Par le haut du bilan :

Le fond de roulement net global (FRNG) = ressources durable – emplois stable

Tableau N° 47 : Calcul FRNG par le haut du bilan des trois années. UM : DA.

Années	2015	2016	2017
ressources durable	7 132 002 992,95	7 499 535 025,76	14 492 281 767,10
emplois stable	4 297 241 304,00	4 915 127 539,00	11 974 655 243,00
fond de roulement	2 834 761 690,00	2 584 407 487,00	2 517 626 524,00

Source : établie par nous même à partir des résultats des bilans fonctionnels des années (2015.2016.2017)

B. Par le bas du bilan

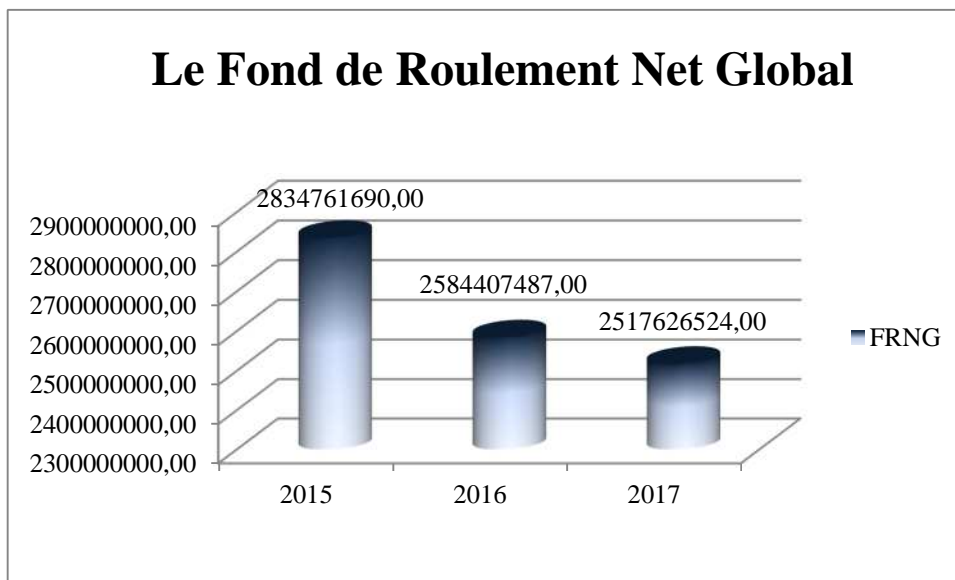
Le fond de roulement net global (FRNG) = actif circulant - passif circulant

Tableau N°48: calcul du FRNG par le bas du bilan des trois années : UM : DA.

Année	2015	2016	2017
Actif circulant	4 428 100 003,00	5 190 932 213,00	8 260 132 355,00
passif circulant	1593338313,00	2606524726,00	5742505831,00
FRNG	2 834 761 690,00	2 584 407 487,00	2 517 626 524,00

Source : établie par nous même à partir des résultats des bilans fonctionnels des années (2015.2016.2017)

Figure N°13 : présentation graphique de FRNG du bilan fonctionnel des années (2015, 2016, 2017)



Source : établie par nous même à partir des résultats des bilans fonctionnels des années (2015.2016.2017)

• **Interprétation du FRNG des exercices 2015, 2016 et 2017 :**

Le **FRNG** est positif durant les trois (03) années de l'exercice, cela signifie que l'entreprise dispose suffisamment de ressource permanente pour lui permettre de façon stable de financé a la foie l'intégralité des immobilisations et une partie de liquidité excédentaire.

2.1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR) :

A. Calcul du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)

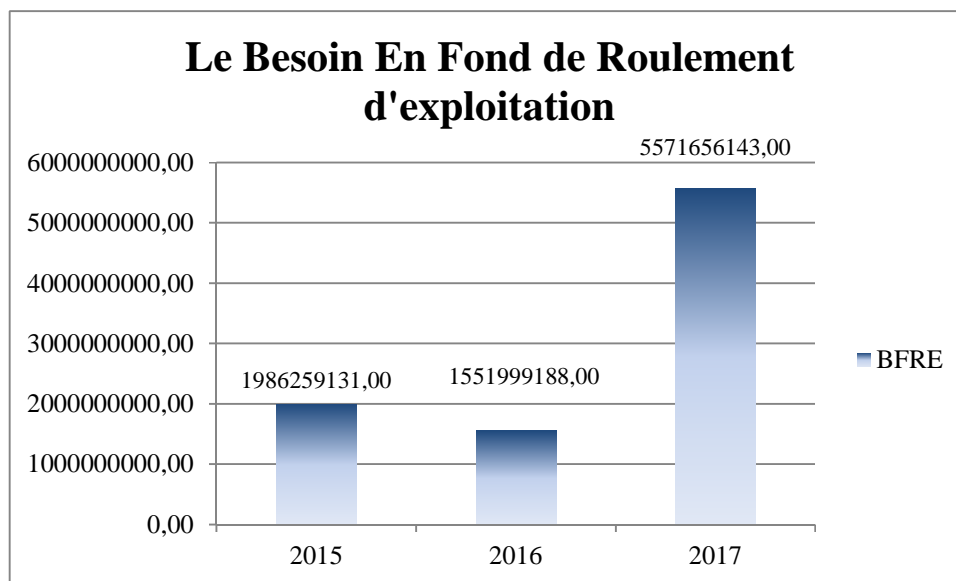
Le besoin en fond de roulement d'exploitation = actif circulant d'exploitation - passif circulant d'exploitation

Tableau N°49: calcul du besoin de fond de roulement d'exploitation des trois années.UM : DA.

Années	2015	2016	2017
Actif circulant d'EXP	2925215843,00	2 725 837 581,00	6876822332,00
passif circulant d'EXP	938 956 712,00	1 173 838 393,00	1 305 166 189,00
BFRE	1 986 259 131,00	1 551 999 188,00	5 571 656 143,00

Source : établie par nous même à partir des résultats des bilans fonctionnels des années (2015.2016.2017)

Figure N°15 : présentation graphique de BFRE des bilans fonctionnel des années (2015, 2016, 2017).



Source : établie par nous même à partir des résultats des bilans fonctionnels des années (2015.2016.2017)

B. Calcul du besoin en fonds de roulement hors d'exploitation

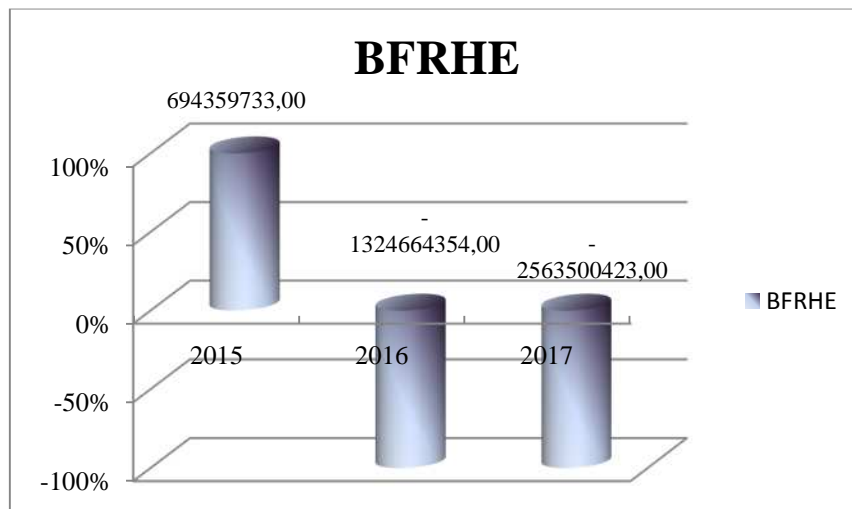
Fond de roulement hors exploitation = actif circulant hors exploitation – passif circulant hors exploitation

Tableau N° 50: calcul du besoin de fond de roulement hors exploitation des trois années. UM : DA.

Année	2015	2016	2017
Actif circulant hors exp	1 161 442 560,00	43 315 786,00	186 666 898,00
passif circulant hors exp	467 082 827,00	1 367 980 140,00	2 750 167 321,00
BFRHE	694 359 733,00	-1 324 664 354,00	-2 563 500 423,00

Source : établie par nous même à partir des résultats des bilans fonctionnels des années (2015.2016.2017)

Figure N° 16 : présentation graphique de BFRHE du bilan fonctionnel des années (2015, 2016, 2017).



Source : établie par nous même à partir des résultats des bilans fonctionnels des années (2015.2016.2017)

C. Calcul du besoin en fonds de roulement

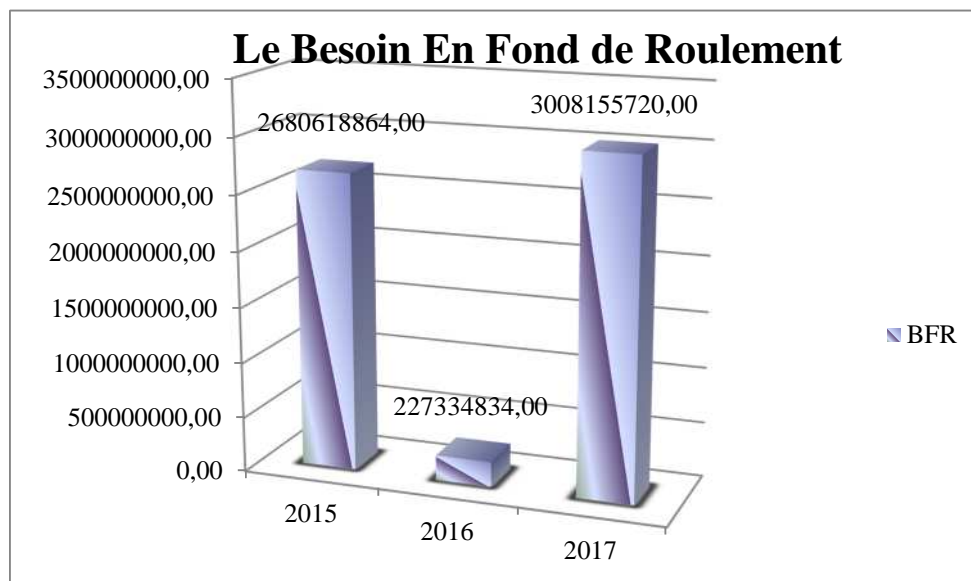
Besoin en fonds d'exploitation = besoin en fonds de roulement d'exploitation + besoin en fonds de roulement hors exploitation.

Tableau N° 51: calcul de besoin de fond de roulement des trois années. UM : DA.

Année	2015	2016	2017
BFRE	1 986 259 131,00	1 551 999 188,00	5 571 656 143,00
BFRHE	694 359 733,00	-1 324 664 354,00	-2 563 500 423,00
BFR	2 680 618 864,00	227 334 834,00	3 008 155 720,00

Source : établie par nous même à partir des résultats des bilans fonctionnels des années (2015.2016.2017)

Figure N° 17: présentation graphique de BFR du bilan fonctionnel des années (2015, 2016, 2017)



Source : établie par nous même à partir des résultats des bilans fonctionnels des années (2015.2016.2017)

• **Interprétation du BFR des exercices 2015, 2016 et 2017 :**

Les opérations d'exploitations entraînent la formation des besoins de financement mais elles permettent aussi la constitution des moyens ou des ressources de financement. La confirmation globale de ces besoins et de ces moyens de financement induit par le cycle d'exploitation.

Le BFR dans ce cas est positif pour les 3 années d'étude, en effet le niveau des stocks et des créances est supérieur au niveau des dettes d'où un écart logique entre le niveau des dettes auprès des fournisseurs et le niveau des créances, et pour résoudre ce problème l'entreprise peut faire appel à son fond de roulement , ou encore a des dettes financière (concours bancaire)

2.1.3. La trésorerie (TR) :

A. Calcul de la trésorerie par la première méthode

Trésorerie = trésorerie active – trésorerie passive

Tableau N° 52 : calcul de la trésorerie Méthode Une (01) . UM : DA.

Désignation	2015	2016	2017
TR active	341 441 600,00	2 421 778 846,00	1 196 643 125,00
TR passive	187 298 774,00	64 706 193,00	1 687 172 321,00
TR	154 142 826,00	2 357 072 653,00	-490 529 196,00

Source : établie par nous même à partir des résultats des bilans fonctionnels des années (2015.2016.2017)

B. Calcul de la trésorerie par la deuxième méthode

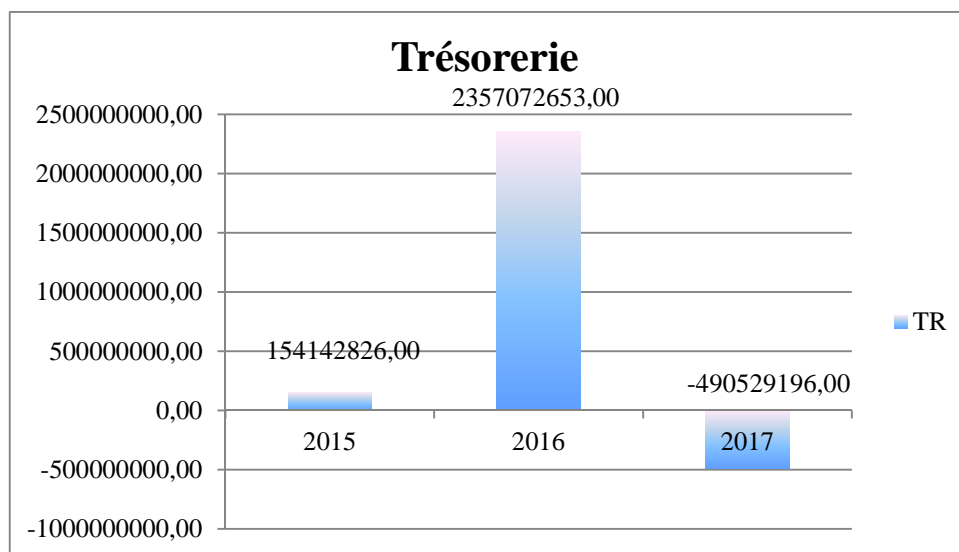
Trésorerie = fond de roulement net global – besoin en fond de roulement

Tableau N°53 : calcul de la trésorerie par la seconde méthode (02) .UM : DA.

Désignation	2015	2016	2017
FRNG	2 834 761 690,00	2 584 407 487,00	2 517 626 524,00
BFR	2 680 618 864,00	227 334 834,00	3 008 155 720,00
TR	154 142 826,00	2 357 072 653,00	-490 529 196,00

Source : établie par nous même à partir des résultats des bilans fonctionnels des années (2015.2016.2017)

Figure N°18 : présentation graphique de TR du bilan fonctionnel des années d'étude



Source : établie par nous même à partir des résultats des bilans fonctionnels des années (2015.2016.2017)

- **Interprétation de la trésorerie nette des exercices 2015, 2016 et 2017**

L'entreprise a enregistré une augmentation de la trésorerie entre les deux années 2015 et 2016 résulté par une hausse des disponibilités, en revanche elle a connue une forte baisse de cette dernière qui est due principalement aux règlements des fournisseurs locaux et étrangers, et aux règlements des échéances et remboursements des crédits en fin d'année.

3. Les ratios de l'approche fonctionnelle :

3.1. Ratios de structure :

3.1.1. Ratio de financement des emplois stables :

Financement des emplois stables = Ressources stables/ emplois stable

Tableau N°54 : Calcul du ratio de financement des emplois stables des trois années.UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
Ressources stables	7 132 002 992,95	7 499 535 025,76	14 492 281 767,10
Emplois stables	4 297 241 307,00	4 915 127 539,00	11 974 655 243,00
Ratio de financement des emplois stables	1,66%	1,53%	1,21%

Source : élaboré par nos soins a partir des données de l'entreprise « Tchin-lait »

- **Interprétation :** l'entreprise a enregistré une diminution continue du ratio de financement des emplois stable ceci est due à l'augmentation importante des emplois stable (Résultat net- résultat net part du groupe, Autres capitaux propres-report à nouveau, Amortissements et provisions et Dettes financières) .

3.1.2. Ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG :

Couverture de l'actif circulant par le FRNG = FRNG/ L'actif circulant

Tableau N°55 : Calcul de couverture de l'actif circulant par le FRNG des trois années.UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
FRNG	2 834 761 690,00	2 584 407 487,00	2 517 626 524,00
Actif circulant	4 428 100 003,00	5 190 932 213,00	8 260 132 355,00
Ratio de couverture de l'actif circulant	0,64	0,50	0,30

Source : élaboré par nos soins a partir des données de l'entreprise « **Tchin-lait** »

- **Interprétation :** d'après les résultats obtenues, on constate une diminution continue du ratio de couverture de l'actif circulant, cette baisse est due à l'augmentation importante de l'actif circulant (actifs circulant d'exploitation, actif circulant hors exploitation et disponibilités et assimilés).

3.1.3. Ratio de l'évolution du FRNG :

Ratio de l'évolution du FRNG = FRNG / le CA.HT * 360j

Tableau N°56: Calcul de l'évolution du FRNG des trois années. UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
FRNG	2 834 761 690,00	2 584 407 487,00	2 517 626 524,00
CA HT	11 507 816 703,00	12 335 595 162,00	23 986 514 136,00
Ratio de l'évolution du FRNG	88j	75j	37j

Source : élaboré par nos soins a partir des données de l'entreprise « **Tchin-lait** »

- **Interprétation :** Ce ratio mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours du chiffre d'affaire dans notre cas le FRNG dégagée par l'entreprise couvre 88 j de chiffre d'affaire durant l'année 2015, 75j en 2016 et 37j en 2017.

3.2. Ratios de rotation :

3.2.1. Durée moyenne de crédit client :

Durée moyenne de crédit client = Créances client / CA.TTC *360

Tableau N°57 : calcul du ratio de durée moyenne de crédit client des trois années.UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
Créances clients	232 668 572,00	377 438 204,00	490 938 163,00
CA TTC	13 694 301 877,00	14 679 358 243,00	28 543 951 822,00
Durée moyenne crédit client	6 J	9 J	6J

Source : élaboré par nos soins a partir des données de l'entreprise « Tchin-lait »

3.2.2. Durée moyenne de crédit fournisseur :

Durée moyenne de crédit fournisseur = Dettes fournisseurs et comptes rattachés / Achats TTC * 360j

Tableau N°58: calcul du ratio de la durée moyenne fournisseur des trois années. UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
Dettes fournisseur et CR	938 956 712,00	1 173 838 393,00	1 305 166 189,00
Achats TTC	8 371 999 817,00	8 415 172 039,00	17 043 483 077,00
Durée moyenne de crédit fournisseurs	40 J	50 J	27J

Source : élaboré par nos soins a partir des données de l'entreprise « Tchin-lait »

- **Interprétation :** L'entreprise Tchin-lait dans sa gestion de clientèle est de ces engagements avec les fournisseurs sortira des normes de gestion, a chaque fois durant les trois années d'exercices la durée de crédit fournisseurs est supérieur a la durée de crédit clients ce qui évitera à l'entreprise des problèmes de liquidité

Donc l'entreprise Tchin-lait possède une bonne politique commerciale (gestion de la clientèle).

Section 02 : L'élaboration des bilans financiers

1. L'élaboration des bilans financiers des années d'études :

Le bilan financier met en relief le niveau de liquidité de l'actif et de l'exigibilité du passif en reclassant les différents postes suivant un horizon temporel.

Les bilans financiers des années d'exercices sont présentés comme suit :

Chapitre 05 : Analyse statique de l'équilibre financier de la SPA tchin-lait Bejaia

Tableau N°59: actif des bilans financiers (2015, 2016, 2017) UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
Actif réel à plus d'un an			
Immobilisations Incorp	-	-	-
Immobilisations Corpo	2 189 757 436,00	2 200 858 553,00	7 221 847 862,00
Terrains	323 917 097,00	323 917 097,00	3 185 326 417,00
Bâtiments	663 876 372,00	627 038 035,00	1 566 612 102,00
Autres Immo Corp	1 201 963 967,00	1 249 903 421,00	2 469 909 343,00
Immo en concession			
Immobilisations en cours	43 295 211,00	378 919 366,00	456 692 256,00
Immobilisations Finan	265 525 393,00	272 544 218,00	987 542 846,00
Titres mis en équivalence	-	-	-
Autres participations et Créances	224 822 020,00	224 822 020,00	966 599 058,00
Autres titre immobilisés	-	-	-
Prêts et autres actifs f non courant	8 201 043,00	8 201 043,00	17 272 984,00
Impôts différés actif	32 502 330,00	39 521 156,00	3 670 804,00
Total actif à plus d'un an	2 498 578 040,00	2 852 322 137,00	8 666 082 964,00
Actif réel à moins d'un an			
Valeurs d'exploitation	2 338 958 898,00	2 018 690 213,00	5 761 001 779,00
Stocks et en cours	2 338 958 898,00	2 018 690 213,00	5 761 001 779,00
Valeurs réalisables (VR)	1 517 891 337,00	726 088 064,00	1 280 883 389,00
Créances et emplois assimilés			
Clients	232 668 572,00	377 438 204,00	490 938 163,00
Autres débiteurs	1 161 442 560,00	42 416 256,00	185 767 368,00
Impôts	123 780 205,00	306 233 604,00	604 177 858,00
Autres actifs courants	-	-	-
valeurs disponibles	341 441 600,00	2 421 778 846,00	1 196 643 125,00
Disponibilités et assimilés			
placement et autres actifs financiers courants	-	-	-
Trésorerie	341 441 600,00	2 421 778 846,00	1 196 643 125,00
Actif réel à moins d'un an	4 198 291 835,00	5 166 557 123,00	8 238 528 293,00
Total actif	6 696 869 874,00	8 018 879 260,00	16 904 611 257,00

Source : établie par nous même à partir des bilans de l'entreprise Tchin-lait.

Tableau N°60: Passif des bilans financiers (2015, 2016, 2017) UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
Passif réel à plus d'un an			
Capitaux propres			
Capital émis	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00	2 757 140 000,00
Capital non appelé	-	-	-
Prime de fusion			67 860 000,00
Primes et réserves-réserves consolidés	455 737 000,00	455 737 000,00	455 737 000,00
Ecart de réévaluation	-	-	
Ecart d'équivalence	-	-	
Résultat net-résultat net part du groupe-	1 725 840 883,95	1 966 417 485,40	3 350 287 772,53
Autres capitaux propres-report à nouveaux	1 561 992 727,00	1 680 190 991,36	3 230 513 000,57
Part de la société consolidant	-		
Part des minoritaires			
Dettes long et moyen terme			
Emprunts et dettes financières	253 864 061,00	208 986 011,00	1 281 920 724,00
Impôts (différés et provisionnés)	-		
Autres dettes non courante			
Provision et produits constatés d'avance	106 096 887,00	101 023 046,00	18 646 929,00
Total passif réel à plus d'un an	5 103 531 558,95	5 412 354 534,00	11 162 105 426,10
Passif réel à moins d'un an			
Fournisseurs et comptes rattachés	938 956 712,00	1 173 838 393,00	1 305 166 189,00
Impôts	129 470 766,00	162 337 656,00	107 209 924,00
Autres dettes	337 612 061,00	1 205 642 484,00	2 642 957 397,00
Trésorerie passif	187 298 774,00	64 706 193,00	1 687 172 321,00
Total Passif réel à moins d'un an	1 593 338 313,00	2 606 524 726,00	5 742 505 831,00
Total passif	6 696 869 874,00	8 018 879 260,00	16 904 611 257,00

Source : établie par nous même à partir des bilans de l'entreprise Tchin-lait.

Chapitre 05 : Analyse statique de l'équilibre financier de la SPA tchin-lait Bejaia

Tableau N°61: Actif des bilans financiers de grandes masses (2015, 2016, 2017)

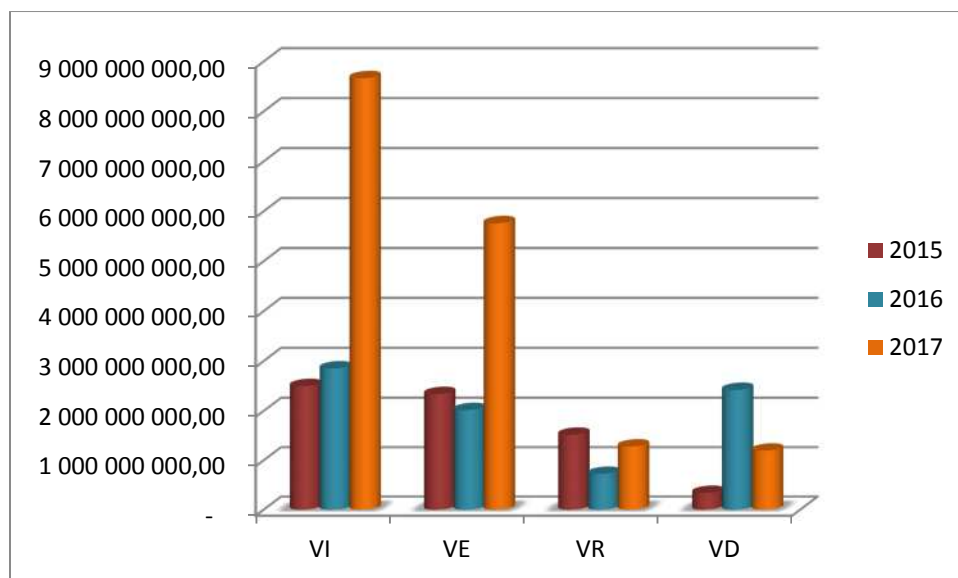
UM : DA

Désignation	Actif					
	2015		2016		2017	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif réel net à plus d'un an						
Immobilisations incorporelles	-				-	
Immobilisations Corporelles	2 189 757 436,00	32,7	2 200 858 553,00	27,45	7 221 847 862,00	42,72
Immobilisations financières	265 525 393,00	3,96	272 544 218,00	3,4	987 542 846,00	5,84
Immobilisations en cours	43 295 211,00	0,64	378 919 366,00	4,73	456 692 256,00	2,7
Total Actif réel net à plus d'un an	2 498 578 040,00	37,3	2 852 322 137,00	35,58	8 666 082 964,00	51,26
Actif réel net à moins d'un an						
Valeur d'exploitation	2 338 958 898,00	34,9	2 018 690 213,00	25,17	5 761 001 779,00	34,08
Valeur Réalisable	1 517 891 337,00	22,7	726 088 064,00	9,05	1 280 883 389,00	7,58
Valeur Disponible	341 441 600,00	5,1	2 421 778 846,00	30,2	1 196 643 125,00	7,08
Actif réel net à moins d'un an	4 198 291 835,00	62,7	5 166 557 123,00	64,42	8 238 528 293,00	48,74
Total actif	6 696 869 874,00	100	8 018 879 260,00	100,00	16 904 611 257,00	100,00

Source : établie par nous même à partir des bilans de l'entreprise Tchin-lait.

Chapitre 05 : Analyse statique de l'équilibre financier de la SPA tchin-lait Bejaia

Figure N°19: présentation graphique des actifs des bilans financiers de grandes masses des années (2015, 2016, 2017).



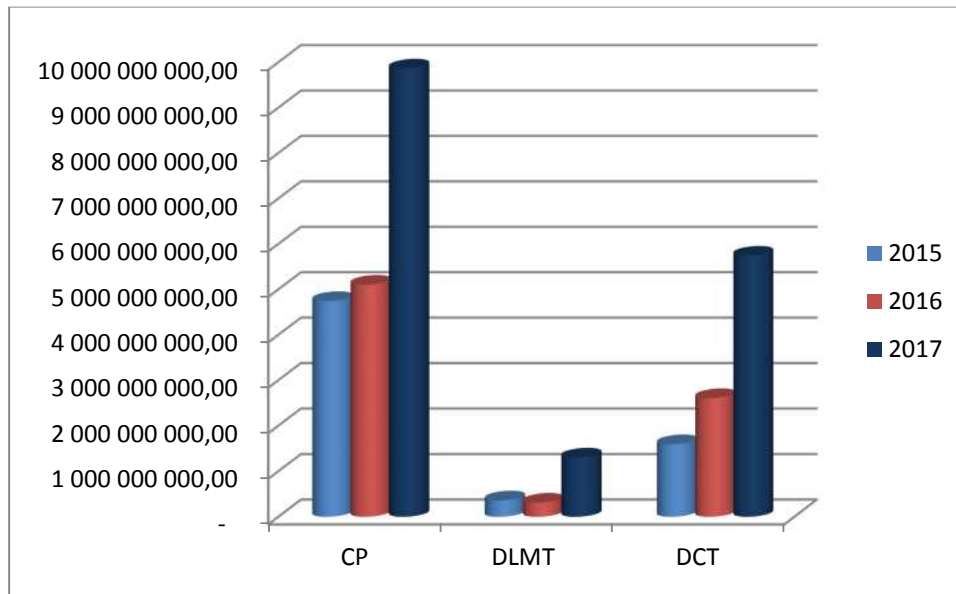
Source : établie par nous même à partir des données de l'entreprise Tchin-lait

Tableau N° 62 : Passif des bilans financiers de grandes masses (2015, 2016, 2017)

Désignation	Passif					
	2015		2016		2017	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Passif réel a plus d'un an						
Capitaux propres	4 743 570 612,00	70,8	5 102 345 477,00	63,6	9 861 537 773,00	58,3
Passif non courant (DLMT)	359 960 948,00	5,38	310 009 057,00	3,87	1 300 567 653,00	7,69
Total passif stable	5 103 531 560,00	76,2	5 412 354 534,00	67,5	11 162 105 426,00	66
Passif réel à moins d'un an						
DCT	1 593 338 314,00	23,8	2 606 524 726,00	32,5	5 742 505 831,00	34
Total passif réel a moins d'un an	1 593 338 314,00	23,8	2 606 524 726,00	32,5	5 742 505 831,00	34
Total passif	6 696 869 874,00	100	8 018 879 260,00	100	16 904 611 257,00	100

Source : établie par nous même à partir des bilans de l'entreprise Tchin-lait.

Figure N°20: présentation graphique des passifs des bilans financiers de grandes masses des années (2015, 2016, 2017).



Source : établie par nous même à partir des données de l'entreprise Tchin-lait

1.1. Interprétation des bilans financiers :

1.1.1. Interprétation de l'actif :

A.L'actif réel net à plus d'un an (Valeur immobilisées) : Nous constatons que les valeurs immobilisées ont enregistré une augmentation de 353 744 097,00 DA en 2016 et 5 813 760 827,00 DA en 2017 soit respectivement une augmentation de 14% et 203% cette augmentation est engendrée au niveau des immobilisations corporelles et financières.

B.L'actif réel à moins d'un an : L'actif circulant a enregistré une augmentation de 1143764341 DA (autres débiteurs, impôts, trésorerie) en 2016 et 359923986 DA en 2017 (clients, impôts) par rapport à l'année de base 2015, cette augmentation est due à l'amélioration des disponibilités.

C. Valeurs d'exploitation : Les valeurs d'exploitations ont connu une baisse durant 2016 de 13.69% Cette diminution est due à la baisse remarquable des stocks en cours. (Bonne gestion de stock avec une efficacité de la politique commerciale) et une augmentation de 185.38% en 2017

D. Valeur réalisable : Les valeurs réalisables ont connu une baisse durant les 2 dernières années soit de 52.16% en 2016 et 15.61% en 2017 par rapport à l'année de base 2015. Cela est dû au décroissement de compte autre débiteur. (Règlement de leur engagement).

E. Valeurs disponibles : Elles ont enregistré une augmentation importante en 2016 de 609.28% expliquée par le règlement des créances de la Société. Et une baisse de 50.58% en 2017 due aux règlements des achats et locaux et étranger

1.1.2. Interprétation du Passif :

A. Capitaux propres : Ils ont enregistré une augmentation de 358 774 865,00 DA et 4 759 192 296,00 DA soit 7.56% et 93.27 % durant 2016 et 2017 Cette augmentation est due à l'évolution du résultat net, notamment la fusion de l'entreprise Tchin-lait et **GENERAL LAITIERE JUGURTA.**

B. Les dettes a long et moyens termes : Nous constatons que les dettes à long et moyen termes ont enregistré une baisse de 13.87% en 2016, cela est dû à la diminution des provisions des produits constatés d'avance. (État bénéficiaire de résultat d'exercice). et une augmentation de 93.27% en 2017

C. Les dettes à court terme : Le passif a moins d'un an a connu respectivement une augmentation de 1 013 186 412,00DA, et 3135 981 105,00DA au cours des années 2016,2017, soit 82.97% et 120.31% cette hausse est expliquée par la fluctuation des dettes fournisseurs, impôts et compte autres dettes.

2. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier selon l'approche financière.

2.1. Le fond de roulement financier (FRF) :

Nous procéderons au calcul du fond de roulement par les deux méthodes (haut et bas du bilan) exposé dans le troisième chapitre du cas théorique.

2.1.1 Calcul du fond de roulement par le haut du bilan :

Fond de roulement financier = passif réel a plus d'un an – actif réel a plus d'un an

Tableau N°63 : le calcul du fond de roulement financier par le haut du bilan financier pour les 3 années d'étude

Désignation	2015	2016	2017
Passif réel à plus d'un an	5 103 531 558,95	5 412 354 534,00	11 162 105 426,10
Actif réel à plus d'un an	2 498 578 040,00	2 852 322 137,00	8 666 082 964,00
Fond de roulement financier	2 604 953 518,95	2 560 032 397,00	2 496 462,00

Source : élaboré par nos propres soins a partir des données de l'entreprise « tchin-lait »

2.1.2. Calcul du fond de roulement par le bas du bilan :

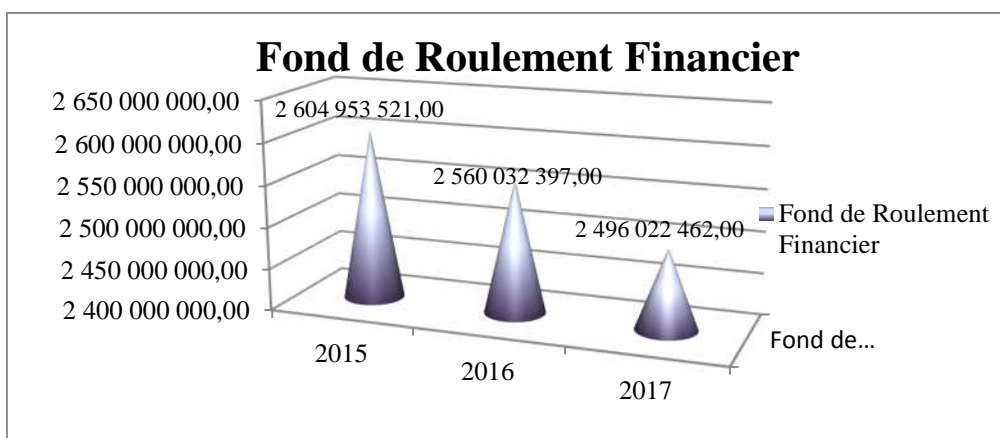
Fond de roulement net financier = actif réel a moins d'un an – passif réel a moins d'un an

Tableau N°64 : calcul du fond de roulement des trois années d'étude par le bas du bilan financier UM : DA

Désignation	2015	2016	2017
actif réel à moins d'un an	4 198 291 835,00	5 166 557 123,00	8 238 528 293,00
passif réel à moins d'un an	1 593 338 314,00	2 606 524 726,00	5 742 505 831,00
Fond de roulement financier	2 604 953 521,00	2 560 032 397,00	2 496 022 462,00

Source : élaboré par nos propres soins a partir des données de l'entreprise « Tchín-Lait »

Figure N° 21: présentation graphique du fond de roulement financier des 3 années d'étude (2015, 2016,2017).



Source : réalisé par nos propres soins a partir des données de l'entreprise Tchín-Lait

- **Commentaire :**

Nous remarquons que la SPA Tchin-Lait a dégagé un FRF positif durant ces trois années d'étude, ce qui signifie qu'elle est en situation d'équilibre expliquée par l'importance des passifs à plus d'un an. (Homogénéité entre le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs à plus d'un an)

3. les ratios liés au bilan financier.

3.1. Ratios de liquidité :

3.1.1. Le Ratio de liquidité générale :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actif réel à moins d'un an}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$$

Tableau N° 65 : Le calcul du ratio de liquidité générale

Désignation	2015	2016	2017
Actif réel net à moins d'un an	4 198 291 835,00	5 166 557 123,00	8 238 528 293,00
Passif réel à moins d'un an	2 338 958 898,00	2 018 690 213,00	5 761 001 779,00
Ratios de liquidité générale	1,79	2,56	1,43

Source : calculé par nos propres soins a partir des données de l'entreprises Tchin- Lait

- **Commentaire :**

Les ratios de liquidité générale sont supérieurs à 1 durant les trois exercices, ce qui confirme un fond de roulement financier positif, cette situation indique que l'entreprise Tchin-Lait est solvable à court terme, ce qui lui permet de transformer progressivement ses actifs circulants en liquidité pour faire face à ses obligations financières à court terme.

3.1.2. Ratio de liquidité restreinte :

$$\text{Le ratio de liquidité restreinte} = \frac{\text{Créances à moins d'un an} + \text{disponibilité} + \text{VMP}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$$

Tableau N°66 : Ratio de liquidité restreinte

Désignation	2015	2016	2017
Créances à moins d'un an (VR)	1 517 891 337,00	726 088 064,00	1 280 883 389,00
Disponibilités (VD)	341 441 600,00	2 421 778 846,00	1 196 643 125,00
Passif réel à moins d'un an (DCT)	1 593 338 313,00	2 606 524 726,00	5 742 505 831,00
Ratio de liquidité Restreinte	1,17	1,21	0,43

Source : calculé par nos propres soins a partir des données de l'entreprise Tchin-Lait.

• **Commentaire :**

Au cours des 2 premières années, ce ratio est supérieur à 1 ce qui signifie que la SPA Tchin-Lait peut payer ses dettes à court terme. En 2017 l'entreprise arrive à couvrir que 43% de la totalité de ses dettes à court terme par ses valeurs moins liquide et cela est dû à une baisse remarquable des créances et une augmentation des dettes a courts terme.

3.1.3. Ratio de liquidité immédiate

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{Disponibilités} + \text{valeurs mobilières de placement}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$$

Tableau N° 67: calcul du ratio de liquidité immédiate

Désignation	2015	2016	2017
Disponibilités	341 441 600,00	2 421 778 846,00	1 196 643 125,00
Passif réel à moins d'un an	1 593 338 313,00	2 606 524 726,00	5 742 505 831,00
Ratio de liquidité Immédiate	0,2	0,9	0,2

Source : calculé par nos propres soins a partir des données de l'entreprise Tchin-Lait

Commentaire :

Durant l'année 2016 la disponibilité de l'entreprise peut rembourser 90% de ses DCT immédiatement, contrairement aux années 2015 et 2017 où le ratio est inférieur à la norme qui est de 0.5 .Ce qui signifie qu'elle est incapable de couvrir ses DCT par ses disponibilités.

3.2. Ratio de solvabilité

3.2.1. Ratio de solvabilité générale

Actif réel net

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \frac{\text{Actif réel net}}{\text{Total des dettes}}$$

Tableau N° 68: calcul du ratio de solvabilité générale

Désignation	2015	2016	2017
Actif réel et	6 696 869 874,00	8 018 879 260,00	16 904 611 257,00
Total des dettes	1 953 299 262,00	2 916 533 783,00	7 043 073 484,00
Ratio de solvabilité générale	3,43	2,75	2,4

Sources : calculé par non propres soins à partir des données de l'entreprise Tchín-Lait

Commentaire :

Ce ratio est stable ainsi qu'il est largement supérieur à 1 durant les trois années étudiées, ce qui signifie que la SPA Tchín-Lait est capable de rembourser ses dettes.

3.2.2. Ratio d'autonomie financière

Capitaux propres

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$$

Tableau N°69 : calcul du ratio d'autonomie financière

Désignation	2015	2016	2017
Capitaux propres	4 743 570 612,00	5 102 345 477,00	9 861 537 773,00
Total des dettes	1 953 299 262,00	2 916 533 783,00	7 043 073 484,00
Ratios d'autonomie financière	2,43	1,75	1,4

Source : calculé par nos propres soins a partir des données de l'entreprise Tchín-Lait

Commentaire :

Ce ratio est largement supérieur à 1 pour les trois années d'étude, cela signifie que l'entreprise peut faire face à ses dettes. Donc on peut dire qu'elle est autonome financièrement.

Chapitre 05 : Analyse statique de l'équilibre financier de la SPA tchin-lait Bejaia

4. l'élaboration du Tableau de bord financier :

Tableau N°70 : Tableau de bord financier de la SPA Tchin-lait

Rubriques	Indicateurs/Ratios	Unité	2 016	2 017	Ecart	16Vs17 %	Pictogramme
Indicateurs du bilan	Total actif	K DA	8018879,26	16904611,26	8885731,997	110,8	😊
	Total immob	K DA	2852322,137	8666082,964	5813760,827	203,82	😊
	Total stocks	K DA	2018690,213	5761001,779	3742311,566	185,38	😊
	Total créances	K DA	726088,064	1280883,389	554795,325	76,4	😊
	Total disponibilité	K DA	2421778,846	1196643,125	-1225135,72	-50,58	😞
	Total Dettes	K DA	2916533,783	7043073,484	4126539,701	141,49	😞
Equilibre financier	FRNG	K DA	2584407,487	2517626,524	-66780,963	-2,58	😞
	BFR	K DA	227334,834	3008155,72	2780820,886	1123,23	😊
	TR	K DA	2357072,653	-490529,196	-2847601,85	-120,81	😞

Ratio D'activité	R. de croissance du CA	%	7,19	94,45	87,26	12,14	😊
	R. d'activité de la VA Taux de croissance	%	27,56	83,24	55,68	28,12	😊
	R. d'activité de la VA Taux d'intégration	%	27,04	25,48	-1,56	-0,057	😞
Ratio de Profitabilité	RPE	%	21,17	20,36	-0,81	-0,03	😞
	RPEN	%	19,83	18,3	-1,53	-0,07	😞
	R.de profitabilité Financière	%	19,65	16,53	-3,12	-0,15	😞
	Rentabilité d'exploitation	%	19,82	18,3	-1,52	-0,07	😞
Ratio de Rentabilité	Rentabilité économique	%	21,17	20,36	-0,81	-0,03	😞
	Rentabilité financière	%	38,54	33,97	-4,57	-0,11	😞
	R. de liquidité General	%	2,56	1,43	-1,13	-0,44	😞
Ratio de liquidité	R. de liquidité restreinte	%	1,21	0,43	-0,78	-0,64	😞
	R. de liquidité immédiate	%	0,9	0,2	-0,7	-0,77	😞

Chapitre 05 : Analyse statique de l'équilibre financier de la SPA tchin-lait Bejaia

Ratio de Solvabilité	R. de solvabilité General	%	2,75	2,4	-0,35	0,12	😊
	R. d'autonomie Financière	%	1,75	1,4	-0,35	-0,2	😞

délai de crédit	clients	jour	9	6	-3	-33,33	😞
	fournisseurs	jour	50	27	-23	-46	😞

Indicateurs du compte de résultat	Les	CA HT	KDA	12335595,16	23986514,14	11650918,97	94,45	😊
	Soldes	VA	KDA	3335574,344	6112081,08	2776506,736	83,24	😊
	Intermédiaire	EBE	KDA	2611090,233	4884242,876	2273152,643	87,06	😊
	De	RE	KDA	2445945,46	4389500,564	1943555,104	79,46	😊
	Gestion	RCAI	KDA	2424669,933	3 965 912,70	1 541 242,77	63,56	😞
		RT NET	KDA	1966417,484	3350287,773	1383870,289	70,37	😊
		CAF	KDA	1972126,821	3 743 770,65	1 771 643,83	89,83	😊

Source : calculé par nos propres soins a partir des données de l'entreprise Tchin-Lait

Commentaire :

Ce tableau de bord financier, que nous avons réalisé, rassemble des indicateurs pertinents et essentiels qui nous permettent de suivre l'activité de l'entreprise Tchin-Lait , afin de mesurer les résultats permettant le suivi et l'analyse de sa performance financière.

D'après les résultats de ce dernier la SPA Tchin-Lait possède une structure financière plus au moins équilibré, son chiffre d'affaire est en augmentation d'une année à l'autre, et elle arrive a dégagé une CAF importante ce qui lui permet de financer ses investissement.

Chapitre 05 : Analyse statique de l'équilibre financier de la SPA tchin-lait Bejaia

L'équilibre financier peut être maintenu dans ce cas, néanmoins, il faudrait garder l'œil sur ses ratios de profitabilité, liquidité et de solvabilité notamment ceux qui connaissent des diminutions significatives.

Conclusion :

Dans ce chapitre, nous avons procédé à l'analyse statique de la structure financière, pour enfin synthétiser avec un tableau de bord financier et les résultats obtenus concernant cette entreprise sont satisfaisants.

Cette étude nous a permis de comprendre comment s'évalue la Performance au sein de cette entreprise, on se basant sur les indicateurs de Performance et le tableau de bord, le contrôle de performance de cette entreprise lui permet de diagnostiquer des différents problèmes et de les corriger à temps.

Conclusion :

Une analyse financière est une étude évaluant la situation financière d'une société à un moment défini. Elle est réalisée à partir de documents comptables et d'un ensemble de données économiques et financières récentes liées tant à la société qu'à son secteur d'activité. De même l'analyse financière doit être à jour pour répondre aux changements des différents indicateurs de performance et d'équilibre.

Cependant il est sans doute vrai qu'un mois de stage pratique est loin d'être suffisant pour voir et maîtriser tous les aspects d'un sujet assez volumineux tel que l'analyse financière, mais certaines constatation et remarques s'imposent vue leurs importances.

En effet, au cours de notre stage qui s'est déroulée au sein de la SPA **Tchin-Lait** nous avons essayées de mener une analyse de l'activité et de la performance et une analyse statique à travers trois exercices 2015, 2016, 2017 d'après les données prévisionnelles.

- ❖ D'après l'analyse de l'activité et de la performance on a conclu que :
 - l'entreprise est performante d'après l'évolution de ces ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité. **Ce qui confirme la première hypothèse.**
 - Une capacité d'autofinancement positive durant les trois années d'études pour l'entreprise constituant un potentiel de financement interne ;
- ❖ Les ratios de rentabilité dégagés par l'entreprise sont positifs cela montre que la rentabilité de la SPA « Tchin-lait » est satisfaisante
- ❖ D'après l'analyse statique de la situation financière on a conclu que :
 - Selon l'approche fonctionnel nous constatons que :
 - Le FRNG est positif durant les trois années d'exercice, ce qui signifie la réalisation de la première règle de l'équilibre financier (fonctionnel) ;
 - Le BFR et positif toute au long des trois années de l'exercice avec un financement partiel du FRNG
 - Une mauvaise situation de sa trésorerie qui est négative pour les trois années, due à l'importance du besoin en fonds de roulement (BFR), qui est supérieure au fond de roulement net global (FRNG), ce qui implique un déséquilibre de la situation financière ; **ce qu'infirme la 2^{ème} hypothèse**
 - Les valeurs de la durée crédit fournisseur est supérieure à la durée crédit client ce qui témoigne une bonne gestion des délais créances durant les trois années de l'exercice.

Conclusion général

D'après l'approche patrimoniale nous avons remarqués :

-Un fond de roulement financier positif, ce qui implique que l'entreprise « **Tchin-lait** » est en situation d'équilibre primaire ; **ce qui confirme la 3^{ème} hypothèse.**

-Les ratios de liquidité, solvabilité ont dégagés des résultats satisfaisants durant les trois années de l'exercice représentant des indicateurs de l'équilibre financier (patrimonial).

Bibliographie

Ouvrage :

- .Eglem, J-Y.Philips ,A et all « Analyse comptable et financière »,8èmeEdition DUNOD, paris.
- André, Planchon. 1999. « Introduction a l'analyse financière » (Edition Foucher).paris
- Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière » 4ème édition
- Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 6ème édition ,Gualino
- BOISLANDELLE, H.M . (1998). « gestion des ressources humaine dans la PME », Edition ECONOMICA, Paris.
- Briquet, F.1997. « Les plans de financement », édition-Economica . paris.
- Cabane, p. (2007) l'essentiel de la finance a l'usage des managers. Eyrolles éditions, paris
- Cerruti,O , Gattino , B. (1992). « Indicateurs et tableaux de bord », Éditions Afnor Gestion.
- CHIHA.K.(2009). « finance d'entreprise approche stratégique »Edition Houma. Alger
- CONSO Pierre, (1971)LAVAUD Robert, fond de roulement et politique financière, édition DUNOD,paris.
- Elie Cohen « Analyse financier »,5ème édition ECONOMICA, Paris2004
- GIRAUD F., SAULPIC O., NAULLEAU G., DELMOND M.H., BESCOS P.L. (2002) « Contrôle de Gestion et Pilotage de la performance », GUALINO EDITEUR, France.
- GRANSTED, I. (1980) « l'impasse industrielle », Edition du seuil.
- KHEMAKHEM, A . (1976) « la dynamique du contrôle de gestion »,2 émeédition, DUNOD, Paris.
- LAHILLE Jean pierre, « analyse financière », 3ème édition, 2007
- LORINO Philips,(2003). « méthode et pratique de la performance »Edition les éditions d'organisations, Paris.
- Lorino, ph .(1996) .Méthodes et pratiques de la performance, 3ème Édition.
- M. Thierry Jouenne,(2012) « Aide de support de formation, Indicateurs de performance » : Tableau de Bord, Benchmark, de la théorie à la pratique .
- MACHESNAY,(1991) « Economie d'entreprise », Eyrolles.paris.
- MALO J-L.et MATHE.J.C.(2000). «L'essentiel du contrôle de gestion», Edition d'Organisation, 2ème édition, Paris.

- MAOUCHA, S et ZAICHI ,Y.2018. Etude de la rentabilité financière d'une entreprise : démarche et procédure
- MARION, Alain.(2007) Analyse financière concepts et méthodes. (4^{ème} Edition DUNOD). Paris
- MAXI Fiches, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, paris, 2008
- NECIB Redjem (2005) « méthodes d'analyse financière », édition Dar El –Ouloum, Annaba .
- PARIENTE, S. (2009) « Analyse financière et évaluation d'entreprise », 2^{ème} édition, PEARSON Education, Paris.
- Ubert de la bruslerie. (2006). Analyse financière : information financière et diagnostic. 3^e édition DUNOD,paris

Reuves :

- Intelligence économique et performance des entreprises : le cas des PME de haute technologie », Saida Habhab–Rave, 2007/1 (N° 174 – 175).
- Naszalyi, ph. (2007) LA REVUE des sciences de gestion
- Piget, p. (2007) Normes IFRS et analyse financière : le cas Danone n°224-225
-

Mémoires et thèses :

- Athman BOUZABIA Université Lumière Lyon 2- Master 2 professionnel Méthodes Quantitatives pour l'Expertise et la Décision Economique 2008
- Bitton.M,(1990) ECOGRAI : « Méthode de conception et d'implantation de système de mesure de performance pour organisations industrielles », Thèse de doctorat en Automatique, Université de Bordeaux 1.
- KANIT Abd El Gafour : (2002) élaboration d'un tableau de bord prospectif, magistère, université de Batna.

Cours et presses :

- journal « l'entreprise » intitulé comment la banque vous juge
- marc R Fievet cours - comptabilité générale et droit comptable de école supérieure des affaires.
- Voyer.P (1999) Tableaux de bord de gestion 2^{ème} Edition PRESSES DE L'UNIVERSITE DU QUEBEC (PUQ).

Table des matières

Introduction générale.....	1
----------------------------	---

La partie théorique

Chapitre I : Introduction à l'Analyse Financière

Introduction :.....	3
Section 1 : concepts de base de l'analyse financière.....	3
1. Etymologie :	3
2. définition de l'analyse financière :	4
3. rôles et objectifs de l'analyse financière	5
3.1 Rôles de l'analyse financière :L'analyse financière vise essentiellement à :.....	5
3.2. Les Objectifs de l'analyse financière	5
4. les différentes étapes et méthodes de l'analyse financière : L'analyse financière est.....	6
L'analyse de l'activité :	6
4.2 L'analyse statique :.....	6
l'analyse dynamique de la structure financière :.....	7
Les étapes de l'analyse financière	8
Section 2 : les utilisateurs et les sources d'information de l'analyse financière	8
Les utilisateurs de l'analyse financière	8
Les prêteurs et les banques :.....	9
Les actionnaires :.....	9
Les salariés :	9
Les administrations (les collectivités locales) :.....	9
1.5 Les concurrents :	10
2. les sources d'informations de l'analyse financière.....	10
2.1. Les sources internes :	10
2.1.1. Le bilan :.....	10
A. Les informations présentées au bilan comptable.....	10
Actif non courant.....	10
Actif courant.....	11
Capitaux propres	11
Passif non courant	11
Passif courant	12

2.1.2. Le compte de résultat :	14
A. Les informations présentées au compte de résultat :	15
Les charges :	15
Les produits	16
2.1.3. Les annexes :	18
Les informations présentées dans l'annexe	18
2.1.4. L'état des soldes intermédiaires de gestion :	19
2.1.5. Le tableau de financement :	20
2.1.6. Le rapport de gestion :	20
2.1.7. Le rapport du commissariat aux comptes :	20
2.2. Les Sources externes : Ces informations proviennent essentiellement de :	21
Conclusion :	21

Chapitre II

I'Analyse de l'Activité et de la Performance des Entreprises

Introduction	22
Section N°1 : Notion de base sur la performance	22
1. Etymologie de la notion de performance	22
2. Définition de la notion de la performance	22
2.1. Les critères de la performance	24
2.1.1. L'efficacité	24
2.1.2. L'efficience	24
3. Le Système de mesure et indicateur de performance	25
3.1. Définition de l'indicateur de performance	26
3.1.1. L'axe Financier	26
3.1.2. L'axe Client	26
3.1.3. L'axe Interne	27
3.1.4. L'axe de marché	27
3.2. Typologies des indicateurs de performance	27
3.2.1. Les indicateurs stratégiques : « pour leur part, sont liés à la mission et aux objectifs... »	27
3.2.2. Les indicateurs opérationnels : « sont liés au fonctionnement même de l'organisation. »	28
3.2.3. L'indicateur de résultat : Toute mesure significative utilisée pour apprécier les	28

4. La Mesure de la performance	28
4.1. Les objectifs de la mesure de la performance :	29
4.2. Les conditions d'une mesure de performance efficace	31
4.2.1. La contrôlabilité	31
4.2.2. Le niveau de tolérance et la sensibilité de l'écart.....	31
Section 02 : l'évaluation de la performance.....	32
Les modèles d'évaluation de la performance de l'entreprise	33
1.1.1. Modèle d'Altman	33
1.1.2. Model d'EVA (Economic Value Added) reference	34
1.1.3. Model ROI.....	34
1.1.4. Model ROE	35
1.2 La performance économique et organisationnel	36
1.2.1.La compétitivité-prix.....	36
1.2.2. La compétitivité hors-prix	36
1.4 .La performance Sociale et sociétale :.....	37
2. Le tableau de bord	38
2.1. Tableau de bord financier :.....	38
2.1.1. Le contenu synoptique et agrégé.....	38
2.1.2. Les indicateurs.....	39
2.1.2. Les instruments utilisés :.....	40
2.1.3. Les graphiques :	40
2.2. La forme générale d'un tableau de bord	40
2.2.2. La zone « résultats réels »	40
2.2.3. La zone « objectifs »	40
2.2.4. La zone « écarts »	40
Section 03 : Les soldes intermédiaires de gestion et la performance de l'entreprise.....	41
1. Définitions des soldes intermédiaires de gestion :	41
1.1. La marge commerciale ou marge de production (MC/MP)	41
1.2. La valeur ajoutée	42
1.3. L'excédent brut d'exploitation (EBE).....	43
1.4. Le résultat d'exploitation	44
1.5. Le résultat courant avant impôt (RCAI).....	45
1.6. Le résultat exceptionnel	45

1.7. Le résultat Net de l'exercice (RNE)	45
1.8. Résultat sur cession d'éléments d'actifs immobilisés	46
2. la CAF et l'auto financement :	48
2.1. Capacité d'autofinancement (CAF) :	48
2.1.1. Les méthode de calcule de la CAF :	48
2.2. L'autofinancement	50
2.2.1 Les critiques de l'autofinancement	50
3. les ratios d'activité, de rentabilité et la performance de l'entreprise.....	51
3.1. Définition d'un ratio :	51
3.2. Les différents types de ratios.....	52
3.2.1. Les ratios de structure	53
3.2.2. Les ratios d'activité	54
3.2.3. Les ratios de rentabilité	55
Conclusion :	56

Chapitre III

L'Analyse financière statique et dynamique de l'équilibre financier

Introduction	57
Section 01 : Le bilan fonctionnel et indicateur de l'équilibre financier.....	57
1. Définition et élaboration du bilan fonctionnel :	57
1.1 Définitions	57
1.2. Objectifs du bilan fonctionnel :	58
1.3 La structure du bilan fonctionnelle :	58
1.3. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :	59
1.3.1 Construction du bilan fonctionnel	60
1.3.2. Eléments ou engagements hors bilan	62
1.3.3 Présentation du bilan des grandes masses :	64
2. Les indicateurs de la structure financière	66
2.1. Le Fond de Roulement Net Global (FRNG):	66
2.1.1. Calcul et interprétation du FRNG :	66
2.2.1 Calcul et interprétation du (BFR) :	69
2.3. La trésorerie (TR) :	70
2.3.2 Calcul et interprétation :	70

Interprétation :	72
Section 02 : le bilan financier et les indicateurs de l'équilibre financier.	72
1. Définition et rôle du bilan financier :	72
1.1. Définition :	72
1.2. Rôle et importance du bilan financier	72
2. Passage du bilan comptable au bilan financier :	73
2.1. Retraitements et Reclassements des Eléments de l'Actif et du passif :.....	73
2.1.1. L'actif :	73
2.1.2. le Passif	74
2.2. Présentation du bilan financier	75
3. L'analyse par la méthode des ratios :	76
3.1. Définition de la liquidité :	76
3.1.1. Le ratio de liquidité générale	76
3.1.2. Le ratio de liquidité restreinte	76
3.1.3. Le ratio de liquidité immédiate	76
3.2. Définition de la solvabilité	77
3.2.1. Le ratio d'autonomie financière :	77
3.2.2. Le ratio de solvabilité générale	77
4. Les indicateurs et ratio de l'équilibre financier :.....	77
4.1. Les indicateurs de l'équilibre financier :.....	77
4.1.1. Le fond de roulement financier (FRF) :	77
4.2 Les ratios de structures financières :	78
4.2.1. Ratio de financement permanent.....	78
4.2.2. Ratio financement propre	78
4.2.3. Ratio de financement des immobilisations.....	79
4.2.4. Ratio de financement total.....	79
Section 2 : l'analyse dynamique.....	79
Le tableau de financement :	79
L'objectif du tableau de financement :.....	79
1.2 L'élaboration du tableau de financement :	80
le tableau de flux de trésorerie :	82
2.1 Les finalités du tableau des flux de trésorerie :	82
2.2 L'élaboration du tableau de flux de trésorerie :	82

Conclusion :.....	87
-------------------	----

La partie pratique

Chapitre IV

L'analyse de l'activité de la SPA Tchín-Lait Bejaia

Section 01 : Présentation de l'organisme d'Accueil	88
1. Historique de Tchín-Lait	88
1.1 Présentation de Tchín-Lait	88
1.2 Contrat de franchise Candia/ Tchín-lait :	90
1.3. Les perspectives de Tchín-Lait :	91
Mission de la structure finance et comptabilité :.....	92
La production de Tchín-lait :.....	94
2.1. La capacité de production :	94
2.2. La gamme de production.....	94
Section 02 : L'analyse de l'activité de la SPA Tchín Lait	95
Les soldes intermédiaires de gestion :.....	95
1.2. Interprétations des résultats des soldes intermédiaires de gestion pour les années (2015, 2016 et 2017) :.....	98
1.2.1. La marge commerciale	98
1.2.2. La production de l'exercice :.....	98
1.2.3. La valeur ajoutée :	99
1.2.4. Excédent brut d'exploitation :.....	99
1.2.4. Résultat d'exploitation :	100
1.2.5. Résultat Courant avant impôt :.....	101
1.2.6. Résultat exceptionnel	101
1.2.7. Résultat net de l'exercice :	101
2. L'analyse de la CAF et l'autofinancement :.....	102
Calcul de La CAF :.....	102
2.3. Interprétation de la CAF des exercices 2015, 2016 et 2017 :.....	103
2.4. Calcul de l'autofinancement :	104
ratios d'activité :.....	104
1.2. Ratio d'activité de la valeur ajoutée (taux de croissance) :.....	105
1.3. Ratio d'activité de la valeur ajoutée (taux d'intégration).....	105

2. Ratio de profitabilité :.....	106
2.1. Ratio de profitabilité économique (taux de marge brut d'exploitation)	106
2.2 Ratio de profitabilité économique net	106
2.3. Ratio de profitabilité financière :	107
Ratios de rentabilité :.....	107

Chapitre V

L'analyse statique de l'équilibre financier de la SPA Tchir-Lait

Section 01 : l'élaboration des bilans fonctionnels.....	109
1. L'élaboration et présentation des bilans fonctionnels	109
Interprétation des bilans fonctionnels :	112
L'actif :	112
1.1.2. Le passif :	113
2. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier :.....	113
2.1. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier :.....	113
2.1.1. Le fond de roulement financier global (FRNG) :.....	113
2.1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR) :	115
2.1.3. La trésorerie (TR) :.....	118
3. Les ratios de l'approche fonctionnelle :	119
3.1. Ratios de structure :	119
3.1.1. Ratio de financement des emplois stables :.....	119
3.1.2. Ratio de couverture de l'actif circulant par le FRNG :	120
3.1.3. Ratio de l'évolution du FRNG :	120
3.2. Ratios de rotation :	121
3.2.1. Durée moyenne de crédit client :.....	121
3.2.2. Durée moyenne de crédit fournisseur :.....	121
Section 2 : L'élaboration des bilans financiers	122
1.1. Interprétation des bilans financiers :	127
1.1.1. Interprétation de l'actif :.....	127
1.1.2. Interprétation du Passif :	128
2. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier selon l'approche financière.....	128
2.1. Le fond de roulement financier (FRF) :	128
2.1.1 Calcul du fond de roulement par le haut du bilan :	128

2.1.2. Calcul du fond de roulement par le bas du bilan :.....	129
3. les ratios liés au bilan financier.....	130
3.1. Ratios de liquidité :.....	130
3.1.1. Le Ratio de liquidité générale :	130
3.1.3. Ratio de liquidité immédiate	131
3.2. Ratio de solvabilité.....	132
3.2.1. Ratio de solvabilité générale	132
3.2.2. Ratio d'autonomie financière	132
Conclusion :.....	135
Conclusion générale	136



Etude de la situation financière d'une entreprise et de ses indicateurs de performance

Résumé

L'analyse financière est une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise dans le but d'apprécier sa performance ainsi que sa solidité financière.

Le résultat de cette analyse est fortement contextualisé et doit être utilisé avec recul et bon sens.

Dans le cadre de l'étude pratique menée au sein de la SPA Tchín-Lait, on a tenté de réaliser une analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise, une analyse statique de l'équilibre financier pour enfin synthétiser nos résultats avec un tableau de bord financier afin de porter un jugement sur la situation financière et la performance de cette dernière.

Mots clés : analyse financière, profitabilité, performance, ratios, bilan, autofinancement, TCHIN-LAIT

Abstract

Financial analysis is an approach based on a critical examination of the accounting and financial information provided by a company in order to assess its performance and financial soundness.

The result of this analysis is strongly contextualized and must be used with recoil and common sense.

As part of our work within Tchín-Lait Company, we tried to carry out an analysis of the activity and the performance of the company, a static analysis of the financial balance to finally synthesize our results with a financial scoreboard to make a judgment on the financial situation and the performance of this company.

Key words: financial analysis, profitability, performance, ratios, balance sheet, TCHIN-LAIT.