

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA.BEJAIA

**FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET
DES SCIENCES DE GESTION**

Département des sciences de gestion

**MEMOIRE DE FIN DE CYCLE
EN VUE DE L'OBTENTION DU DIPLOME**

**Master en sciences de gestion
Spécialité : Finance d'Entreprise**

Thème :

**L'analyse financière d'une entreprise : cas de
« COGB Labelle » de Bejaïa**

Préparé Par :

**Amari Noura
Djouadi Kahina**

Encadré par :

Mr. Amalou Mourad

Soutenu devant le jury composé de :

Président : Mr. Manaa

Examinatrice : M. Maklat

Promotion: 2019

Remerciements

Nous tenons avant tout à remercier le miséricordieux tout puissant de nous avoir accordé le courage et la patience pour mener à terme ce travail car sans son aide et sa bienveillance, rien de cela n'aura pu être possible.

Nous tenons à remercier vivement monsieur AMALOU MOURAD notre promoteur pour son aide précieuse et pour ses conseils avisés qu'il n'a pas cessé de nous prodiguer tout au long de la réalisation de cette étude et surtout sa patience.

Nous remercions également, les membres de jury pour l'honneur qu'ils nous font en acceptant d'examiner ce travail.

Nous tenons également à remercier chef de service finance et comptabilité ABDELKRIM A/MADJID au sein de l'entreprise COGB labelle, qui nous à donner la chance de faire notre étude pratique.

Enfin nous tenons à remercier tous les enseignants de département de science de gestion et également tout les étudiants de finance d'entreprise pour tous leurs encouragements.

Dédicaces

A Dieu le tout puissant, à qui je dois tout, et surtout d'avoir honoré et éclairé

Mon chemin par le savoir.

(Merci Mr AMALOU de m'avoir appris, protégé, guidé tout au long de ma vie)

Que ce travail témoigne de mes respects :

A mes parents :

**Grace à leurs tendres encouragements et leurs grands sacrifices, ils ont pu créer
le climat affectueux et propice à la poursuite de mes études.**

Je prie le bon Dieu de les bénir, en espérant qu'ils seront toujours fiers de moi.

A mes frères Layachi et Abes

A mes sœurs : Farida, Samia, Fouzia, Wissam, Souad.

A mon cher binôme Kahina, et atout sa famille.

A mes amis : Samira, Nadia, Rania, Wahiba, Nihad.

A. Noura

Dédicaces

**Je dédie ce modeste travail aux deux personnes qui me sont très chère au monde
A mon très cher papa qui m'a toujours soutenu dans mes études et me donne le courage
de continuer.**

**A ma très chère mère que ce travail soit pour toi la récompense d'amour et de
reconnaissance pour tout ce que tu fais pour moi.**

A mon très chère mari qu'il est toujours à mes côtés, a mon petit prince mayas.

A mes frères : Youcef et Dihia,

A mes amis : lamia, lydia, naima, khalida, zahra

A ma binôme Noura et atout sa famille.

DJ. KAHINA

Sommaire

Sommaire

Introduction générale.....	04
Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière.....	06
Section 01 : Notions de base sur l'analyse financière.....	06
Section 02 : Les sources d'informations de l'analyse financière.....	08
Section 03 : Les utilisateurs de l'analyse financière.....	25
Chapitre II : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier.....	25
Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier	25
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....	33
Section 03 : L'analyse de l'activité et de rentabilité.....	37
Chapitre III : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle ».....	47
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil de l'entreprise « COGB La belle»	47
Section 02 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de « COGB labelle ».....	54
Conclusion générale.....	85

Introduction générale

L'entreprise est une unité de décision économique, qui utilise et rémunère le travail et le capital pour produire, vendre des biens et des services sur le marché. Son but est de générer un profit et de rentabiliser ses capitaux dans un environnement risqué. Donc, elle est exposée en permanence aux plusieurs risques. Pour cela, elle doit surveiller sa santé financière d'une façon permanente. Pour faire face à ces risques auxquelles est exposée, la théorie financière propose plusieurs techniques d'analyse financière. Cette dernière permet de porter un diagnostic sur la situation actuelle et future afin d'essayer de prévoir et d'éclairer l'avenir, d'être un antihazard est considéré comme un vrais pare-chocs contre les différents risques financiers.

L'analyse financière a pour objet de collecter et d'interpréter des informations permettant de porter un jugement sur la situation économique et financière de l'entreprise et son évolution. Elle consiste en un ensemble de concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de traiter des informations comptables et d'autres informations de gestion afin de porter une appréciation sur les risques présents, passés et futurs découlant de la situation financière et des performances d'une entreprise.

L'analyse financière et le diagnostic financier englobent la collecte des données significatives et leurs interprétations. Elle a pour objectif de rechercher les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et de mesurer la rentabilité des capitaux investis. Autrement dit, c'est le diagnostic financier qui permet de mesurer et d'apprécier les situations passées, présentes, et futures de l'entreprise. Il a pour objectif de déterminer entre autres la solvabilité et permet d'envisager certaines perspectives d'évolution.

Dans ce contexte, notre travail portera sur l'application des techniques de l'analyse financière sur les documents comptables et financiers de l'entreprise « **COGB labelle** ». Les méthodes utilisées permettent de répondre à la question principale suivante : « **Est-ce que la COGB labelle est en bonne situation financière ?** »

Pour pouvoir répondre à la problématique, il serait intéressant de poser d'autres questions secondaires :

- Peut-on dire que la COGB labelle financièrement équilibrée ?
- La solvabilité de la COGB labelle est-elle suffisante pour faire face au remboursement de ses dettes à l'échéance ?
- La rentabilité de la COGB labelle est-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?

Introduction générale

La contribution que nous apporterons, dans ce présent travail, va nous permettre la vérification des hypothèses suivantes :

- L'ensemble des immobilisations de « COGB labelle » sont financées par les ressources durables, ce qui lui permet de maintenir un équilibre financier respecté ;
- La solvabilité de la COGB labelle est suffisante pour assurer le remboursement de ses dettes à l'échéance ;
- La rentabilité de la COGB labelle est suffisante pour assurer son autofinancement.

Afin de répondre aux questions déjà posées, nous avons effectué une recherche bibliographique sur des ouvrages, des documents, des mémoires et des sites internet. De plus nous avons suivi un stage d'un mois au sein de l'entreprise « **COGB labelle** » à Bejaia.

Pour mener à bien notre travail, nous avons scindé notre mémoire en trois chapitres, dont le premier chapitre qui est un cadre purement théorique porté sur « généralités sur l'analyse financière », quant au second chapitre intitulé, « Analyse des indicateurs de l'équilibre financier ». Le dernier chapitre est consacré au traitement de notre cas pratique élaborer au niveau de SPA « **COGB labelle Bejaïa** ». Enfin notre travail finira par une conclusion qui affirme ou infirme les hypothèses du départ.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière

L'analyse financière consiste à étudier une entreprise sur le plan financier, en s'appuyant sur des documents comptables et sur des informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son marché.

Une fois effectuée, elle permet de porter un jugement sur la santé financière d'une société, sa rentabilité et ses perspectives de développement.

Le premier chapitre fera l'objet de trois sections, dont la première sera consacrée aux notions de base sur l'analyse financière ; la deuxième se base sur les sources d'informations de l'analyse financière. Enfin ; la dernière fera l'objet des utilisateurs et les étapes de l'analyse financière.

Section 01 : Notions de base sur l'analyse financière :

L'analyse financière est une façon de transcrire la réalité économique et financière de l'entreprise en un langage universel permettant le développement d'outils de suivi de l'activité. Pour maîtriser ces outils, il est important de définir certains concepts sur lesquels se basent les techniques financières.

1-1-Définition de l'analyse financière :

Plusieurs auteurs ont essayé de donner une définition de l'analyse financière.

D'après Armand DAYAN :

« L'analyse financière est un ensemble de concepts ; méthodes et outils qui permettent de traiter des informations internes et externes, en vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la situation d'un agent économique spécifique le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel »¹.

D'après Alain MARION :

« L'analyse financière recouvre les savoir-faire déployés pour exploiter l'information comptable ; On peut définir l'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) »².

D'après Jean-Pierre LAHILLE :

« L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des

¹Dayan, «manuel de gestion», édition. Marketing, volume 2, 1999 P 95.

²Alain MARION, « l'analyse financière », DUNOD, Paris, 2001, p 1.

tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements.....) et enfin son patrimoine »³.

En conclusion, l'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performances réalisées, structure financière), de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions. C'est l'ensemble des connaissances nécessaires à la compréhension de techniques à mettre en œuvre pour étudier l'activité, la rentabilité et le financement de l'entreprise

1-2- les objectifs de l'analyse financière :

- L'analyse financière s'intéresse à une variété de domaines et ne saurait être réduite à la seule analyse des données comptables.
- L'analyse financière repose sur l'utilisation d'un ensemble d'informations à dominante économique et financière.
- L'analyse financière doit nécessairement être enrichie et complétée par l'ajout d'informations, notamment d'informations de nature économique qui apportent l'éclairage indispensable sur le secteur et les segments de marché sur lesquels est présenté l'entreprise.
- L'analyse financière permet d'émettre un avis positif ou négatif sur la santé d'une société. Elle est utilisée en interne pour améliorer les performances financières d'une entreprise. Elle peut aussi être utilisée en externe pour se faire une idée de la situation financière d'un client ; d'un fournisseur ; d'un concurrent.....
- L'analyse financière permet d'établir un diagnostic financier de l'entreprise; elle est une aide à la prise de décision. L'analyse financière permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, d'effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.

1-3-Le Rôle de l'analyse financière :

L'analyse financière vise essentiellement :

- La gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.
- Étudie les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de la gestion de la solvabilité ;

³LAHILLE J. pierre, « analyse financière », édition DALLOZ, 1ère Edition, Paris, 2001, p 6.

- Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future.
- Prise de décision, elle doit être conforme à l'état de l'entreprise et tend à réaliser les objectifs projetés en temps voulu.
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.
- Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.

Section 02 : Les sources d'informations de l'analyse financière

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

2-1-Le bilan comptable

2-1-1 -Définition :

« *Le bilan est un compte de synthèse donne la situation à chaque fin d'exercice des comptes définissant l'origine et l'usage des fonds de la disposition de l'entreprise* »⁴

- **Analyse de l'actif** : concerne les actifs détenus par l'entreprise .Elle permet en particulier de mieux comprendre l'outil support de l'activité. A l'actif du bilan (colonne de gauche) on trouve tout ce que l'entreprise possède (total des emplois)⁵
 - ❖ **Les immobilisations incorporelles** : Sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique. Détenus par l'entreprise sur une supérieure à une année parmi ces immobilisations figurent le fond commercial, les logiciels, le droit au bail, les brevets, les licences.
 - ❖ **Les immobilisations financières** : Sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise .On distingue : les participations, les titres immobilisés de l'activité de portefeuille, les autres titres immobilisés, les prêts, les immobilisations financières.

⁴BAIMAULT;G, « Gestion financière d'entreprise », 5^{ème} Edition DUNOD, 1999, P 36

⁵HUBERT de la Brulerie, «Analyse financière», 4^{ème} Edition DUNOD, paris, 2010, P 35

- ❖ **L'amortissement** : Est la constatation comptable annuelle de la dépréciation des immobilisations c'est-à-dire le traitement et l'enregistrement de la valeur des biens de l'entreprise (éléments de l'actif concernés par l'amortissement). Cette dépréciation est due à plusieurs facteurs : facteurs physiques, facteurs économiques ...
- ❖ **Les stocks** : Représentent l'ensemble des matières, marchandises, fournitures, des produits finis, qui appartiennent à une entreprise, à une date donnée, ils sont valorisés à leurs coûts d'achat ou à leur coûts de productions.
- ❖ **Actif de trésorerie** : Au –delà du libellé, la rubrique de “valeurs mobilières de placement “ et les autres postes de disponibilités recouvrent les liquidités de l'entreprise .Il s'agit bien, d'un point de vue financier, d'une encaisse disponible ou quasi disponible sous forme d'actifs de trésorerie détenus. Au passif du bilan (colonne de droite) on trouve tout ce que l'entreprise doit (total de la ressource)⁶.
- **Analyse de passif** : Il doit faire l'objet d'une analyse aussi rigoureuse que celle de l'actif .L'objectif est de mettre en évidence ce qui constitue une dette réelle envers des tiers. L'ordre descendant de passif sera suivi ci-après.
- ❖ **Capitaux propres** : Sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire.

Les capitaux propres reprennent :

- Le capital social et les primes liées.
 - Les écarts de réévaluations.
 - Les bénéfices mis en réserve.
 - Les subventions d'équipements.
 - Les provisions règlementées.
-
- ❖ **Prévisions pour risques et charges** : Ces provisions sont constituées pour couvrir un risque ou une charge prévisible à la clôture de l'exercice sans qu'il soit possible de les affecter en couverture à un élément spécifié de l'actif .Les évènements survenus ou en cours rendent ces risques ou ces charges pas seulement éventuelles, mais probables.

Ces provisions ont donc le caractère de dettes probables. Cependant leur montant comme leur échéance restent incertains.

- ❖ **Dettes** : La rubrique globale de « dettes » doit être structurée de manière à rattacher ces différents éléments aux grands cycles fonctionnels qui traversent l'entreprise. Au

passif, il s'agit de distinguer celles qui relèvent du cycle d'exploitation, de celles qui s'inscrivent dans la logique spécifiquement financière d'un financement durable et rémanent de l'entreprise. Comme il sera parfois difficile d'affecter chaque dette à l'une ou l'autre de ces catégories, on est conduit à distinguer un ensemble un peu disparate des dettes hors cycle d'exploitation.

- ❖ **Dettes financières** : Les dettes financières sont celles qui étaient conclues avec des prêteurs dans une optique de long terme à l'origine. L'objectif de l'entreprise est de disposer d'un financement durable.

Les rubriques concernées par les dettes financières sont :

- Emprunts obligatoires convertibles et autres emprunts obligatoires.
 - Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits.
 - Emprunts et dettes financières diverses.
 - Le cas des comptes d'associés.
-
- ❖ **Dettes d'exploitations** : Sont de trois parties :
 - Avances et acomptes reçus sur commande en cours.
 - Dette fournisseur et compte rattaché.
 - Dette fiscale d'exploitation.
-
- ❖ **Dettes diverses (hors exploitation)** : La catégorie des dettes diverses apparaît comme une rubrique résiduelle de dettes qui ne relèvent ni de la logique de l'endettement financier, ni de celle de l'exploitation. On distingue trois parties :
 - Dettes sur immobilisations
 - Dettes fiscales (impôt sur les bénéfices).
 - Autres dettes.
-
- ❖ **Passif de trésorerie** : L'analyse financière inclut une rubrique au bas du passif. Celle-ci est dépendante de la rubrique de trésorerie qui a déjà été distinguée à l'actif.

Tableau N° 01 : Présentation de l'actif du bilan comptable

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amorti-Provision	Net	Net
ACTIFS IMMOBILISES				
Capital souscrit-non appelé Immobilisation incorporelle				
Frais d'établissement				
Frais de recherche développement				
Fond commercial				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage				
Industriels Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières Participations				
Créances rattachées à des participations Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIFS COURANTS				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Client				
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres financiers courants Trésoreries				
TOTAL ACTIF COURANT				
TOTAL GENERAL ACTIF				

Source : JO N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, p24

Tableau N° 0 2 : la structure de passif d'un bilan comptable.

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

Source : JO N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, p25

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

Tableau 03 : Présentation du bilan financier en grande masse

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
Actif circulant			Capitaux propres		
Valeurs d'exploitation			Dettes à long et moyen terme		
Valeurs réalisables			Dettes à court terme		
Valeurs disponibles					
Total		100%	Total		100%

Source : élaboré par nous mêmes.

2-2- le compte de résultat

2-2-1- Définition

« Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant de phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise : les éléments exceptionnels. Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charge »⁶.

- Le compte de résultat fait partie des comptes annuels, il regroupe les produits et les charges de l'exercice indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement. Il est établi à partir des soldes des comptes de gestion qui sont :
- **Classe 06** : compte des charges
- **Classe 07** : compte des produits
- Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges⁷

2-2-2- La Structure du compte de résultat (TCR)

Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature des différentes catégories qui sont :

2-2-2-1- Les charges

C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant son exercice (transport, frais du personnel, assurances, dotations aux amortissements et variations de stocks,...).

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

⁶ BRIQUET, Ferri. « Les plans de financement », Edition: Economical 1997.P 45

⁷BEATRICE, GRANDGUILL OT, Francis. « L'essentielle de l'analyse financière », Edition. Paris : Gualino.2014/2015. P 13

- **Les charges d'exploitations :** 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 exceptionnels :** 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...)

2-2-2-2- Les produits

« C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres »⁸

Les produits sont des revenus générés par l'activité de l'entreprise. On distingue parmi ceux-ci :

- **Les produits d'exploitations :** Ce sont des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitations ...).
- **Les produits financiers :** Ce sont des revenus financiers procurés par des placements escomptés obtenus et reprises sur provisions.
- **Les produits exceptionnels :** Ce sont des produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif.

Ces comptes sont classés en trois catégories symétriques de charge et de produit (exploitation, financier, exceptionnelle).

⁸ TAZDAIT, A. « Maitrise du système comptable financier », 1^{er} édition. Alger : ACG. 2009. P 81

Tableau N°04 : Comptes de résultat

Désignation	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires(HT)- Produits des activités courantes			
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
I-Production de l'exercice			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
II-Consommation de l'exercice			
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
IV-Excédent brut d'exploitation			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur provisions et pertes de valeur			
V-Résultat opérationnel			
Produits financiers			
Charges financières			
VI-Résultat financier			
VII-Résultat ordinaire avant impôts (V-VI)			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaires			
Total des produits des activités ordinaires			
Total des charges des activités ordinaires			
VIII-Résultat net des activités ordinaires			
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-Résultat extraordinaire			
X-Résultat net de l'exercice			

Source : JOURNAL OFFICIEL de la REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19, 25 Mars

2-3- Les Annexes

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

2-3-1- Définition

D'après Béatrice et GRANGUILLOT Francis : «L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan »⁹

⁹Béatrice, GRANGUILLOT, Francis. « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition. Paris. 2014/2015. P 37

Elle est à la fois :

- Un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micros entreprises ;
- Un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise.

L'annexe comptable est donc un document souvent négligé. Elle est pourtant très utile surtout quand il s'agit d'expliquer, convaincre ou communiquer.

2-3-2- Les objectifs

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

2-3-3- Les informations

L'annexe fait partie des comptes annuels et forme un tout indissociable avec le compte de résultat et le bilan. Elle complète et commente l'information donnée par le bilan et le compte de résultat. Elle fournit plusieurs informations¹⁰, telles que :

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

¹⁰PEYRARD, J. « Analyse financière », Paris : Vuibert gestion. 1991. P48/49

2-3-4- Présentation des annexes

Tableau N°05 : Evolution des immobilisations et des actifs financiers non courants

Rubriques et postes	Notes	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentation de l'exercice	Diminution de l'exercice	Valeur brute à la clôture de l'exercice
Immobilisation incorporelles Immobilisation corporelles Participations Autres actifs financiers non courants					

Source : JOURNAL OFFICIEL de la REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19, 25 Mars

Tableau N°06: Les Amortissements

Rubriques et postes	Notes	Augmentations cumulées en début d'exercice	Augmentations de dotations de l'exercice	Diminutions d'éléments sortis	Augmentations cumulées en fin d'exercice
Goodwill Immobilisation incorporelles Immobilisation corporelles Participations Autres actifs financiers non courants					

Source : JOURNAL OFFICIEL de la REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19, 25 Mars

Tableau N°07 : pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants

Rubriques et postes	Notes	Pertes de valeurs cumulées en début d'exercice	Augmentations de pertes de valeur sur l'exercice	Reprises sur pertes de valeur	Pertes de valeurs cumulées en fin d'exercice
Goodwill Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Participations Autres actifs financiers non courants					

Source : JOURNAL OFFICIEL de la REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19, 25 Mars

Tableau N °08 : Participations (filiales et entités associées)

Filiales et entités associées	Notes	Capitaux propres	Dont capital	Quote-part de capital détenu%	Résultat dernier exercice	Prêts et avances accordés	Dividendes encaissés	Valeur comptable des titres détenus
Filiales Entité A Entité B								
Entités associées Entité 1 Entité 2								

Source : JOURNAL OFFICIEL de la REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19, 25 Mars

Tableau N°09: les provisions

Rubriques et postes	Notes	Provisions cumulées en début d'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises sur l'exercice	Provisions cumulées en fin d'exercice
Provisions passifs non courants Provisions pour pensions et obligations similaires Provisions pour impôts Provisions sur litiges					
Total					
Provisions passifs courants Provisions pour pensions et obligations similaires Autres provisions liées au personnel Provisions pour impôts					
Total					

Source : JOURNAL OFFICIEL de la REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19, 25 Mars

Tableau N° 10 : les échéances des créances et des dettes à clôture de l'exercice

Rubriques et postes	Notes	A un an au plus	A plus d'un an et 5 ans au plus	A plus de 5ans	total
Créances Prêts Clients Impôts Autres débiteurs					
Total					
Dettes Emprunts Autres dettes Fournisseurs Impôts Autres créditeurs					
Total					

Source : JOURNAL OFFICIEL de la REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19, 25 Mars

2-4- Le bilan fonctionnel

Sa construction est en rupture totale avec la logique patrimoniale. Elle vise à mettre en évidence, pour les actifs leur valeur d'usage ou leur destination au moment de leur acquisition, et, pour les passifs, leur caractère durable ou non durable au moment de leur apparition. Le bilan fonctionnel fera ainsi apparaître :

- **Deux grandes masses à l'actif** : Les emplois stables (haut de l'actif) et les emplois ou actifs circulants (bas de l'actif)
- **Deux grandes masses au passif** : Les ressources durables (haut du passif) et les passifs circulants (bas du passif)

- **La trésorerie (active et / ou passive) :** qui sera la résultante du poids relatif des quatre autres masses.¹¹

2-4-1- Définitions

« Le bilan fonctionnel est un bilan condensé qui donne une vision de l'entreprise en terme d'emplois et ressources. Il permet de déterminer les politiques d'investissements et de financement des années écoulées. Il est fondé sur la continuité de l'activité de l'entreprise. »¹²

Autrement dit : « Le bilan fonctionnel est un tableau des emplois – ressources fonctionnel cherche à expliquer l'évolution de l'équilibre financier de l'entreprise au cours d'une période en privilégiant les concepts clés de la relation d'équilibre fonctionnel : FdR, BFR et trésorerie »¹³.

Tableau N°11 : le bilan fonctionnel

Actif : Emplois	Passif : Ressources
Emplois Stables (fonction investissement) Immobilisations incorporelles (en valeurs brutes) Immobilisations corporelles (en valeurs brutes) Immobilisations financières (en valeurs brutes)	Ressources stables (fonction financement) Capitaux propres Amortissements et provisions (colonne del'actif) Provisions (passif) Dettes financières stables
Actif circulant d'exploitation Stocks (en valeurs brutes) Avances et acomptes versés Créances d'exploitation (en valeurs brutes) Charges constatées d'avance d'exploitation Hors exploitation Créances hors exploitation (en valeurs brutes) Charges constatées d'avances hors exploitation Trésorerie active Disponibilités (Banque et Caisse) Valeurs mobilières de placement	Passif circulant d'exploitation Avances et acomptes reçus Dettes fournisseurs d'exploitation Dettes fiscales et sociales Autres dettes d'exploitation Produits constatés d'avance d'exploitation Hors exploitation Dettes fiscales Dettes sur immobilisations Autres dettes hors exploitation Produits constatés d'avance hors exploitation Trésorerie passive Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque
Total actif	Total passif

Source : Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière », 3^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2006, P 99

2-4-2-Présentation du bilan fonctionnel condensé

¹¹ JEAN-PIERRE Lahille. « Analyse financière », 1^{er} édition, Dalloz, 2001 P 84

¹² HONORE, L. « Gestion financière », édition NATHAN, Paris, 2007, P 34

¹³ HUDERT de la Bruslerie. « Analyse financière », 3^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2006, P 277

Tableau 12 : structure condensée du bilan fonctionnel

EMPLOIS	RESSOURCES
Emplois stables	Ressources stables
Actif circulant brut (ACE+ACHE)	Passif circulant brut (PCE+PCHE)
Actif de trésorerie	Passif de trésorerie

Source : Elaboré par nous mêmes.

2-5- L'élaboration 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.

Dans ce bilan les rubriques sont fondées sur le critère de liquidité (Actif) et d'exigibilité (Passif). Ainsi le bilan financier informe les actionnaires et les tiers sur la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.

2-5-1 Définition

Le bilan financier également appelé bilan de liquidité, est à la base de l'analyse financière d'une entreprise, il permet en reclassant les postes du bilan selon leurs liquidités à l'actif et selon leurs exigibilités au passif, de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée.

Tableau N°13 : Tableau du bilan financier

Actif	passif
Actif immobilisé(VI) : <ul style="list-style-type: none"> • Immobilisations corporelles • Immobilisations incorporelles • Immobilisations financière 	Capitaux permanentes <ul style="list-style-type: none"> • Fonds propre(FP) • Les dettes à long et à moyen terme(DLMT)
Actif circulant : <ul style="list-style-type: none"> • Les valeurs d'exploitation(VE) • Les valeurs réalisables (VR) • Les valeurs disponibles 	Dettes à court terme(DCT) :

Source : réalisé par nos soins.

Section 3 : Utilisateurs et les étapes de l'analyse financière

3-1 : Les Utilisateurs de l'analyse financière

L'analyse financière est au service d'utilisateurs internes et externes à l'entreprise

- **Les gestionnaires** : en tant qu'analystes internes, ils sont les mieux placés pour avoir une analyse aussi fine que possible en raison de la disponibilité de l'information.
- **Les actionnaires ou les investisseurs** : Ces derniers s'intéressent aux bénéfices potentiels et à la rémunération de leurs capitaux apportés. Ils s'intéressent également aux plus-values dégagées.
- **Les prêteurs** : parmi les prêteurs les banques viennent en tête. Toutefois, il y a d'autres prêteurs tels que les autres entreprises qui consentent des emprunts ou des avances, ou qui vendent à crédit.

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

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

- **Les salariés** : Ils sont les premiers intéressés par la situation de l'entreprise, car toute défaillance de cette dernière entraîne la perte de leur emploi. Dans les entreprises les mieux organisées, les salariés sont de vrais partenaires de l'entreprise, ils ont le droit de participer aux bénéfices et peuvent devenir des actionnaires.¹⁴
- **La société de crédit-bail** : Elle est surtout attentive au respect des engagements donnés par l'entreprise en particulier de s'assurer de l'encaissement.

D'autres partenaires restent également intéressés par la vie de l'entreprise telle que l'Etat, les clients et les fournisseurs, etc.

Les informations utilisées par l'ensemble de ces partenaires sont des informations d'ordre comptable et chacun va les utiliser et les traduire en fonction de ces centres d'intérêts et de la position qu'il occupe par rapport à l'entreprise. Portant des mêmes informations et ayant des objectifs déferents chacun des partenaires va porter des regarder différents sur l'entreprise¹⁵.

¹⁴ Plan du cour - FSJES -USMBA : ACMA cours analyse financier 2014, p 6

¹⁵ Plan du cour - FSJES - USMBA : ACMA cours analyse financier 2014, p 7

❖ **Champ d'analyse financière :** Le champ d'application de l'analyse financière dépasse largement l'activité des seuls analystes financiers. Ces derniers ont pour activité principale de mettre en œuvre la boîte à outils de l'analyse financière afin d'étudier la situation d'une entreprise en particulière, d'un groupe d'entreprises ou d'un secteur d'activité et d'anticiper les perspectives d'évolution qu'ils offrent. Ils exercent leur activité dans les banques, les sociétés de Bourse, les fonds d'investissement ou les sociétés de gestion de portefeuilles. Si ces professionnels pratiquent l'analyse financière à titre principal, de très nombreux professionnels ou observateurs utilisent également ses instruments à titre circonstanciel, à l'occasion d'études de portée plus générales dans lesquelles l'analyse financière n'apporte qu'un élément partiel dans un ensemble plus vaste. Ainsi, dans une banque, les responsables de clientèle entreprise ou les gérants de portefeuilles peuvent utiliser régulièrement les outils et les résultats de l'analyse financière sans que cette dernière corresponde à leur champ principal de responsabilité compétence.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

Tableau N°14 : Le champ d'application de l'analyse financière

Position de l'analyste	Orientation de l'analyse	
	Vers la préparation de décisions internes	Vers un objectif d'étude ou d'informations
Diagnostic interne	<p>L'analyse financière au service de la gestion prévisionnelle, grâce à l'apport d'indications utilisées pour :</p> <ul style="list-style-type: none"> _ l'élaboration des plans opérationnels (plan d'investissement et de financement) _ l'élaboration des prévisions budgétaires <p>L'analyse financière au service de contrôle interne, grâce à l'apport d'indications utilisées pour :</p> <ul style="list-style-type: none"> _ le suivi des réalisations et des performances (tableau de bord, reporting) _ le rapprochement de prévision et des réalisations 	<p>L'information financière, élément de la communication interne à l'entreprise (information diffusée aux salariés par la direction)</p> <p>L'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise (l'information des membres du comité d'entreprise, intervention d'experts commis par le CE).</p>
Diagnostic externe	<p>L'analyse financière au service d'une décision relevant de partenaires externe</p> <ul style="list-style-type: none"> _ banques (étude de dossiers de crédit ou "analyse crédit") _ pouvoirs publics nationaux ou locaux (étude de dossiers de demande de subventions...) _ Investisseurs institutionnels, gérants de portefeuille de gestionnaire de patrimoine (préparation de décisions d'investissement ou de désinvestissement en titres) _ Client (appréciation de la surface de l'entreprise candidate à la fourniture d'un marché important) _ fournisseur (appréciation de l'opportunité d'un délai de paiement demandé par un client) _ Partenaire engagés dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition, d'un partenariat _ Magistrats intervenant dans les procédures de redressement judiciaires, d'alerte ou dans certains contentieux 	<p>L'information financière, élément de la politique de la communication externe de l'entreprise à l'égard</p> <ul style="list-style-type: none"> _ de marchés financiers et des investisseurs potentiels, _ à l'égard du grand public. <p>L'information financière, matériau de la presse financière</p> <p>L'analyse financière support d'études statistique (globale, sectoriel ...) conduites Par les centrales de bilan ou d'autres organismes d'études financières</p> <p>L'analyse financière, support pour L'évaluation des titres ou de la signature de l'entreprise (rating)</p>

Source : COHEN Elie, « Analyse financière », 4eme Edition ECONOMICA, paris, 1997, p41.

3-2 : Les étapes de l'analyse financière

Pour réaliser une analyse financière pertinente et juste, généralement plusieurs étapes¹⁶ doivent être suivies à savoir:

- ❖ Préciser les objectifs de l'analyse ;
- ❖ Procéder à l'examen global des états financiers, cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), des ressources (passifs), les valeurs et les bénéfices ;
- ❖ 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 masse et autres,
- ❖ Enfin, porter un jugement sur la situation, formuler des recommandations et prendre des conclusions.

Après avoir décortiqué les différents éléments de ce chapitre, nous constatons que l'analyse financière et apporte des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, nous pouvons conclure que l'analyse financière reste un instrument de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion. Elle est donc considérée comme une technique très pratique, que ce soit à l'intérieure ou à l'extérieur de l'entreprise, cette dernière consiste en premier lieu à collecter des informations comptables, et en deuxième lieu le passage de ces informations comptables aux informations financières, pour mieux comprendre sa situation financière.

Dans l'objectif de cerner le thème de cette recherche, l'analyse financière propose les différentes techniques qui serviront d'outil pour élaborer ce dernier dont nous approfondirons ces notions dans le chapitre qui suit.

¹⁶H. Christien, « analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes », édition Vuibert, paris 2008, p 41.

Chapitre II : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

Chapitre 2 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

L'analyse financière permet de repérer les forces et les faiblesses d'une entreprise et les exploiter au mieux afin de maintenir sa stabilité et d'apprécier sa performance et sa solidité financière.

L'objectif de ce chapitre est de montrer les étapes à suivre pour faire une analyse financière dans une entreprise, cette analyse s'articulera autour de trois sections. La première section traite une analyse de l'activité et de la rentabilité. Ensuite, la deuxième section traite une analyse par méthode des ratios. Enfin, la troisième section traite l'analyse de l'équilibre financier

Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier

Dans cette section on va présenter le fonds de roulement (FR), le besoin de fonds de roulement (BFR) et la trésorerie (T) qui sont calculés à partir du bilan financier et fonctionnel. L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit s'intéresser à trois indicateurs essentiels qui sont :

- **La liquidité** : Représente l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.
- **La solvabilité** : S'intéresse à la capacité de l'entreprise à faire face à ces engagements (dettes) à courte terme par ces disponibilités.
- **La rentabilité** : C'est la capacité de l'entreprise à dégager un résultat régulier, et suffisant à fin de maintenir l'équilibre financier, la rentabilité met en relation les capitaux engagés (investissements) dans l'entreprise ou des profits réalisés.

1- Le fonds de roulement net global (FRNG)

1-1- Définitions du fonds de roulement

« Le fonds de roulement net global ou fond de roulement fonctionnel est égale à la différence entre les ressources et les emplois stables ou cycliques »¹ Selon Pierre RAMA : « Le fonds du roulement net global est la partie des ressources durable qui concourt au financement de l'actif circulant ». ² En conclusion, donc le fonds de roulement est le surplus des ressources dégagées par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation et assurer une trésorerie équilibrée.

¹ EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financiers. 2ème Edition. Paris : Eyrolles. 1992..P. 106

² RAMA, Pierre. Analyse et diagnostic financier. Paris : d'organisation. 2001. p.71

1-2- Mode de Calcul du fonds de roulement net global (FRNG)

La notion du fonds de roulement à donner lieu à des multiples formulations qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan » et une approche « par le bas du bilan » et qui sont comme suit :

→ **Première méthode : à partir du haut de bilan :**

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux Permanents (KP)} - \text{Valeurs Immobilisées (VI)}$$

→ **Deuxième méthode : à partir du bas de bilan :**

$$\text{FRNG} = \text{Actif Circulant (AC)} - \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

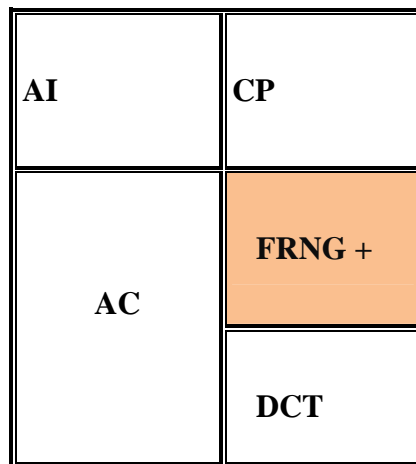
1-3- Interprétation du fonds de roulement

L'interprétation du fonds de roulement se base sur trois (03) cas suivants :

→ **Si le $\text{FR} > 0$** : Un FR positif (+) signifie que l'entreprise arrive à financer l'intégralité de ces immobilisations par ces capitaux permanents, et de dégager un excédent des ressources qui lui permet de couvrir une partie de cycle d'exploitation.

Figure N° 01 : Représentation du fonds de roulement positif

Dans ce cas : les Capitaux permanents > Actifs Immobilisés



Source : réalisé par nos soins

→ **Si le $\text{FR} < 0$** : Un fonds de Roulement qui est négatif (-), signifie que les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations, autrement dit l'entreprise finance une partie de ces immobilisations par ces dettes à court terme (DCT), alors que les Dettes à Court Terme (DCT) sont impossible à se transformer en liquidité, dans ce cas la situation de l'entreprise est difficile.

FigureN °02 : Représentation du fonds de roulement négatif

AI	CP
FRNG -	DCT
AC	

Source : réalisé par nos soins

→ **Si le FR = 0** : Le fonds de Roulement nul, cela indique une harmonisation totale entre la structure des emplois et des ressources, c'est-à-dire que les actifs immobilisés sont financés seulement par les capitaux permanents, et les actifs circulants couvrent strictement les dettes à court terme.

Figure N°03 : Représentation du fonds de roulement égal (nul)

Dans ce cas, on peut dire que les actifs immobilisés = Capitaux Permanents AI CP

AI	CP
AC	DCT

Source : réalisé par nos soins

1-4- Les différents types du fonds de roulement

Il existe trois types du fonds de roulement qui sont :

1-4-1- Le fonds de roulement propre (FRP)

Il représente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net, il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie d'une entreprise et la manière dans laquelle à financer ces immobilisations. Le fonds de roulement propre (FRP) peut se calculer par la formulation mathématique suivant :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux Propres (CP)} - \text{Actifs Immobilisés (AI)}$$

→ L'interprétation du fonds de roulement propre (FRP) représente deux cas :

- **Si le $FRP > 0$** : cela veut dire que les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres, cela signifie que Les capitaux propres sont supérieurs aux actifs immobilisés.
- **Si le $FRP < 0$** : cela veut dire que les immobilisations ne sont financées que particulièrement par les ressources propres de l'entreprise, cela indique que les capitaux propres sont inférieurs aux actifs immobilisés.

1-4-2- Le fonds de roulement étranger (FRE)

« *Le fonds de roulement étranger permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes contribue au financement de l'entreprise* »³

Le Fonds de Roulement Etranger (FRE) peut se calculer par la formulation mathématique suivante :

$$FRE = \text{Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT)} + \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

1-4-3 : Fonds de roulement Total (FRT)

C'est la somme des actifs circulants (valeur d'exploitation, réalisable et valeur disponible).

Le Fonds de Roulement Total (FRT) peut se calculer par la formule mathématique suivante

$$FRT = \text{Valeurs d'Exploitations (VE)} + \text{Valeurs Réalisables (VR)} + \text{Valeurs Disponibles (VD)}$$

1-2- Le besoin en fonds de roulement (BFR)

1-2-1- Définition

« *Le besoin en fonds de roulement (BFR) correspond à l'immobilisation d'unités monétaires nécessaires pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois, à l'inverse elle profite de certaines ressources. Le cœur du BFR est le besoin de financement d'exploitation* »⁴. Selon J-YEGLEM.A. PHILIPPS. Et C.RAULET, le BFR est défini comme suit : « *L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle* »

³ ATMANI, ADEL, « La structure financière et son impact sur la rentabilité d'une entreprise », cas SONATRACH, « DRGB/RTC » Bejaia, mémoire de fin d'études master, université de Bejaia, 2014, P 29

⁴ HUDERT de la Bruslerie, « Analyse financière ». 3^{ème} édition, Dunod, Paris, 2006. P 240

de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle »⁵.

1-2-2- Mode de calcul du besoin en fonds de roulement

Il se calcule par deux méthodes différentes :

➤ La 1^{ère} méthode

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financières})$$

➤ La 2^{ème} méthode

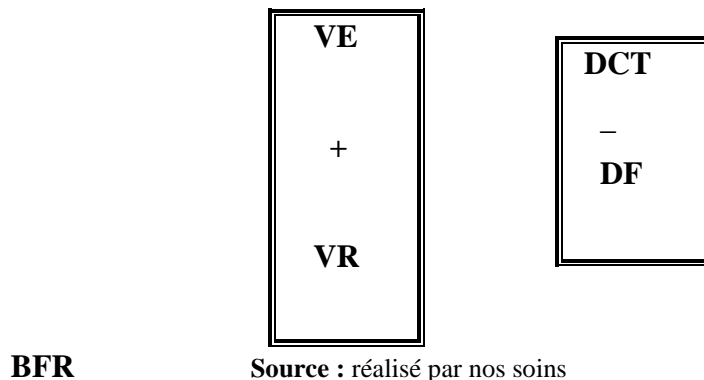
$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeur Disponible}) - (\text{Dettes à Court Terme} - \text{Dettes Financières})$$

1-2-3- Interprétation du besoin en fonds de roulement

Il existe trois cas pour interpréter le BFR :

- **1^{er} cas : si $\text{BFR} > 0$** : lorsque le BFR est positif, on dit que l'entreprise a un besoin de financement d'exploitation, donc les emplois cycliques sont supérieurs aux ressources cycliques.

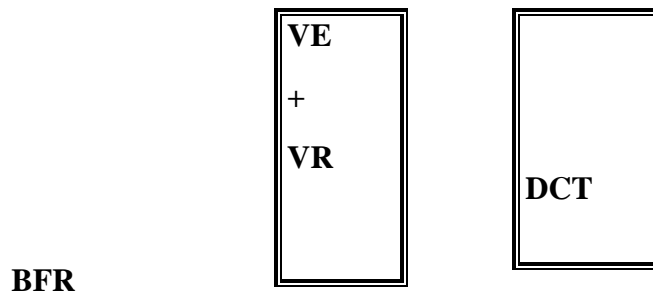
Figure N°04 : Représentation du besoin en fonds de roulement positive



- **2^{ème} cas : si $\text{BFR} < 0$** : le BFR est négatif signifie qu'il y a un excédent des ressources d'exploitations, dans ce cas les ressources cycliques (DCT) sont supérieurs aux emplois cycliques (VE + VR).

⁵ YEGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C. Analyse comptable et financière. 8^{ème} Edition, Paris, 2000. P59

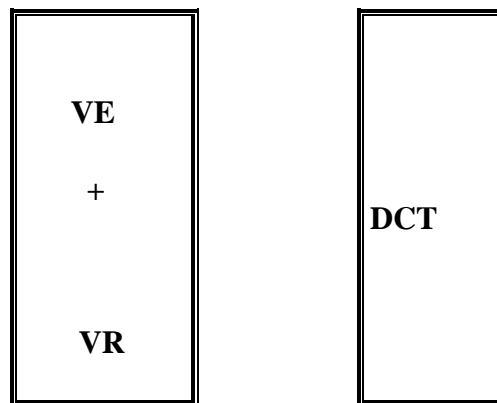
Figure N°05 : Représentation du besoin en fonds de roulement négative



Source : réalisé par nos soins

- 3^{ème} cas : si $BFR=0$: Cette situation signifie que les dettes à court terme arrivent juste à financer les emplois cycliques.

Figure N°06 : Représentation du besoin en fonds de roulement nul



Source : réalisé par nos soins

1-2-4- Types du besoin en fonds de roulement

Il correspond à la partie de besoin du financement d'exploitation ou cyclique qui n'est pas financé par des ressources nées du cycle d'exploitation ou cycliques. Il se calcule par la formule mathématique suivante :

$$\text{Besoin net d'exploitation} = \text{Emplois Cycliques} - \text{Ressources Cycliques}$$

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

On parle du besoin net hors exploitation si les besoins hors exploitations sont supérieurs aux ressources hors d'exploitations. Il se calcule comme suit :

$$\text{Besoin nets hors exploitation} = \text{Emplois nets hors exploitation} - \text{Ressources hors exploitation}$$

Donc le besoin en fonds de roulement global (BFRG) pourra être défini comme la somme du BFRE et BFRHE.

**Besoin en fonds de roulement net globale = Besoin du fonds de roulement d'exploitation
+ Besoin en fonds de roulement hors exploitation**

1-3- La trésorerie nette

1-3-1- Définitions de la trésorerie

« La trésorerie nette est une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes du bilan (trésorerie actif et passif) »⁶. La trésorerie nette est l'ensemble des actifs dont dispose l'entreprise (liquidité) pour assurer ses paiements à court terme et faire face aux engagements engendrés par l'activité.

1-3-2- Mode du Calcul de la trésorerie nette

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes différentes

- **1^{ère} méthode** : la trésorerie traduit la position globale de l'entreprise sur ses opérations financières à court terme. Généralement elle se calcule à partir du haut du bilan financier

Trésorerie nette = Fonds de roulement (FR) - Besoin en Fond de Roulement (BFR)

- **2^{ème} méthode** : elle se calcule par l'approche du bas du bilan financier selon la formule suivant :

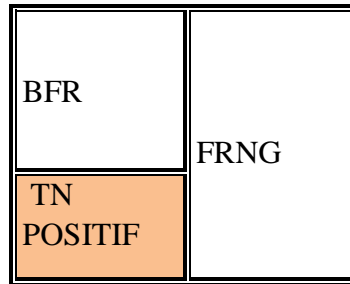
Trésorerie nette = Disponibilité- Dettes Financière à Court Terme

1-3-3- Interprétation de la trésorerie nette

- **1^{er} cas** : Si le TN > 0 c'est-à-dire FRN > BFR. Une trésorerie positive, cela signifie que les capitaux permanents arrivent à financer les valeurs immobilisées et à dégager un surplus du fond de roulement qui sert à financer le besoin du fond de roulement.

⁶ EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financiers. 2^{ème} Edition. Paris: EYROLLES.1992. P.112

Figure N°07 : Représentation de la trésorerie positive

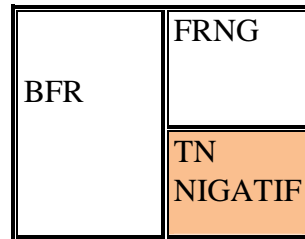


Source : réalisé par nos soins.

➤ **2^{ème} cas** : Lorsque le $TN < BFR$ donc la Trésorerie est négative

Une trésorerie négative, cela signifie que les capitaux n'arrivent pas à financer les immobilisations, et une partie des valeurs immobilisées est financée par les dettes à court terme. Donc dans ce cas l'entreprise dispose d'une liquidité insuffisante.

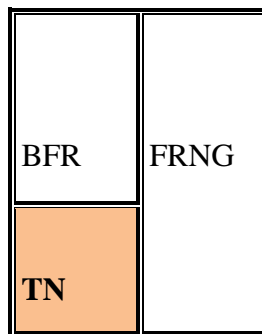
Figure N°08 : Représentation de la trésorerie négative



Source : réalisé par nos soins.

➤ **3^{ème} cas** : Si le $TN=0$ c'est-à-dire $FRN=BFR$. Une trésorerie nulle, signifié que les capitaux arrivent à financer les valeurs immobilisées sans dégager un excédent, dans ce cas il est préférable d'augmenter le fond de roulement et réduire le besoin en fonds de roulement.

Figure N°09 : Représentation de la Trésorerie nulle



Source : réalisé par nos soins.

Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios

La méthode des ratios est un outil qui permet d'évaluer ponctuellement les soldes des actifs et des passifs apparaissant au bilan en comparant aux flux enregistrés pendant tout exercice au compte de résultat.

2-1-Définition d'un ratio

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation »⁷.

2-2- L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios

« L'analyse financière par ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit d'une version à posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable. »⁸

On va citer quelques objectifs :

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent pas au gestionnaire qu'un fragment et l'information dont il a besoin pour décider et choisir.
- La réussite d'une décision financière repose sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est clé du succès de l'analyste financier.
- Facilite l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et d'identifier d'éventuel problème
- Facilite la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;
- Joue le rôle d'indicateur des points faibles et points forts qui caractérisent la politique Financière.

⁷ PATRICK VIZZANOVA. Gestion financière, édition Berti, paris 2000, P.51.

⁸Op.cit. p.52.

2-3- Les différents types des ratios

2-3-1- Les ratios de structure financière

Ils permettent de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donnée, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financiers de l'entreprise. Ces ratios sont composés en quatre ratios

2-3-1-1 : Le ratio de financement permanent (R.F.P)

Il exprime le taux de couverture des emplois stables par les ressources stables, il exprime également le niveau de fond de roulement. Il se calcule par la formule suivante :

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

Ce ratio doit être supérieur ou égal à 1, il permet d'identifier la part des capitaux permanents dans le financement des immobilisations.

2-3-1-2- Le ratio de financements propres et des immobilisations (RFPI)

Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il traduit ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ces investissements cumulés.⁹ Il mesure la capacité de l'entreprise à financer ses investissements par ses propres qu'il doit être supérieur ou égal à 0.5. Il se calcule par la formule suivante :

A) Ratio de financement propre

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{Capitaux propres (CP)} / \text{Actif Immobilisé}$$

B) Ratio de financement des immobilisations (RFI)

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

2-3-1-3- Le ratio de financement total (RFT)

Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise. Il doit être supérieur ou égal à 1/3. Il se calcule par :

$$\text{Ratio de Financement Total} = \text{Capitaux Propres (CP)} / \text{Total Passifs}$$

⁹ COHEN, Elie. Gestion de l'entreprise et développement financier. Paris : EDICEF. 1991. P. 146.

2-3-2-1- Les ratios de solvabilité

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise.¹⁰

A) Ratio d'autonomie financière (RAF)

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

B) Ratio de solvabilité générale (RSG)

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et long terme. Il doit être toujours supérieur ou égal à 1, car en cas de faillite ou liquidation, l'entreprise peut payer ces dettes par la vente de ces actifs comme dernière solution. Il se calcule selon :

$$\text{Ratio de Solvabilité Générale} = \text{Total actifs} / \text{Total des Dettes}$$

2-3-3- Les ratios de liquidité

Ce ratio de liquidité indique si l'entreprise a suffisamment de (liquidités) pour payer ses dettes à court terme.

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

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face ces dettes à Court Terme. Il doit être supérieur ou égal à 1. Et il se calcule par :

$$\text{Ratio de Liquidité Générale} = \text{Actif Circulant (AC)} / \text{Dettes à Court Terme (CT)}$$

B) Le ratio de liquidité réduite

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ces dettes à CT par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisable en liquidité, il doit être compris entre 0.3 et 0.5. Il se calcul comme suit

$$\text{Ratio de Liquidité Réduite} = (\text{Valeur Disponible (VD)} + \text{Valeur Réalisable}) / \text{Dettes à Court terme (CT)}$$

¹⁰ NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum. 2005. P.93.

C) Le ratio de liquidité immédiate (RLI)

Il traduit la capacité de l'entreprise à partir de ses seules liquidités, à l'état de payer l'ensemble de ses dettes à court terme dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0.2 et 0.3. Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de Liquidité Immédiate} = \text{Valeur Disponible (VD)} / \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

2-3-4) Les ratios de rentabilités (RR)

Définition : « La rentabilité est définie comme l'aptitude à accroître la valeur des capitaux investis, il peut s'agir de la rentabilité des capitaux investis se forme d'actif économique ou de rentabilité les seuls capitaux propres ». ¹¹

A) Le Ratio de la rentabilité économique (RRE)

Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise. ¹²

Il se calcule par la formule suivante :

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

B) Le ratio de la rentabilité financière (RRF)

Définition : « La rentabilité financière est un indicateur de mesure et de création de valeur pour l'actionnaire ». ¹³

Il se calcule par :

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

2-3-5- Les ratios de gestion

Les ratios de gestion sont indifféremment appelés ratios de rotation ou ratios de délai d'écoulement. Un ratio de rotation mesure le nombre de fois qu'un élément de stock d'actif ou de passif est renouvelé au cours d'un exercice. ¹⁴

¹¹ VIZZAVONA, Patrice. Gestion financière. 7^{ème} édition : ATOL. 2010. P 51

¹² Christian et MIREILLE, Zambotto. Gestion financière. 4^{ème} Edition. Paris : DUNOD. 2001. P 46

¹³ RIVET, Alain. Gestion financière. Paris : Ellipses. 2003. P 100

¹⁴ Hubert de la Bruslerie « Analyse financière ». 3^{ème} Edition, Dunod, Paris, 2006, P 218

A) Délais d'écoulement des stocks (DEDS)

Il n'existe pas un délai moyen découlement des stocks mais plutôt une articulation de plusieurs délais imbriqués dans l'entreprise. C'est la raison pour laquelle il est plus pertinent de calculer les différents délais correspondant à la nature différents des éléments stockés.

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

B) Délais d'écoulement des créances clients (DEDCC) ¹⁵

Les créances clients à prendre en considération sont le total net des créances à l'actif (poste clients et comptes rattachés) augmenté des effets escomptés et non échus (EENE) et diminué des éventuelles avances clients au passif.

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

C) Délais d'écoulement dettes fournisseurs (DEDF) ¹⁶

Les fournisseurs accordent des délais de règlement à l'entreprise ; ceux-ci sont mesurables en estimant leur durée moyenne à l'aide d'un ratio fondé sur le montant de ces dettes au passif. Au numérateur, on retiendra les encours des dettes fournisseurs (y compris les comptes rattachés) en se limitant aux fournisseurs réguliers d'exploitation.

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

Section 03 : L'analyse de l'activité et de rentabilité :

Lorsqu'on veut suivre dans le temps l'évolution de la situation financière de l'entreprise on parle d'une analyse dynamique. Dans ce cas l'entreprise doit suivre les étapes suivantes pour affiner son analyse (analyse de l'activité et de rentabilité).

3-1) L'Analyse de l'activité

3-1-1) Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfice ou déficit.

¹⁵Op.cit. P 218

¹⁶Op.cit. P 220

A) Définition

« Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion 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. »¹⁷

B) Les objectifs

L'analyse du compte de résultat présente un triple objectif :

- Analyser les marges de l'entreprise ;
- Évaluer l'activité d'une entreprise, sa capacité à être profitable et rentable ;
- Détermination des ressources dégagées par l'entreprise et qui lui permettent d'autofinancer et ce qui du à des éléments exceptionnels.

C) Les différents soldes intermédiaires de gestion

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion comprend neuf (09) soldes successifs obtenus par la différence entre certains produits et certaines charges, les trois premiers soldes sont destinés à l'analyse de l'activité de l'entreprise alors que les six suivants sont consacrés à l'analyse de résultat.

- **La marge commerciale (MC) :** « La marge commerciale Considérée comme un indicateur de performance de la dimension commerciale peut se définir comme le supplément de valeur apporté par l'entreprise aux marchandises vendues »¹⁸

Ce solde est un élément de la gestion des entreprises du secteur de la distribution, un indicateur qui permet de mesurer la performance commerciale de la firme.

- **Le calcul de la marge commerciale :** La marge commerciale est égale à la différence entre les ventes et les consommations de marchandise.

Marge commerciale = ventes de marchandise – coût d'achat des marchandises vendus

Le calcul de Taux de marge commerciale : La marge commerciale s'exprime souvent en pourcentage du chiffre d'affaires :

Taux de marge = marge commerciale / chiffre d'affaire *100

¹⁷ Pierre RAMAGE, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, paris, 2001, P 1-2

¹⁸ STEPHANY PIERRE, « Finance d'entreprise », 2eme Edition ECONOMICA, paris, 2000, p92

- **La production de l'exercice :** « *La production de l'exercice est un indicateur hétérogène car il regroupe la production vendue évaluée au prix de vente, et la production stockée et la production immobilisée évaluée au coût de production* ». ¹⁹

Ce solde indique la production réalisée par l'activité industrielle d'une entreprise de transformation, les prestations produites dans les entreprises de services, et éventuellement certains produits annexes, au cours d'un exercice comptable.

La production de l'exercice représente l'ensemble de l'activité de production de la période. Elle est constituée :

- De la production vendue (évaluée au prix de vente),
- De la production stockée (évaluée au coût de production),
- De la production immobilisée (évaluée au coût de revient).

• **Le calcul de la production de l'exercice :**

Production de l'exercice = production vendue + production stockée + production immobilisée

- **La valeur ajoutée (VA) :** « *La valeur ajoutée est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise ; il traduit le supplément de valeur donné par l'entreprise dans son activité* » ²⁰. « *C'est donc un indicateur de poids économique de l'entreprise, d'autant plus important que 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* » ²¹.

La valeur ajoutée représente la richesse créée par l'entreprise du fait de ses opérations d'exploitation. Elle mesure le « poids économique » le critère de taille le plus pertinent.

• **Le calcul de la valeur ajoutée (VA)**

Valeur ajoutée = MC + production de l'exercice – matières et fournitures consommées – services extérieurs
--

- **L'excédent brut d'exploitation (EBE) :** L'excédent brut d'exploitation, ou EBE, est un particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunération du facteur de production travail et des impôts liés à la production. L'EBE

¹⁹ DIDIER Chadoune, « Comptabilité nationale financière », série, paris 2005 /2006, p 14

²⁰ VERNIMMEN Pierre, « finance d'entreprise », Edition DALLOZ, paris, 2002, p 157

²¹ DUT GEA -821 S2 Analyse des documents de synthèse analyse de tableau de résultat de SIG _ Daniel Antraigues_ P 4/9

mesure un surplus dégagé après une première rémunération de facteurs de production : les salariés (hors intéressement) et l'état (hors impôt sur les bénéfices). Il représente un solde ouvert aux autres parties prenantes de l'entreprise (prêteurs, actionnaires, entreprise elle-même pour son développement). En toute rigueur, il faudrait rajouter aux charges de personnel la participation des salariés qui figure (à tort) en charge exceptionnelle. L'EBE est mesuré avant les décisions d'amortissement et les charges financières qui découlent des choix de financement de l'entreprise. En ce sens, il est vraiment « brut », ce qui permet à l'analyse financière de faire une comparaison dans le temps.

Dans une perspective d'analyse, un EBE négatif, c'est –à-dire une insuffisance brute d'exploitation, est un sujet d'alarme.²²

- **Le calcul de l'excédent brut d'exploitation (EBE)**

Excédent brut d'exploitation = VA + subvention d'exploitation - charges de personnel - impôts, taxes et versement assimilés

➤ **Le résultat d'exploitation :** « *Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation, il mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment de la combinaison des facteurs de production* ». ²³

Il mesure la performance économique de l'entreprise sur le plan industriel et commercial indépendamment de sa politique de financement et de son stratégie fiscale car il est calculé avant les charges financières et sans tenir compte de l'imposition des bénéfices.²⁴

Ce solde mesure la performance économique de l'entreprise sur le plan industriel et commercial, indépendant de sa politique de financement et sans tenir compte de l'imposition des bénéfices.

Son calcul ne prend en considération que les éléments d'exploitation encaissables, décaissables, calculés et enfin de gestion courante.

²² HUBERT DE LA BRUSLERIE « Analyse financière, information financière et diagnostic, 2ème édition, paris, 2002, P 145

²³ GEORGES Legros, « Mini manuel de finance d'entreprise », Edition DUNOD, 2010, P 20

²⁴ DUT GEA -821 S2 Analyse des documents de synthèse analyse de tableau de résultat de SIG _ Daniel Antraigues_ P 6/9

- **Le calcul de résultat d'exploitation**

Résultat d'exploitation = EBE + autres produits opérationnels + reprise sur prêtes de valeur et provisions – autres charges opérationnels – dotations aux amortissements, provisions perte de valeur

➤ **Le résultat courant avant impôt (RCAI) :**

« Le résultat courant avant impôt mesure la rentabilité économique et financière de l'entreprise. Il est constitué par la somme du résultat d'exploitation et du résultat financier. Il permet donc de mesurer l'impact de la politique financière de l'entreprise sur son résultat d'exploitation »²⁵.

« Le calcul du résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise. Comme il l'indique, le résultat courant avant impôt permet de recenser tous les produits d'une société juste le calcul de l'impôt »²⁶.

Le RCAI permet de mesurer la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il est intéressant de comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière sur la formation du résultat.

- **Le calcul de RCAI :**

Résultat courant avant impôts = résultat hors charge et produits financier + produits financiers – charges financiers

➤ **Le résultat exceptionnel :** « Il fait ressortir la différence entre produits et charges exceptionnels »²⁷.

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles. 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'immobilisations sont significatives.

Ce solde permet de mesurer le poids du résultat exceptionnel dans la formation du résultat global de l'entreprise, il permet de mieux apprécier les performances de l'entreprise.

²⁵DUT GEA -821 S2 Analyse des documents de synthèse analyse de tableau de résultat de SIG _ Daniel Antraigues_ P 6/9

²⁶DUT GEA -821 S2 Analyse des documents de synthèse analyse de tableau de résultat de SIG _ Daniel Antraigues_ P 6/9

²⁷J-Y. Eglem, A. Philips. C. et C. Raulet, « Analyse comptable et financière », 8ème Edition DUNOD, Paris, 2000, p 20

Chapitre 2 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

- **Le calcul de résultat exceptionnel :**

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

➤ **Le résultat de l'exercice :** Ils représentent le cumul des résultats d'exploitations financière et exceptionnelles. Il correspond au résultat comptable dégagé dans le tableau de résultat (bénéfice ou perte) et présente au passif du bilan (contrôle).

Il mesure l'augmentation ou la diminution de richesse des actionnaires. C'est un indicateur de création de valeur actionnariale à court terme.

- **Le calcul de résultat de l'exercice**

$$\text{Résultat de l'exercice} = \text{résultat courant avant impôt} + \text{résultat exceptionnel} - \text{impôt sur les bénéfices}$$

➤ **Résultat sur cessions d'éléments d'actifs immobilisés :** Ce solde est rapproché de la notion de plus-value et moins-value d'éléments de l'actif immobilisé, effectués pendant l'exercice et présentant un caractère exceptionnel.

Il s'agit d'une information complémentaire.

- **Le calcul de résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés**

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

Tableau N° 15: le tableau de calcul des soldes intermédiaire de gestion.

Produits	Charges	Soldes intermédiaires	N	N-1
Vente de marchandises	Cout d'achat des Marchandises vendues	Marge commerciale		
Production vendue Production stockée Production immobilisée	Ou déstockage de production	Production de L'exercice		
Total	Total			
Production de l'exercice Marge commerciale	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	Valeur ajoutée		
Total				

Chapitre 2 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

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

Source : J-Y.EGLEM –A.PHLIPPS.C.et C.RAULET, analyse comptables et financière ,8^{ème} Edition, DUNOD, paris, 2000, p 24

3-1-4- Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion

Les analystes financiers préconisent de retraiter certain soldes intermédiaires de gestion afin de :

- Donner une approche plus économique à ces derniers (alors que le plan comptable générale retient une présentation plus juridique) ;
- Rendre homogène les soldes relatifs à des entreprises différentes (principalement pour comparer les performances d'entreprises qui ont recours à des modes de production ou de financement différents).

Les principaux retraitements

- **Subvention d'exploitation** : certaines subventions d'exploitation représentent un complément de chiffres d'affaires, elles compensent une insuffisance du prix de vente. Elles sont ajoutées à la valeur ajoutée.

- **Charges de personnel extérieur** : les charges de personnel extérieur à l'entreprise figurent dans le compte 621 Afin de rendre homogène les soldes intermédiaires de gestion, elles sont extraites de ce compte et ajoutée aux charges de personnel.
- **Participation des salariés** : la charge de participation des salariés aux résultats est intégrée aux charges de personnel.
- **Les redevances de crédit-bail et de location financière** : les redevances de crédit-bail sont inscrites dans une subdivision du compte 61. juridiquement, l'entreprise n'est pas propriétaire du bien.

Sur un plan économique, quel que soit son mode de financement, le bien contribue au développement économique de l'entreprise.

La redevance de crédit-bail est retirée des consommations en provenance des tiers et scindée :

- **Dotations aux amortissements** (pour la dotation aux amortissements qui aurait été pratiquée par l'entreprise, si elle avait acquis le bien en pleine propriété) ;
- **Charges financières** (pour le montant des intérêts qu'aurait constaté l'entreprise si elle avait financé le bien par emprunt).

3-2- Capacité d'autofinancement (CAF)

3-2-1- Définition de la capacité d'autofinancement (CAF)

« La capacité d'autofinancement représente la ressource dégagée au cours de l'exercice par l'ensemble des opérations de gestion »²⁸. En d'autres termes « La capacité d'autofinancement représente la principale ressource durable de l'entreprise ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer, par elle-même, les investissements, les dettes et les dividendes. Elle constitue un flux de fonds »²⁹.

3-2-2- Le Rôle de la CAF

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

- La rémunération des associés ;
- Le renouvellement des investissements ;
- L'acquisition de nouveaux investissements ;
- L'augmentation de sa marge de sécurité financière ;
- Le remboursement des emprunts ;
- La couverture des pertes probables et des risques.

²⁸ J.BARREAU et J.DELAHAYE « gestion financière », 13^{ème} EDITION DUNOD, Paris, 2004, P140

²⁹ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », édition Gualino, 12^{ème} édition, Paris, 2014, P 73

« La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise, son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement »³⁰.

3-2-3- Calcul de la CAF à partir de l'EBE

➤ **Méthode soustractive :** « La capacité d'autofinancement est calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou insuffisance), qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation »³¹.

Tableau N°16 : Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE

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

Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition Gualion, paris2014, 2015, P 74

3-2-4- Calcul de la CAF à partir de résultat net

➤ **Méthode additive :** « Une autre méthode est possible pour déterminer la CAF, elle a pour point de départ le résultat net comptable (méthodes additive). Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges calculés en écartant les éléments d'actif cédés »³²

³⁰ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition, paris, 2006, P 61

³¹ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition Gualion, paris, 2005, P83

³² HERVE ET VANESSA « Principes d'analyse financière », 1^{ère} édition, Espagne, 2009, P 23

Tableau N°17 : Mode de calcul de la CAF à partir de résultat net

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

Source : Isabelle C, Thierry C, gestion financier, édition DUNOD, paris, 2002, P 32

1-3- L'autofinancement

1-3-1- Définition

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprises au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice »³³.

Autofinancement = capacité d'autofinancement – dividendes payés
--

D'après cette étude théorique rapportant sur les différentes méthodes d'analyse financière, permettant ainsi d'apprécier la situation financière d'une entreprise à une date donnée ou à des dates successives, nous constatons que chaque méthode nous aboutit à un résultat partiel et le regroupement de ces constats nous permet de porter un jugement global sur la situation financière de l'entreprise.

Le chapitre suivant traitera le passage de cette théorie à l'application pratique, qui sera illustrée par un cas pratique au niveau de l'entreprise « **COGB labelle** » de Bejaia.

³³ Hubert de la bruslerie, « analyse financière », 3^{eme} edition DUNOD, paris, 2006, P 162.

**Chapitre III : L'analyse
financière de l'entreprise
« COGB Labelle »**

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

Chapitre 03 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

Après avoir effectué une étude théorique explicative des différentes généralités liées à l'analyse financier ainsi que les méthodes d'analyse utilisées dans le cadre ce dernier, nous allons procéder de manière est ce que cette étude nous serve de base à développer notre cas pratique effectué au sein de « **COGB la belle** » et de traduire nos connaissances sur ce cas réel.

Le présent chapitre sera présenté sous deux sections, d'où nous consacrons la première section à « la présentation de l'organisme d'accueil et les différents bilans de la « **COGB labelle** », la deuxième section expose «l'analyse de la structure financière et de la rentabilité de la « **COGB labelle** », enfin nous finirons ce chapitre par une conclusion partielle qui synthétise la situation financière globale de la « **COGB labelle** ».

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil et les différents bilans de l'entreprise « COGB la belle»

1.1. Présentation de l'organisme d'accueil

1-1-1 : Historique et évolution

Les travaux de construction ont débuté au début du 20^{ème} siècle. Ils sont effectués par la société industrielle de l'Afrique du nord (SIAN), son rôle consistait en extraction de l'huile d'olive et la fabrication de savon.

En 1940, la société a commencé par produire ses premiers savons de première qualité et le raffinage d'huile de colza et de tournesol, mais sa production a du être arrêtée à cause de la 2nd guerre mondiale, mais vite reprise après sa fin.

En 1953, l'entreprise s'est mise à la fabrication du savon de ménage « mon savon ». Quelques années plus tard, cette entreprise a fait l'objet d'une nationalisation et ce en 1968 et rattachée à la SNCG (société nationale des corps gras).

L'année 1973 a vue la naissance de la SOGEDIA (société de gestion et de développement des industries alimentaires). Puis elle a été transformée en 1982 ce qui a donné naissance à trois entreprises à savoir :

- ENCG (entreprise nationale des corps gras) ;
- ENJUC (entreprise nationale des jus et des conserves) ;
- ENASUCRE (entreprise nationale du sucre) ;

En 1988, l'ENCG est devenue autonome avec son propre siège social et un capital de 426.000.000 DA.

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

En 1998, l'entreprise mère ENCG est devenue le groupe ENCG composé de cinq filiales réparties sur le territoire national comme suit : Bejaia, Alger, Maghnia, Oran et Annaba.

La COGB Bejaia est composé de deux unités de production et un seul siège social.

La « **COGB labelle** » Bejaia est entrée officiellement en partenariat avec l'entreprise « **labelle** », cette dernière est une SPA avec un capital de 1000.000.000 DA le 14/05/2006 avec une répartition de capital comme suit : 70% pour « **labelle** » et 30% pour le groupe ENCG.

Le capital social est partagé entre les actionnaires comme suit :

- **SARL AGRO ALIMENTAIRE labelle** : 700 000 000 DA représentant 70 000 actions d'une valeur nominale de 10.000 DA chacune.
- **GROUPE ENCG** : 300.000.000 représentant 30.000 action d'une valeur nominale de 10.000 DA chacune.

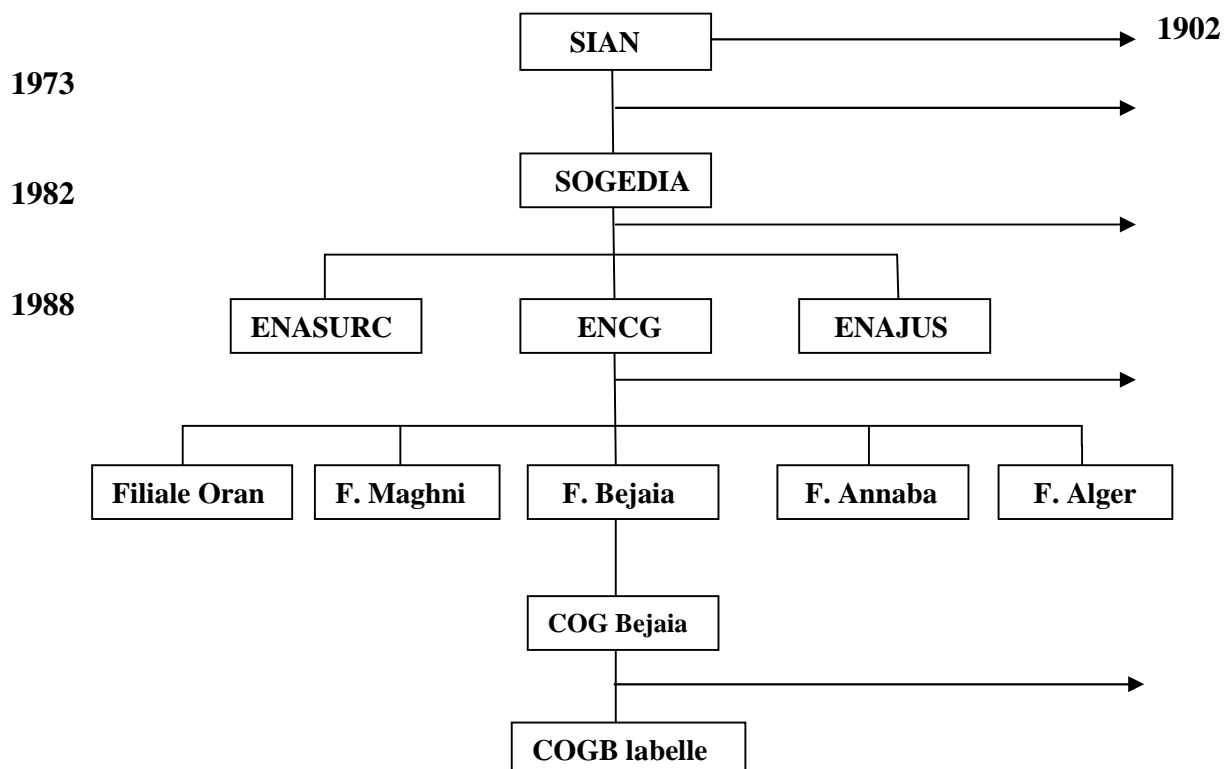
Lieu d'implantation des usines

Usine principale : complexe Corps Gras LABELLE-Route des Aurès-BP 406-Bejaia.

Usine secondaire : Savonnerie des quatre chemins-BP 245-Bejaia.

1-1-2 : Organigramme de l'évolution de la « COGB labelle »

Figure N°10: Organigramme de l'évolution de la « COGB labelle »



Source : documents de l'entreprise

1-1-3 : Objectifs, missions et activité

1-1-3-1 : Mission de l'entreprise

Les principales missions de la « **COGB labelle** » sont :

- Elaborer et réaliser des plans annuels de production et de vente ;
- Assurer les ventes des produits sur le marché national ou l'exploitation dans le cadre des surplus de production ;
- Procéder à des études de projet pour répondre aux besoins de la demande national ;
- Organiser et développer des structures de maintenance permettant d'optimiser les performances de l'appareil de production ;
- Assister les unités de production pour assurer une politique uniforme en matières : production, distribution, maîtrise des coûts.
- Mettre en place ou développement un système de gestion en vue de satisfaire les besoins nationaux et maintenir en permanence des stocks stratégique tant en matières produites ;
- Mettre en place les voies et les moyens en vue d'une assimilation progressive de la technologie et de son activité ;
- La satisfaction des besoins des consommateurs en matière d'huile alimentaire, de savon, de margarine et d'autres dérivées des corps gras ;
- Leur métier est la transformation des matières d'origines animales et végétale en vue de la fabrication de produit de grand consommation et de produits destinés à l'industrie.

1-1-3-2 : Les objectifs de l'entreprise

Les objectifs tracés par l'entreprise du groupe LABELLE sont :

- Satisfaire dans une large mesure les besoins nationaux des produits alimentaires ;
- Répondre aux besoins des consommateurs en terme de qualité ;
- Accroître les capacités de production par la création d'autre unité de production ;
- Lancement de nouveaux produits et élargir sa gamme de production ;
- Affirmer sa présence sur le marché et dans toutes les régions Algériennes ;
- Exploiter, gérer et développer principalement les activités de productions d'huile alimentaire et industrielle, du savon, de margarine et autre activités industrielles liées à son objet.

1-1-3-3: les activités de l'entreprise

- fabrication de l'huile végétale ;
- fabrication de margarine de table, de feuilletage et pâtisserie ;

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

- fabrication de produits végétale aromatisés;
- fabrication de savon de ménage et de toilette ;
- fabrication de graisse végétale à usage industriel, de glycérine, d'acides gras dessillés et du savon industriel ;

1-1-4 : Potentiel de production et les moyens de l'entreprise

Le « **COGB labelle** » possède un bon potentiel de production et beaucoup de moyens matériels et humains à savoir :

1-1-4-1 : Potentiel de production

- Raffinage d'huile : 530Tonnes /j ;
- Production savon de ménage : 150 Tonnes/ j ;
- Production savon de toilette 10 Tonnes/ j ;
- Production Glycérine : 50 Tonnes / j ;
- Production Acides Gras Distillés : 20 Tonnes / j ;
- Production Margarines : 80 Tonnes/ j ;

1-1-4-2: Moyens de l'entreprise

❖ Moyens matériels

Nature des moyens : Raffinerie, savonnerie, margarinerie et hydrogénation

Origine des moyens : Europe, Canada.

❖ Moyens humains

L'effectif total de la CO-G-B LABELLE arrêté à fin exercice 2014 est de 535 agents, réparti par catégorie comme suit :

- Cadres Supérieurs : 7 agents
- Cadres : 51 agents
- Maîtrise : 188 agents
- Exécution : 235 agents

1-1-5 : Les équipements de production

La société « **COGB labelle** » dispose des équipements suivants :

- Raffinage d'huile alimentaire ;
- Margarinerie ;
- Chaufferie ;
- Unité de conditionnement des huiles et savons ;
- Savonnerie de ménage et de toilette ;

- Distillerie des acides gras ;
- Station épuration des eaux usées ;

1-1-6 : Les principaux produits de l'entreprise

L'entreprise est spécialisée dans la fabrication des corps gras suivants :

❖ Usage alimentaire

Huile de table ;
Margarine ;
Shortenings.

❖ Usage domestique

Savon de ménage ;
Savonnette.

❖ Usage industriel

Savon industriel type lubrification ;
Acide gras distillé pour peinture, détergeant....

❖ Usage pharmaceutique

Glycérine codex.

❖ Sous produits valorisables

Résidu de distillation des acides gras ;
Résidu de distillation de la glycérine.

1-1-7 : Les différents départements et services

1-1-7-1 : Département de production

Avec un effectif qui travaille 24H/24H, partagé en quatre équipes de 8H/jours, ce département est composé de quatre services :

- **Service raffinage** : sa mission est la transformation de l'huile brute alimentaire destinée au conditionnement.
- **Service conditionnement des huiles(CDH)** : ce service est partagé en deux ateliers :
 - Atelier plastique : son rôle est la fabrication de bouteilles en plastique ;
 - Atelier conditionnement : son rôle est la mise en bouteille de l'huile pour la commercialisation.
- **Service savonnerie** : son rôle est la fabrication du savon de ménage, savon de toilette ainsi que la glycérine pharmaceutique.
- **Service margarinerie** : sa mission est la production d'hydrogène, d'huile hydrogène et de la margarine.

1-1-7-2 : Département technique

Il a pour rôle la maintenance du matériel de production. Il est composé des services suivants :

- **Service études et méthodes** : ce service est chargé de l'organisation du département technique, de renouveler les équipements, de procéder aux différentes études (investissements, projets.....).
- **Service électricité** : son rôle est d'exécuter les plans d'actions, gérer le curatif, rembobiner les moteurs électriques.
- **Service mécanique** : ce service est chargé de la maintenance mécanique.
- **Service utilité** : il assure tous les besoins en matière d'énergie aux ateliers de production tels que la vapeur, l'eau adoucie, la soude diluée, l'aire comprimé.

1-1-7-3 : Département des ressources humaines

Il s'occupe de la gestion du personnel, il est composé des sections suivantes :

- **Section personnel** : cette section assure le pointage, les absences autorisées et irrégulière. Elle gère aussi la carrière des travailleurs, maladies et recrutements.
- **Section paie** : elle s'occupe de la gestion des fiches de paie du mois.
- **Section moyens généraux** : la structure des moyens généraux est chargée des travaux suivants :
 - Répartition du matériel de bureau ;
 - Démarche auprès des assurances contre les incendies ou tous autres dégâts.
- **Section social** : Elle s'occupe de toutes les affaires sociales du personnel : les allocations familiales et la sécurité sociale.

1-1-7-4 : Département sécurité

Il s'occupe de la sécurité en matière de protection individuelle et collective et la sensibilisation sur les risques d'accidents.

1-1-7-5 : Département comptabilité et finance

Ce département est chargé d'enregistrer, d'analyser et de contrôler toutes les opérations comptables réalisées par l'entreprise et de connaître les mouvements des stocks et les existants en magasin.

1-1-7-6 : Département d'approvisionnement

Il assure la prospection du marché et gère tous les achats du complexe en matière premières et consommable, emballages et pièces de recharge.

Son fonctionnement est assuré par un ensemble de personnes chargées de la gestion administrative.

1-1-7-7 : Service laboratoire

Ce service est chargé de contrôler et de gérer la qualité de tous les produits entrant dans le processus de production.

1-1-7-8 : Direction commerciale

Après le conditionnement des huiles et autres produits, la direction commerciale intervient pour la commercialisation et la distribution des produits finis.

1-1-7-9 : Service transport

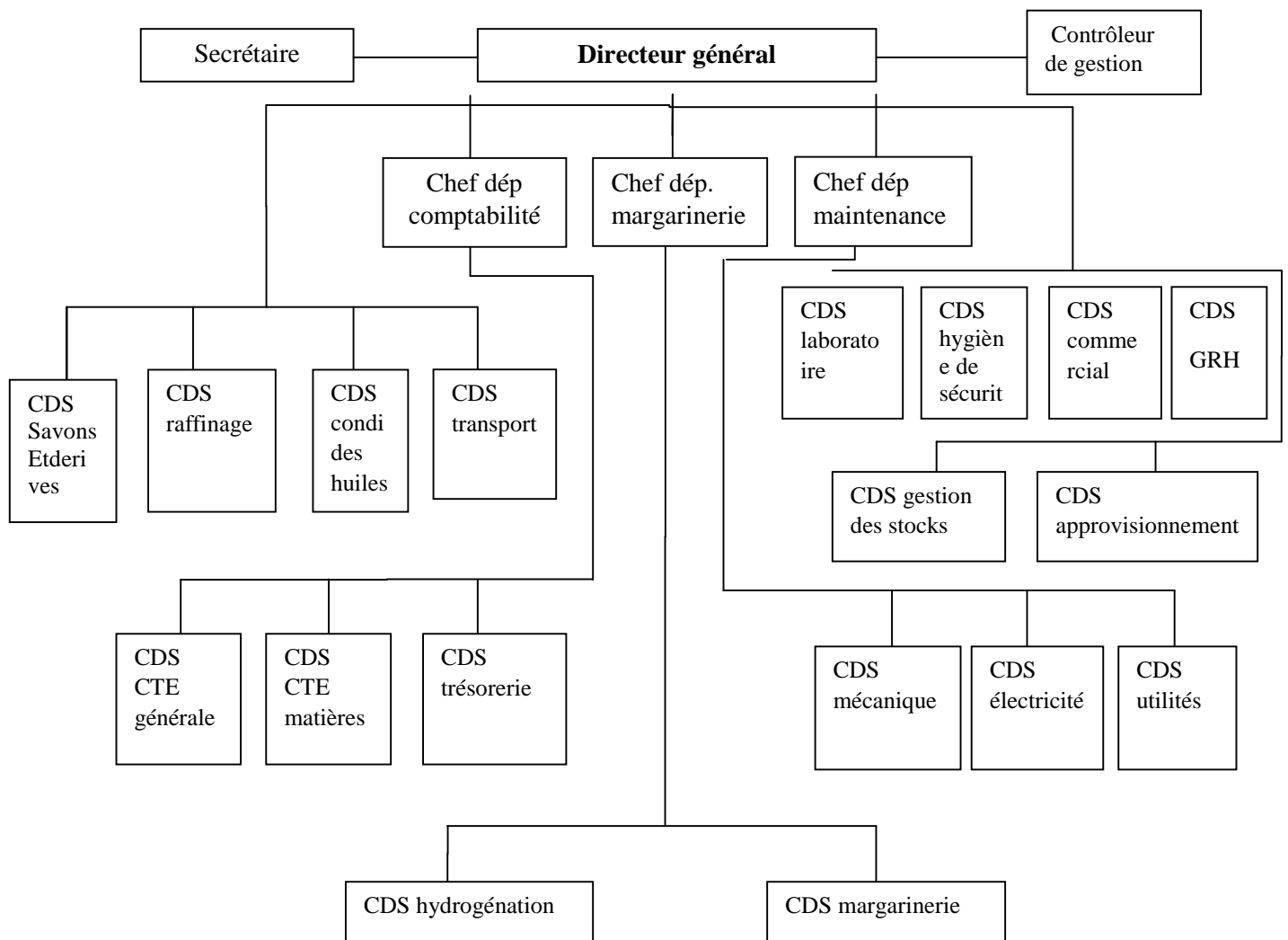
Il est composé d'un atelier de réparation. Il assure l'acheminement des matières premières et consommables vers l'entreprise, et assure la distribution des produits finis aux clients.

1-1-7-10 : Contrôleur de gestion

Qui a pour principale mission de veiller à l'élaboration, au suivi de l'exécution des budgets de la société et la réalisation des situations, états et rapports statistiques de gestion.

Tous ces départements et services dépend d'une seule personne qui est le directeur général (DG) qui gère l'entreprise et prend les décisions stratégiques. Ce lien est le suivant :

Figure N° 11 : l'organigramme général « COGB Labelle » 2015



Source : documents de l'entreprise

Section 02 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de la « COGB labelle »

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous allons procéder à la construction des bilans financiers et fonctionnels de la « COGB labelle » qui servent de base comme instruments d'analyse financière de l'entreprise.

2 : Présentation des différents bilans de la « COGB Labelle »

2-1 : Élaboration des bilans financiers «COGB labelle».

Pour apprécier la structure financière de l'entreprise «COGB labelle», nous allons examiner d'abord ses bilans financiers. Pour faire cette analyse, nous allons élaborer des bilans financiers à partir des bilans comptables des années 2015, 2016 et 2017.

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

A : Les reclassements au niveau de l'actif

Les éléments de l'actif sont classés en valeur nette de manière suivante :

- **Actif à plus d'un an:** dans l'actif à plus d'un an on ajoute les immobilisations (corporelles, financières, en cours), le stock de sécurité et les créances plus d'un an.

- **Les valeurs d'exploitations :** regroupent les stocks et encours sauf le stock de sécurité.
- **Les valeurs réalisables :** sont des créances dont l'échéance est moins d'une année, on distingue pour «COGB labelle» les créances et emplois assimilés et autres créances et emplois assimilés.
- **Les valeurs disponibles :** c'est les moyens de règlement, on distingue pour «COGB labelle» les disponibilités et assimilés.

B : Les reclassements au niveau de passif

Le passif est constitué principalement de trois éléments : capitaux propres, les dettes à long et moyens terme et Les dettes à court terme.

- **Capitaux propres :** ils constituent pour cette entreprise l'ensemble du capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres et le report à nouveau
- **Les dettes à long et moyens terme :** elles sont constituées des dettes dont l'échéance est supérieure à une année, elles regroupent :
 - Les emprunts et dettes financières.
 - Provision et produit comptabilisé d'avance
- **Les dettes à court terme :** sont rapidement exigibles, et dont l'échéance est inférieure à un an, elles constituent :
 - Fournisseurs et comptes rattachés
 - Impôts
 - Autres dettes

A l'issue des reclassements qui sont déjà effectués, on peut présenter les bilans financiers suivants des exercices 2015, 2016 et 2017.

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

Tableau N°18 : Actif des bilans financier 2015, 2016 et 2017

Actifs	2015	2016	2017
Actif à plus d'un an	1 479 497 825	1 508 877 240	1 706 265 865
Immobilisations incorporelles	250 476 187	250 465 806	250 627 938
Immobilisations corporelles			
Terrains	109 253 175	109 253 175	109 253 175
Bâtiments	34 309 324	26 608 733	27 953 854
Autres immobilisations corporelles	399 537 335	395 699 993	318 771 485
Immobilisations en concession	233 702 800	226 164 00	218 625 200
Immobilisations encours	428 890 630	487 956 126	768 735 841
Immobilisations financières :			
Prêts et autres actifs financiers non courants	12 223 300	5 512 675	5 562 256
Impôts différés actif	11 105 074	7 216 675	6 736 113
Actifs à moins d'un an	10 878 436 717	9 727 201 289	10 202 092 066
Valeurs d'exploitations :			
Stocks et encours	2 388 017 399	2 535 583 110	2 746 648 160
Total valeurs d'exploitations	2 388 017 399	2 535 583 110	2 746 648 160
Créances et emplois assimilés			
Clients	7 261 087 050	6 585 242 766	5 803 715 245
Autres débiteurs	233 783 972	201 694 110	245 508 471
Impôts et assimilés	15 120 658	98 196 324	1 747 566
Autres créances et assimilés	60 009 927	36 909 763	352 755 155
Total valeurs réalisables	7 570 001 607	6 922 342 963	6 403 726 437
Valeurs disponibilités :			
Trésorerie	920 417 711	269 575 216	1 051 717 469
Total valeurs disponibilités	920 417 711	269 575 216	1 051 717 469
TOTALS ACTIF	12 357 934 548	11 236 078 533	11 908 357 934

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2015, 2016 et 2017

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

Tableau N°19: Passif des bilans financier 2015, 2016 et 2017

Passifs	2015	2016	2017
Total des Capitaux permanents	2 739 340 761	2 819 308 531	3 066 536 907
Capitaux propres (CP)			
Capital émis	1 000 000 000	1 000 000 000	1 000 000 000
Primes et réserves	1 416 227 396	1 528 847 614	1 657 676 365
Résultat net	00	00	00
Total des capitaux propres	2 416 227 396	2 528 847 614	2 657 676 365
DLMT :			
Emprunts et dettes financières	13 887 974		
Impôts (différés et provisionnés)	11 401 886	7 012 855	60 491 240
Autres dettes non courantes	239 375 747	239 375 747	239 375 747
Provisions et produits constatés d'avance	58 447 758	44 072 315	108 993 554
Total DLMT	323 113 365	290 460 917	408 860 542
DCT :			
Fournisseurs et compte rattachés	3 321 639 512	2 985 178 435	3 148 311 139
Impôts	206 458 815	43 441 883	23 102 240
Autres dettes	958 336 641	404 808 871	210 749 216
Dividendes à payes aux actionnaires	11 000 000	81 440 000	93 161 013
Trésorerie passif	5 121 158 816	4 901 900 810	5 366 497 416
Total DCT	9 618 593 784	8 416 770 000	8 841 821 025
Total Passif	12 357 934 548	11 236 078 533	11 908 357 934

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2015, 2016 et 2017

2-2 : Élaboration des bilans financiers en grandes masses pour 2015, 2016 et 2017

Pour analyser la structure financière, il est important et indispensables de voir l'évolution des grandes masses du bilan, et d'étudier les relations qui existent entre elles et entre leurs composantes principales, ou pourra alors donner un avis sur les équilibres fondamentaux.

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

Tableau N°20 : Actif du bilan financier en grand de masse

ACTIF	2015		2016		2017	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif fixe	1 479 497 825	10,15	1 508 877 240	11,46	1 706 265 865	12,49
V. d'exploitation	2 388 017 399	19,72	2 535 583 110	23,08	2 746 648 160	23,56
V. Réalisables	7 570 001 607	62,52	6 922 342 963	63,01	6 403 726 437	54,93
V. Disponibles	920 417 711	7,61	269 575 216	2,45	1 051 717 469	9,02
TOTAL	12 357 934 548	100	11 236 078 533	100	11 908 357 934	100

Sources : élaborer par nous même à partir des bilans financiers 2015,2016 et 2017 « COGB labelle »

Tableau N°21 : Passif du bilan financier en grande masse

PASSIF	2015		2016		2017	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux propre	2 416 227 396	19,55	2 528 847 614	22,51	2 657 676 365	22,32
Dettes à LMT	323 113 365	2,66	290 460 917	2,64	408 860 542	3,51
Dettes à CT	9 618 593 784	77,79	8 416 770 000	74,91	8 841 821 025	74,25
TOTAL	12 357 934 548	100	11 236 078 533	100	11 908 357 934	100

Sources : élaborer par nous même à partir des bilans financiers 2015,2016 et 2017 « COGB labelle »

2-2-1 : présentation des bilans financiers condensés

Le bilan financier condensé est composé au niveau de l'Actif fixe (VI) et Actif circulant (VE + VR +VD) et au niveau du passif contient les capitaux permanents (KP + DLMT) et des dettes à court terme (DCT).

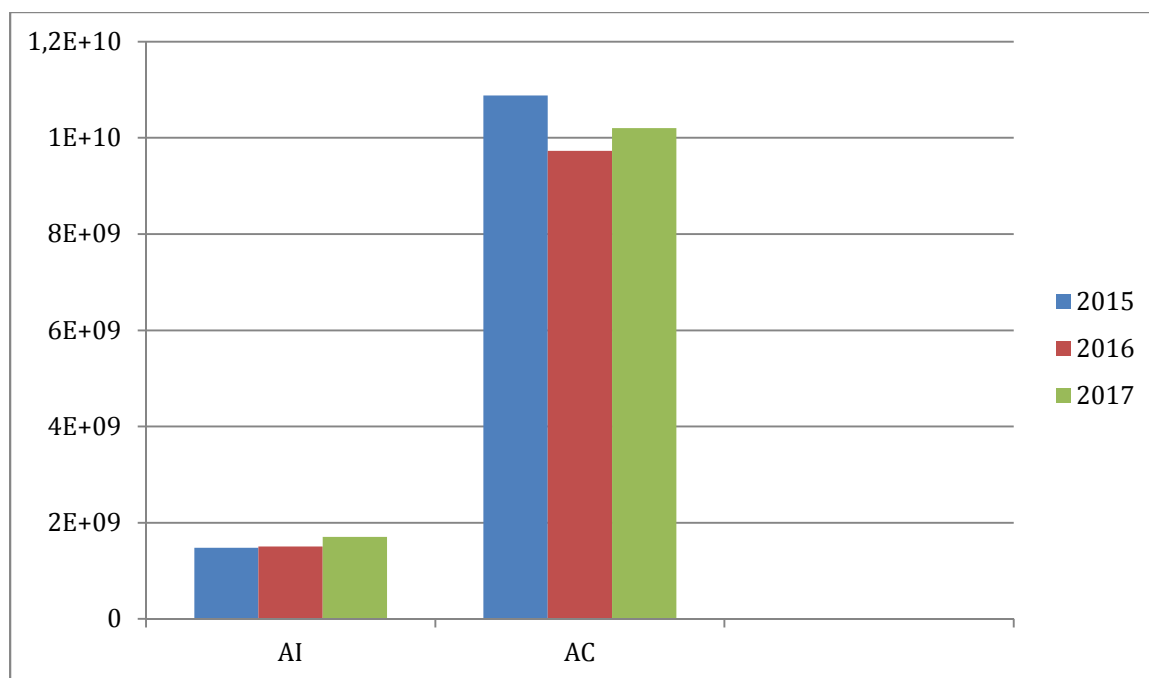
Tableau N°22 : L'actif des bilans financiers condensés 2015,2016 et 2017

ACTIF	2015		2016		2017	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
AI	1 479 497 825	11,97	1 508 877 240	11,46	1 706 265 865	12,49
AC	10 878 436 717	89,85	9 727 501 289	88,54	10 202 092 066	87,51
TOTAL	12 357 934 548	100	11 236 078 533	100	11 908 357 934	100

Sources : élaborer par nous même à partir des bilans financiers 2015,2016 et 2017 « COGB labelle »

Les données du tableau N° 22 est illustrée dans la figure N°13 ci-dessous.

Figure N°12 : Représentation graphique de l'actif des bilans financiers condensés



Source : établi par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016 et 2017

Ce graphe présente la part de chaque élément de l'actif par rapport au total pour les années 2015, 2016 et 2017. On remarque ce qui suit :

- Les valeurs immobilisées (fixes) représentent des faibles pourcentages par rapport au total de l'actif et qui s'élève à 11,97 %, 11,46 % et 12,49 % pour les trois années 2015, 2016 et 2017 respectivement. Cette amélioration des pourcentages d'une année à l'autre est due essentiellement à l'acquisition de certaines immobilisations.
- Les actifs circulant sont au contrairement important par rapport au haut de bilan. Ce poste représente la majeure partie de l'actif pour les trois années, et on remarque aussi une légère diminution de cette masse d'une année à l'autre puisque, il passe de 89,85 %, en 2015 à 88,54 %, 2016 et 87,51 %, 2017. Cette baisse des parts de l'actif circulant par rapport au total de l'actif est due à la diminution de niveau de l'activité de l'entreprise.

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

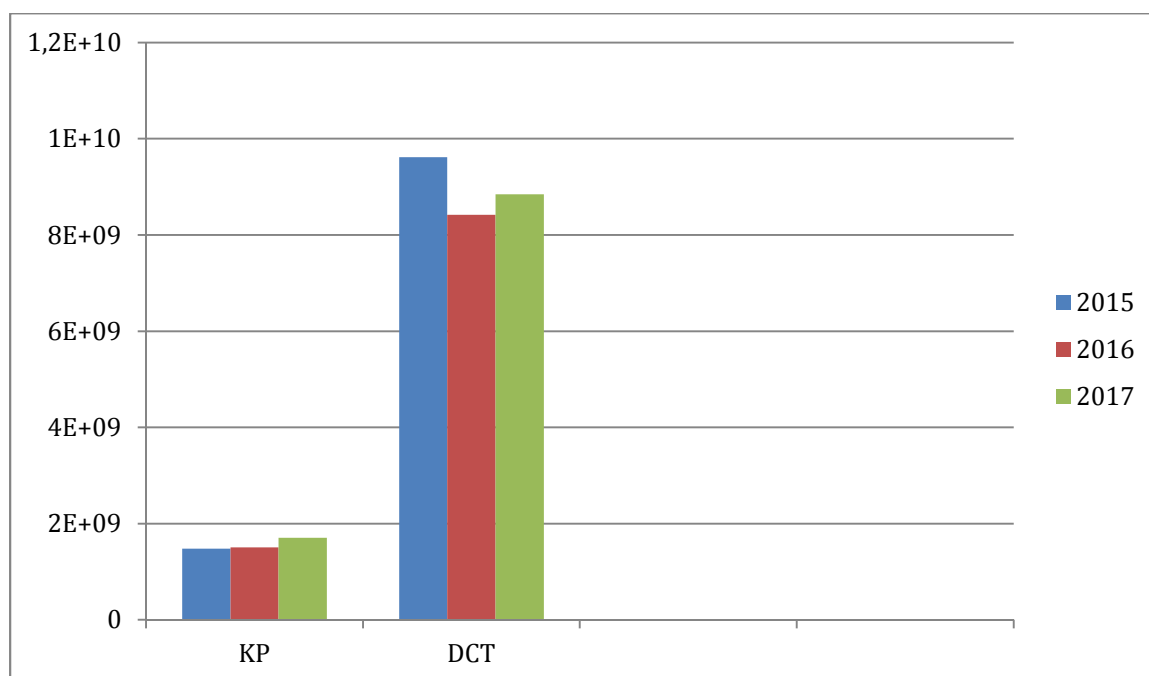
Tableau N°23 : Passif des bilans financiers condensés 2015,2016 et 2017

Passif	2015		2016		2017	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
K P	1 479 497 825	15,38	1 508 877 240	13,43	1 706 265 865	14,33
DCT	9 618 593 784	84,62	8 416 770 000	86,57	8 841 821 025	85,67
TOTAL	12 357 934 548	100	11 236 078 533	100	11 908 357 934	100

Sources : élaborer par nous même à partir des bilans financiers 2015,2016 et 2017 « COGB labelle »

La représentation graphique des données du tableau ci-dessus, nous donne la figure N°14 ci-après :

Figure N°13 : Représentation graphique de passif des bilans financiers condensés



Source : établi par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016 et 2017

On remarque d'après la figure que :

- Les capitaux permanents représentent seulement un quart de total du passif pour les trois années, mais ils connaissent une hausse successive pour les trois années 2015, 2016 et 2017, puisque, ils passent de 15,38 % en 2015 à 43,13 % en 2016 et à 14,33 % en 2017.
- Les dettes à court terme représentent des pourcentages élevés du total du passif (plus 75 % du total de passif) et connaissent une diminution successive pour les trois années. Cette situation peut être s'expliquée par que l'entreprise fait recours de plus en plus aux dettes à court terme pour financer son cycle d'exploitation.

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

2-3 : Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2015, 2016 et 2017.

Pour porter un jugement sur la situation financière de «**COGB labelle**», il est essentiel d'étudier des bilans fonctionnels des années 2015, 2016 et 2017. Pour cela, il est nécessaire de faire des différents retraitements et reclassements des éléments des bilans comptables 2015, 2016 et 2017.

A: Les reclassements au niveau de l'actif

Les éléments de bilan fonctionnel sont classés en brute de manière suivant :

- Les immobilisations (financières, corporelles, incorporelles) et les impôts différés de l'actif, sont classés au niveau des emplois stables ;
- Stocks encours, les créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois d'exploitation ;
- Les autres débiteurs, autres créances et emplois assimilés sont classés au niveau des emplois hors exploitation :
- Disponibilités et assimilés sont classés à la trésorerie active.

B : Les reclassements au niveau de passif

Les éléments concernés les retraitements et les reclassements au niveau de passif sont :

- Capital émis, primes et réserves, autres capitaux propres-report à nouveaux sont classés au niveau des ressources durables ;
- Total des amortissements et provisions de l'actif doivent intégrer aux ressources stables ;
- Le résultat net doit être ajouté aux ressources stables de l'entreprise dans un compte appelé résultat en instance d'affectation ;
- Les éléments suivants sont classés au niveau des ressources d'exploitation :
- Fournisseurs et comptes rattachés;
- Impôts (différés et provisionnés);
- Impôts.
- Les autres dettes sont classées au niveau des ressources hors exploitation.

A l'issue de ces rectifications il advient que les bilans fonctionnels sont les suivants :

2-3-1: Présentation des bilans fonctionnels de « COGB labelle »

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

Tableau N°24: L'actif des bilans fonctionnel 2015, 2016 et 2017

Désignation	2015	2016	2017
Emplois stables	7 951 818 618	8 050 637 673	8 350 128 875
Immobilisation incorporelles	251 036 854	251 150 054	251 500 054
Immobilisation corporelles	7 243 562 760	7 293 802 089	7 317 594 611
Immobilisation encours	433 890 630	492 956 126	768 735 841
Immobilisation financières :			
Prêts et autres actifs financiers non courant	12 223 300	5 512 675	5 562 256
Impôt différés	11 105 074	7 216 729	6 736 113
Emplois d'exploitation	9 931 689 098	9 506 958 001	8 881 879 544
Stocks en cours	2 655 481 390	2 823 518 911	3 076 416 733
Créances et emploi assimilés :			
Clients	7 261 087 050	6 585 242 766	5 803 715 245
Impôts et assimilés	15 120 658	98 196 324	1 747 566
Emplois hors exploitation	293 793 899	238 603 873	598 263 626
Autres débiteurs	233 783 972	201 694 110	245 508 471
Autres créances et emplois assimilés	60 009 927	36 909 763	352 755 155
Actif de trésorerie	920 417 711	269 575 216	1 051 717 469
Disponibilité et assimilés	920 417 711	269 575 216	1 051 717 469
Total de l'actif	19 097 719 332	18 065 774 768	18 882 034 519

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2015, 2016 et 2017

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

Tableau N° 26 : Passif des bilans fonctionnel 2015, 2016 et 2017

Désignation	2015	2016	2017
Ressources stables	9 239 347 911	9 484 056 164	9 833 507 517
Capital émis	1 000 000 000	1 000 000 000	1 000 000 000
Primes et réserves	1 401 295 204	1 416 227 397	1 528 847 614
Résultat en instance d'affectation	25 932 192	194 060 217	221 989 764
Autres capitaux propres- report à nouveaux	00	00	00
Total des amortissements et provisions	6 739 784 783 13 887 974	6 829 696 235 00	6 973 676 585 00
Dettes financières :	58 447 758	44 072 315	108 993 554
Emprunts et dettes financières provisions et produits constatés d'avance			
Ressource d'exploitation	3 778 875 960	3 275 008 920	3 471 280 366
Fournisseur et comptes rattachés	3 321 639 512	2 985 178 435	3 148 311 139
Impôts (différés et provisionnés)	11 401 886	7 012 855	60 491 240
Impôts	206 458 815	43 441 883	23 102 240
Autres dettes d'exploitation	239 375 747	239 375 747	239 375 747
Ressource hors d'exploitation	958 336 641	404 808 871	210 749 216
Autres dettes	958 336 641	404 808 871	210 749 216
Passif de trésorerie	5 121 158 816	4 901 900 810	5 366 497 416
TOTAL PASSIF	19 097 719 332	18 065 774 768	18 882 034 519

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans comptables de l'exercice 2015, 2016 et 2017

2-4 : Elaboration des bilans fonctionnels condensés

Le bilan fonctionnel condensé regroupe les postes du bilan sous forme de grandes masses, donc nous allons présenter les bilans fonctionnels sous forme de grandes masses.

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

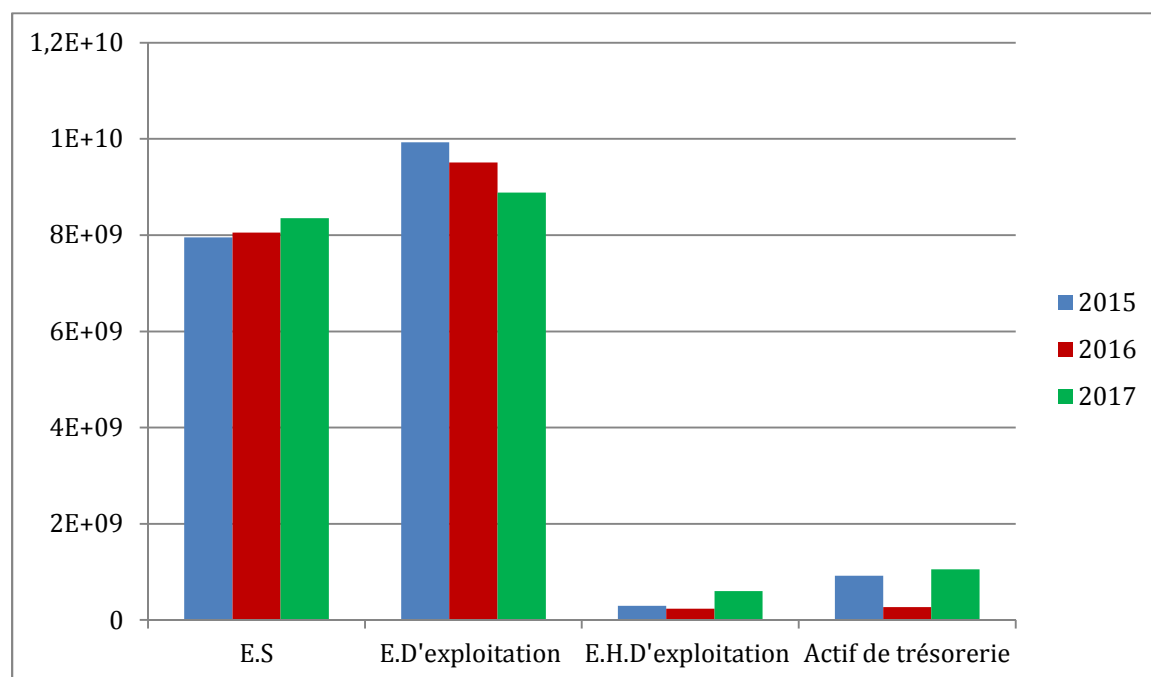
Tableau N°26 : L'actif des bilans fonctionnels en grandes masses 2015, 2016 et 2017

ACTIF	2015		2016		2017	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Emplois stables	7 951 818 618	41,64	8 050 637 673	44,56	8 350 128 875	44,22
E. D'exploitation	9 931 689 098	52,00	9 506 958 001	52,62	8 881 879 544	47,04
E. H. Exploitation	293 793 899	1,54	238 603 873	1,32	598 263 626	3,17
Actif de trésorerie	920 417 711	4,82	269 575 216	1,50	1 051 717 469	5,57
TOTAL	19 097 719 332	100	18 065 774 768	100	18 882 034 519	100

Sources : élaborer par nous même à partir des bilans financiers 2015,2016 et 2017 « COGB labelle »

Les données du tableau N° 26 est illustrée dans figure N°15 ci-dessous.

Figure N°14 : Représentation graphique de bilans fonctionnels en grandes masses.



Source : établi par nous même à base des bilans fonctionnels 2015, 2016 et 2017

On remarque d'après la figure que : les emplois stables et les emplois d'exploitation de l'entreprise « COGB labelle », représentent plus de 93 % du total de l'actif, durant les trois années analysées, à cause d'un certain compte (immobilisations corporelles, créances (clients) et stocks en cours), liée au emplois stables et emplois d'exploitation, qui représentent un grand part de l'actif total ;

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

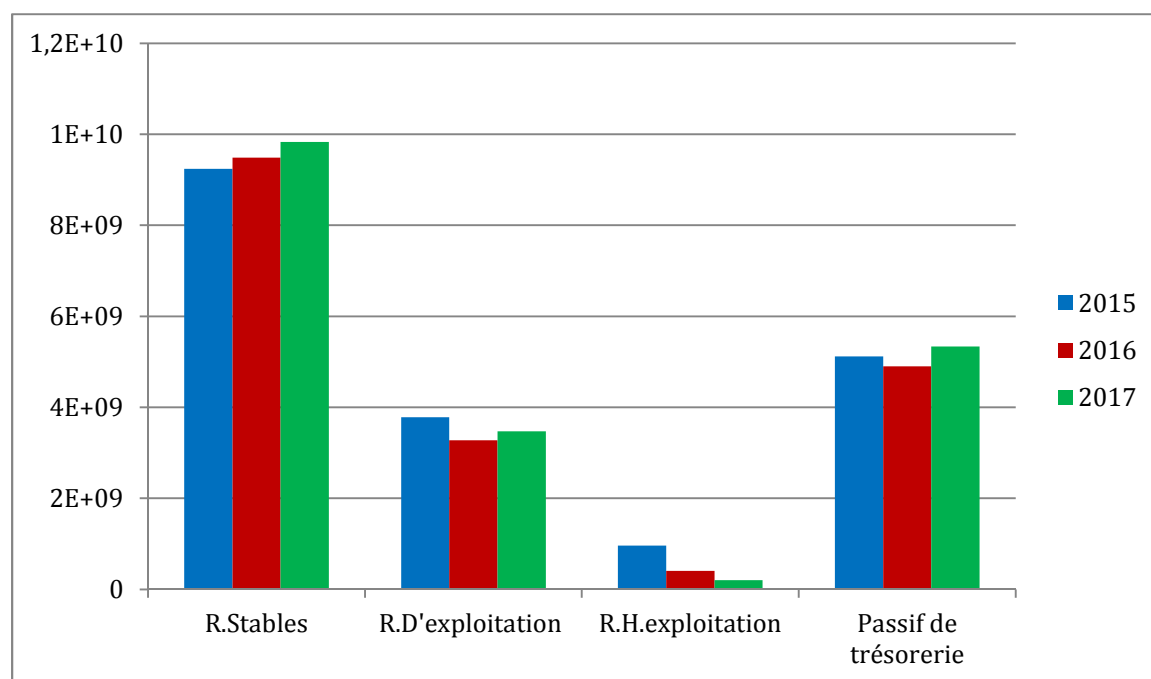
Tableau N°27 : Passif des bilans fonctionnels en grandes masses 2015, 2016 et 2017

PASSIF	2015		2016		2017	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
R. Stables	9 239 347 911	53,32	9 484 056 164	52,50	9 833 507 517	52,08
R. D'exploitation	3 778 875 960	19,78	3 275 008 920	18,13	3 471 280 366	18,38
R. H. Exploitation	958 336 641	5,01	404 808 871	2,24	201 749 216	1,07
Passif de trésorerie	5 121 158 816	26,82	4 901 900 810	27,13	5 336 497 416	28,26
TOTAL	19 097 719 332	100	18 065 774 768	100	18 882 034 519	100

Sources : élaborer par nous même à partir des bilans financiers 2015,2016 et 2017 « COGB labelle »

Les données du tableau N°27 est illustrée dans figure N° 16 ci-dessous.

Figure N° 15 : Représentation graphique de bilans fonctionnels en grandes masses.



Source : établi par nous même à base des bilans fonctionnels 2015, 2016 et 2017

On remarque d'après la figure que : les ressources stables représente plus de la moitié du total passif sur toute la période d'analyse, et elles sont en hausse durant les trois années. Cette progression est liée en grosse partie à l'amélioration des comptes suivants « primes et réserves » et, « autres capitaux propres ».

3 : Analyse de l'équilibre financier de « COGB labelle »

Nous essayerons d'analyser la situation financière de cette entreprise durant trois ans, on commencera par les indicateurs de l'équilibre fonctionnel et financier.

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

3-1 : Indicateurs de l'équilibre fonctionnel :

A l'aide des résultats obtenus par les bilans fonctionnels qu'on a élaborés, nous allons continuer par l'analyse de l'équilibre financier par les indicateurs d'équilibre fonctionnel pour l'entreprise « **COGB labelle** » durant ces 3 années d'exercice 2012, 2013, 2014.

A : Le fonds de roulement net global (FRNG)

Il existe deux méthodes de calcul du FRNG : par le haut et par le bas du bilan fonctionnel.

➤ Méthode du haut du bilan :

$$\text{FRNG} = \text{RS} - \text{ES}$$

Tableau N°28 : Calcul du FRNG par le haut du bilan

Désignation	2015	2016	2017
RS	9 239 347 911	9 484 056 164	9 833 507 517
ES	7 951 818 618	8 050 637 673	8 350 128 875
FRNG	1 287 529 293	1 433 418 491	1 483 378 642

Source : établis par nous même à base des bilans fonctionnels 2015, 2016, 2017.

➤ Méthode par le bas du bilan :

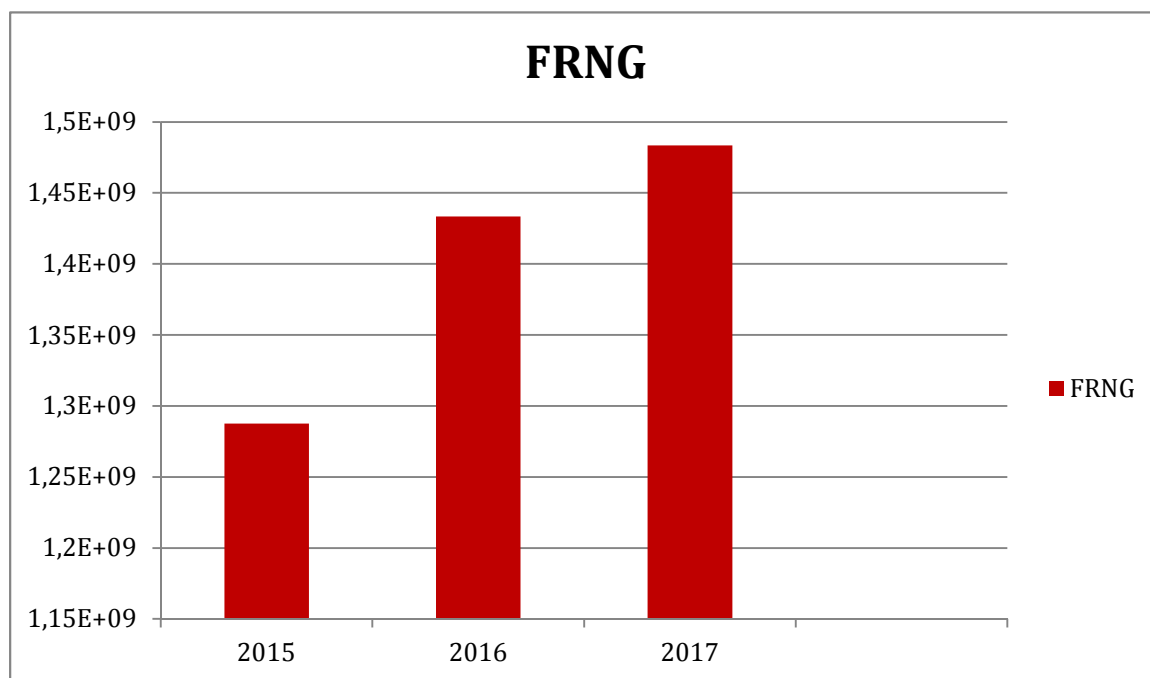
$$\text{FRNG} = \text{AC} - \text{PC}$$

Tableau N°29 : Calcul du FRNG par le bas du bilan

Désignation	2015	2016	2017
AC	11 145 900 712	10 015 137 093	10 531 905 642
PC	9 858 371 417	8 581 718 601	9 048 526 998
FRNG	1 287 529 293	1 433 418 491	1 483 378 642

Source : établis par nous même à base des bilans fonctionnels 2015, 2016, 2017

Figure N° 16 : Représentation graphique de FRNG



Source : établi par nous même à base des bilans fonctionnels 2015, 2016 et 2017

Nous remarquons d'après la figure N°17 que l'entreprise « **COGB labelle** », présente un fonds de roulement net global (FRNG) positif durant les trois années exercices, ce qui signifie que ces ressources stables peuvent financer la totalité des immobilisations, et dégagent un excédent de ressources stables qui servira pour le financement de son cycle d'exploitation et les autres besoins de financement à court terme. On remarque aussi que le FRNG augmente d'une année à une autre durant les trois ans d'exercice 2015, 2016 et 2017, cela est dû principalement à l'augmentation durable des emplois stables par le haut du bilan et le passif circulant par le bas du bilan.

B : Le besoin en fonds de roulement (BFR)

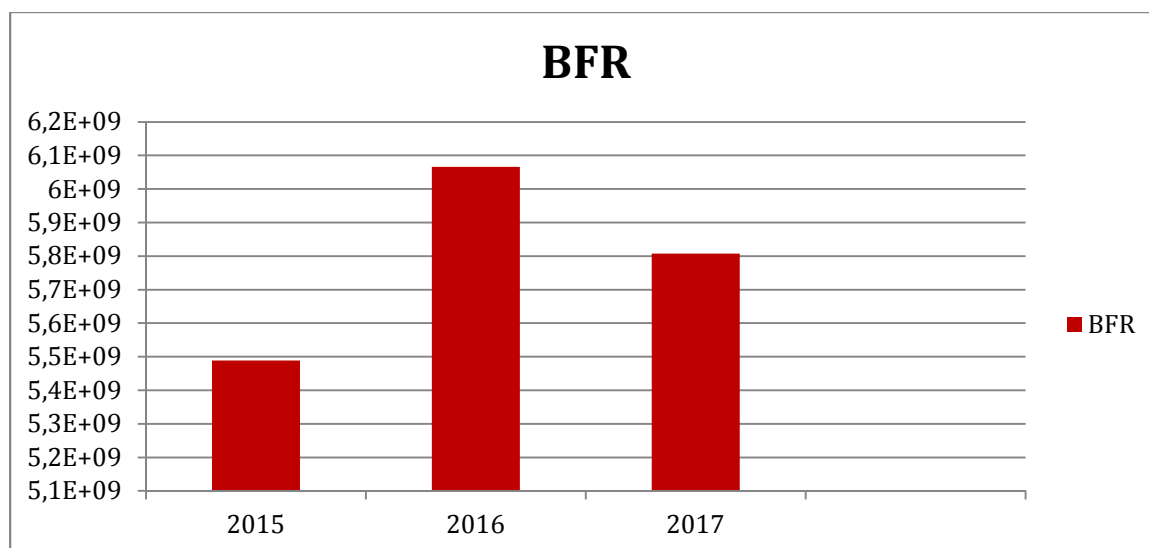
$BFR = AC - PC$ (sans trésorerie)

Tableau N°30 : Calcul du BFR

Désignation	2015	2016	2017
AC	10 225 482 997	9 745 561 874	9 480 143 170
PC	4 737 212 601	3 679 817 791	3 673 029 582
BFR	5 488 270 396	6 065 744 083	5 807 113 588

Source : établis par nous même à base des bilans fonctionnels 2015, 2016, 2017

Figure N° 17 : Représentation graphique de BFR



Source : établi par nous même à base des bilans fonctionnels 2015, 2016 et 2017

On remarque d'après la figure, que le BFR est positif, et cela signifie une insuffisance des passifs circulants pour couvrir les actifs circulants. On remarque aussi une augmentation successive du BFR soit une augmentation de 577 473 687 DA entre 2015 et 2016, et une diminution de 258 630 495 DA entre 2016 et 2017. Afin de mieux comprendre et de voir l'origine de cette hausse des BFR de la SPA « COGB labelle », la décomposition du BFR nous sera utile.

➤ **La décomposition du BFR :** le BFR se constitue de BFR d'Exploitation et BFR Hors Exploitation.

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

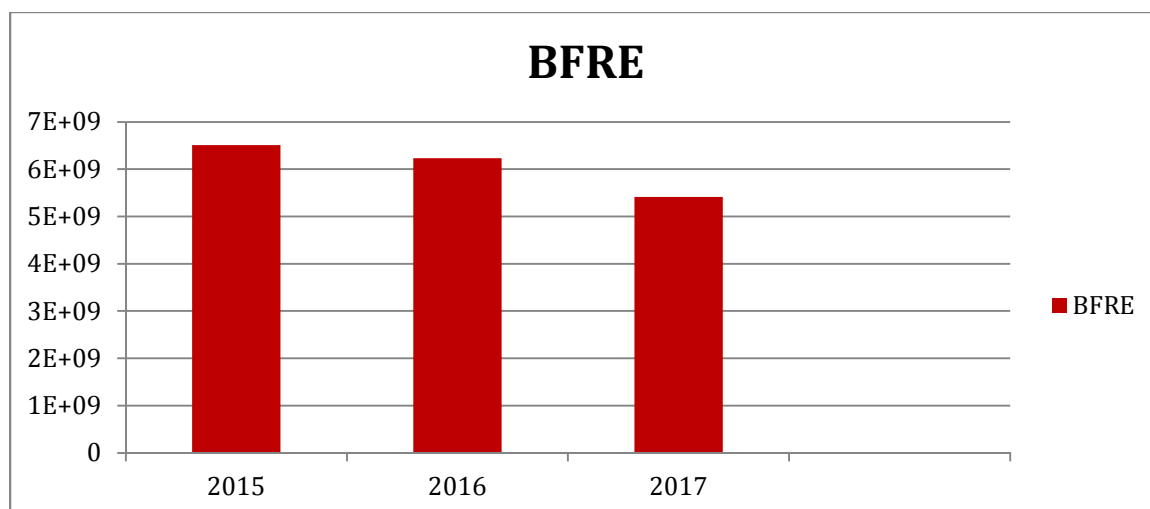
- $\text{BFRE} = \text{ACE} - \text{PCE}$

Tableau N°31 : Calcul du BFRE

Désignation	2015	2016	2017
ACE	9 931 689 098	9 506 958 001	8 881 879 544
PCE	3 778 875 960	3 275 008 920	3 471 280 366
BFRE	6 152 813 138	6 231 949 081	5 410 599 178

Source : établis par nous même à base des bilans fonctionnels 2015, 2016, 2017

Figure N° 18 : Représentation graphique de BFRE



Source : établi par nous même à base des bilans fonctionnels 2015, 2016 et 2017

On remarque d'après le figure, que le BFRE est positif pour les trois années étudiées. Cela nous indiquent que une partie des emplois d'exploitations sont couvert par les ressources d'exploitations, et l'autre partie des emplois d'exploitation sera financé par le FRNG.

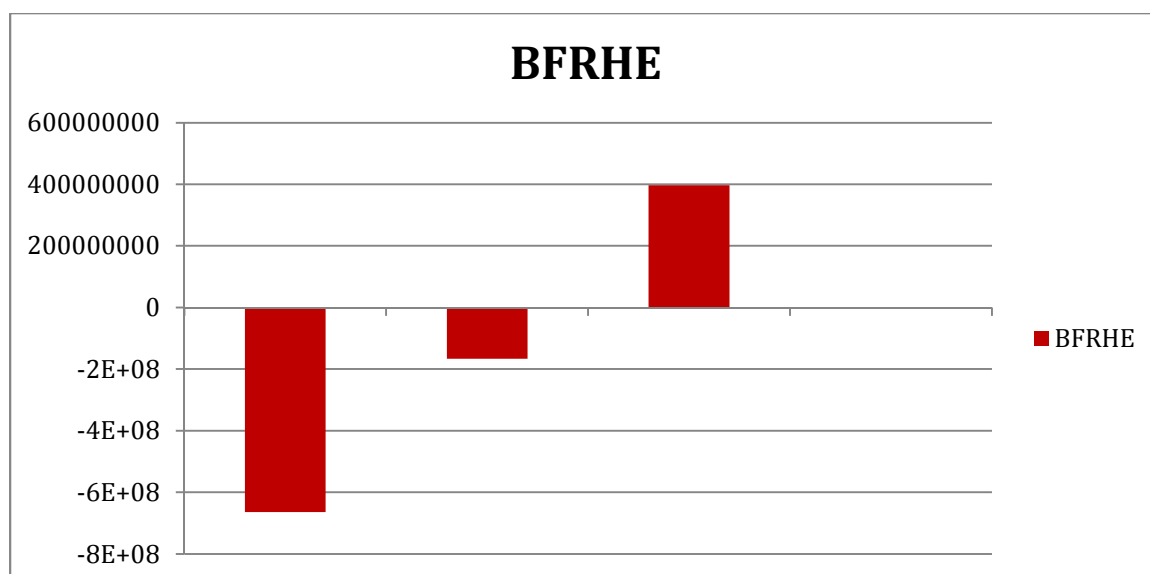
- $BFRHE = ACHE - PCHE$

Tableau N° 32 : Calcul du BFRHE

Désignation	2015	2016	2017
ACHE	293 793 899	238 603 873	598 263 626
PCHE	958 336 641	404 808 871	201 749 216
BFRHE	-664 542 742	-166 204 998	396 514 410

Source : établis par nous même à base des bilans fonctionnels 2015, 2016, 2017

Figure N°19 : Représentation graphique de BFRHE



Source : établi par nous même à base des bilans fonctionnels 2015, 2016 et 2017

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

D'après cette figure, nous constatons durant les deux exercices 2015 et 2016, « **COGB labelle** » a dégagé un FRHE négatif, ce qui veut dire que la société « **COGB labelle** » pendant ces deux années est dans une situation de ressource en fonds de roulement hors exploitation. Par contre en 2017, le FRHE est positif, grâce à l'intégration de nouveau compte (Autres créances et emplois assimilés).

C : La trésorerie (T)

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

- $T = FRNG - BFR$

Où bien

- $T = AT - PT$

Tableau N°33 : Calcul du La trésorerie (T)

Désignation	2015	2016	2017
FRNG	1 287 529 293	1 433 418 491	1 483 378 642
BFR	5 488 270 396	6 065 744 083	5 807 113 588
T	-4 200 741 103	-4 632 325 592	-4 323 734 946

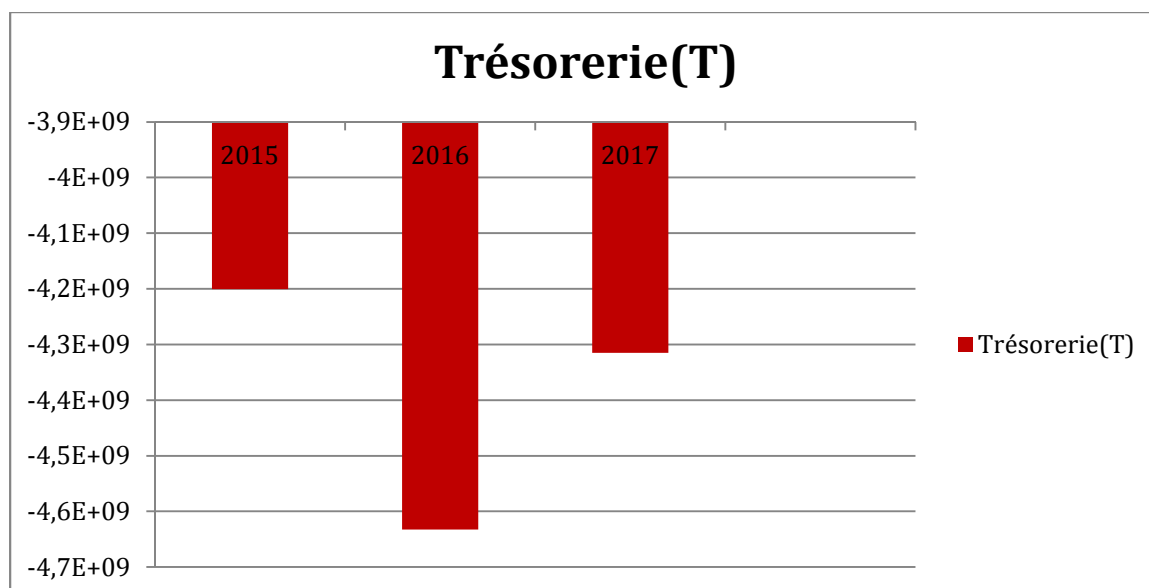
Source : établis par nous même à base des bilans fonctionnels 2015, 2016, 2017

Tableau N°34: Calcul du La trésorerie (T)

Désignation	2015	2016	2017
AT	920 417 711	269 575 216	1 051 717 469
PT	5 121 158 816	4 901 900 810	5 366 497 416
T	-4 200 741 103	-4 632 325 592	-4 314 779 947

Source : établis par nous même à base des bilans fonctionnels 2015, 2016, 2017

Figure N°20 : Représentation graphique de trésorerie (T)



Source : établi par nous même à base des bilans fonctionnels 2015, 2016 et 2017

Durant les trois exercices, l'entreprise a enregistré une trésorerie nette négative, cela explique que le FRNG est insuffisance pour financer le BFR en total. Cette situation est dotée d'une marge de sécurité, mais elle est insuffisante pour couvrir les besoins du cycle d'exploitation. Donc l'entreprise « **COGB labelle** » doit faire recourt aux dettes à court terme pour assurer, au moins la couverture de ses besoins.

3-2: Indicateurs de fonds de roulement financier (FRF)

Dans les bilans financiers, on utilise un seul indicateur qui s'appelle le fonds de roulement financier. Cet indicateur se calcul par deux méthodes : par le haut de bilan ou par le bas du bas du bilan.

➤ Par le haut du bilan :

$$\text{FRN} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

Tableau N°37 : Calcul du FRN

Désignation	2015	2016	2017
KP	2 739 340 761	2 819 308 531	3 066 536 907
AI	1 479 497 825	1 508 877 240	1 706 265 865
FRN	1 259 842 936	1 310 431 291	1 360 271 042

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017.

➤ Par le bas du bilan :

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

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

Tableau N°38: calcul du FRN

Désignation	2015	2016	2017
AC	10 878 436 717	9 727 501 289	10 202 092 066
DCT	9 618 593 784	8 416 770 000	8 841 821 025
FRN	1 295 842 936	1 310 431 291	1 360 271 042

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017.

Un FRN positif signifie que la société couvre la totalité de son actif immobilisé par ses fonds permanent c'est-à-dire par ses fonds propres et ses dettes à long terme en plus. La « **COGB Labelle** » dispose d'une marge de sécurité pour financer une partie de son cycle d'exploitation.

B : Le fonds de roulement propre

Fonds de roulement propre = capitaux propres – actif immobilisé

Tableau N° 39: Calcul du FRP

Désignation	2015	2016	2017
CP	2 416 227 396	2 528 847 614	2 657 676 365
AI	1 479 497 825	1 508 877 240	1 706 265 865
FRP	936 729 571	1 019 970 374	951 410 500

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017.

Le FRP présente une signification limitée par rapport à celle du FRN. Nous remarquons que le FRP est moins important que celui de FRN. Mais il est positif pendant toute la période d'analyse ce qui veut dire que la totalité des capitaux immobilisés sont financés par les capitaux propres. Cela reflète un des plus importants aspects de la situation financière et qui est l'autonomie financière dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ses actifs fixes et une partie ses actifs circulants.

C) Le fonds de roulement étranger (FRE)

Fonds de roulement étranger = dettes à long et moyen terme + dettes à court terme

Tableau N°40: Calcul du FRE

Désignation	2015	2016	2017
DLMT	323 113 365	290 460 917	408 860 542
DCT	9 618 593 784	8 416 770 000	8 841 821 025
FRE	9 941 707 150	8 707 230 917	9 250 681 567

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017.

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

Le FRE est très important car il représente des sommes colossales et il progressa d'une année à une autre, ce qui est défavorable à l'entreprise « **COGB Labelle** », car c'est une entreprise à caractère industriel. On remarque aussi facilement que le FRE représente plus de 80 % du total passif ce qui explique que l'entreprise fait souvent recours aux dettes fournisseurs (dettes gratuites c'est-à-dire sans intérêt) pour régulariser les problèmes de gestion des créances en premier lieu et des stocks en deuxième lieu.

D) Le besoin en fonds de roulement (BFR)

$BFR = AC - PC$ (sans trésorerie)

Tableau N°41 : Calcul du BFR

Désignation	2015	2016	2017
AC	9 958 019 006	9 457 626 073	9 150 374 597
PC	4 486 434 969	3 433 429 190	3 382 162 596
BFR	5 471 584 037	6 024 196 883	5 768 212 001

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017.

Le BFR est positif pour les trois années, cela signifie que la valeur d'exploitation et réalisable supérieur aux dettes à court terme.

E) La trésorerie nette (T)

$T = TA - TP$

Tableau N°42 : Calcul du (T)

Désignation	2015	2016	2017
TA	920 417 711	269 575 216	1 051 717 469
TP	5 121 158 816	4 901 900 810	5 366 497 416
T	- 4 200 741 105	- 4 632 325 594	- 4 314 779 947

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017.

Durant les trois exercices, l'entreprise a enregistré une trésorerie nette négative, cela explique que la trésorerie active (valeurs disponibilités) est inférieure aux trésoreries passives (DCT).

3-3 : Les ratios du bilan financier

A partir du bilan financier, nous allons étudiés les ratios de structure, les ratios de liquidité et de solvabilité.

A) Ratios de structure financière

Dans les ratios de structure financière, nous allons étudier 04 ratios de financement qui sont calculés comme suite :

A-1) Ratio de financement permanent (R.F.P)

$$R1 = \text{Capitaux Permanents} / \text{Actif Immobilisé}$$

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

Tableau N°41 : Calcul de ratio de financement permanent

Désignation	2015	2016	2017
KP	2 739 340 761	2 819 308 531	3 066 536 907
AI	1 479 497 825	1 508 877 240	1 706 265 865
R 01	1,85	1,87	1,80

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017.

On remarque que, ce ratio est supérieur à 1, cela veut dire que la situation financière de l'entrepris est équilibré. En d'autres termes, les capitaux permanents arrivent à financer l'intégralité de l'actif immobilisé et dégage une marge de sécurité égale au FRN.

A-2) Ratio de financements propre (RFP)

R02 : Capitaux propres (CP) / Actif Immobilisé

Tableau N°42 : Calcul de ratio de financement propre

Désignation	2015	2016	2017
CP	2 416 227 396	2 528 847 614	2 657 676 365
AI	1 479 497 825	1 508 877 240	1 706 265 865
R 02	1,63	1,68	1,58

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017

Ce ratio est supérieure à 1, ce qui signifie que les capitaux propre finance la totalité des valeurs immobilisées et dégager un surplus monétaire qui peut être utilisé pour actifs circulant, ce qui veut dire l'équilibre financier.

A-3) Ratio de financement des immobilisations (RFI)

R 03 = Actif immobilisée / Total actif

Tableau N°43 : Calcul de ratio de financement des immobilisations

Désignation	2015	2016	2017
AI	1 479 497 825	1 508 877 240	1 706 265 865
TA	12 357 934 548	11 236 078 533	11 908 357 934
R 03	0,119	0,134	0,143

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017

On remarque que ce ratio dégage une valeur de plus en plus faible, ce qui veut dire que l'entreprise « COGB labelle » n'est pas une entreprise extensive, et ne pas vraiment de grands investissements.

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

A-4) Ratio de financement total (RFT)

$$\text{R 04} = \text{Capitaux propre} / \text{Total passif}$$

Tableau N°44 : Calcul de ratio de financement total (RFT)

Désignation	2015	2016	2017
CP	2 416 227 396	2 528 847 614	2 657 676 365
TP	12 357 934 548	11 236 078 533	11 908 357 934
R 04	0,195	0,225	0,223

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017

On remarque que ce ratio est inférieur à 1/3 de total passif, les capitaux propre représentent 19,5 % et 25,5 %, 22,3 % pour les trois années, ce qui veut dire la « **COGB labelle** » n'est pas indépendante financièrement.

E) Ratios de solvabilité

Deux ratios utilisés pour vérifier la solvabilité de l'entreprise « **COGB labelle** ».

E -1) Ratio d'autonomie financière

$$\text{R 05} = \text{Capitaux propres} / \text{Total des dettes (TD)}$$

Tableau N°45 : Calcul de ratio d'autonomie financière

Désignation	2015	2016	2017
CP	2 416 227 396	2 528 847 614	2 657 676 365
TD	9 941 707 150	8 707 230 917	9 250 681 567
R 05	0,243	0,290	0,287

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017

Ce ratio est inférieur à 1, ce qui veut dire que l'entreprise ne pourra pas rembourser la totalité de ses dettes par les fonds propres, donc « **COGB labelle** » n'est pas autonome financièrement.

E-2) Ratio de solvabilité générale

$$\text{R 06} : \text{Total actif} / \text{Total des dettes}$$

Tableau N°46 : Calcul de ratio de solvabilité générale

Désignation	2015	2016	2017
TA	12 357 934 548	11 236 078 533	11 908 357 934
TD	9 941 707 150	8 707 230 917	9 250 681 567
R 06	1,243	1,157	1,287

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

On remarque que, ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années étudiées, cela signifie que l'entreprise « **COGB labelle** » peut rembourser la totalité de ses dettes, en utilisant les composantes de son actif plus et moins d'un an.

G) Ratios de liquidité

Mesurent si la vente des stocks et l'encaissement des créances à moins d'un an permettent de payer les dettes à moins d'un an et cela à travers les trois ratios suivants.

G-1) Ratio de liquidité générale

$$R07 = \text{Actif Circulant (AC)} / \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

Tableau N°47 : Calcul de ratio de liquidité générale

Désignation	2015	2016	2017
AC	10 878 436 717	9 727 501 289	10 202 092 066
DCT	9 618 593 784	8 416 770 000	8 841 821 025
R 07	1,131	1,156	1,154

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017

On remarque que, l'entreprise est en mesure de financer la totalité de ses dettes à court terme par son actif circulant et dégage un excédent de ressources de 0,13 et 0,15 enfin 0,15 pour les trois années respectivement. C'est-à-dire, elle est capable de payer largement ses dettes à court terme en liquidant ses stocks, en recouvrant la totalité de ses créances et en utilisant ses disponibilités. On remarque aussi que la « **COGB Labelle** » dégage une certaine marge de sécurité pour financer ses prochains engagements à court terme.

G-2) Ratio de liquidité réduite

$$R 08 = (\text{Valeur Disponible (VD)} + \text{Valeur Réalisable (VR)}) / \text{Dettes à Court terme (DCT)}$$

Tableau N°48: Calcul de ratio de liquidité réduite

Désignation	2015	2016	2017
VD +VR	8 490 419 318	7 191 918 179	7 455 443 906
DCT	9 618 593 784	8 416 770 000	8 841 821 025
R 08	0,883 (88,3 %)	0,854 (85,4 %)	0,843 (84,3 %)

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017

Ce ratio mesure le degré de couverture des DCT par VR et VD. Pour l'entreprise « **COGB labelle** », ce ratio est inférieur à 1. Cela signifie que ses créances à moins d'un an et ses disponibilités ne peuvent couvrir que 88,3 %, 85,4 % et 84,3 % respectivement de ses dettes court terme, pendant les trois années.

G-3) Ratio de liquidité immédiate

$$R 09 = \text{VD} / \text{DCT}$$

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

Tableau N°49 : Calcul de ratio de liquidité immédiate

Désignation	2015	2016	2017
VD	920 417 711	269 575 216	1 051 717 469
DCT	9 618 593 784	8 416 770 000	8 841 821 025
R 09	0,096	0,032	0,12

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017

On remarque que, ce ratio nous donne la proportion des dettes à court terme que l'entreprise peut couvrir immédiatement à l'aide de sa trésorerie (valeurs disponibles). Dans notre cas la « COGB labelle » peut couvrir 09,6 % des dettes à court terme par les valeurs disponibles en 2015, et 03,2 % en 2016 et 12 % en 2017.

H) Ratios de rentabilités

H-1) Ratio de la rentabilité économique

R 10= Résultat net / Total Actif

Tableau N°50: Calcul de ratio de la rentabilité économique

Désignation	2015	2016	2017
R N	25 932 192	194 060 217	221 989 764
T A	12 357 934 548	11 236 078 533	11 908 357 934
R 10	2,098	0,017	0,019

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017

On remarque que, ce ratio exprime la rentabilité moyenne de l'ensemble des capitaux investis. Dans le cas de l'entreprise « COGB labelle », la rentabilité économique est très normale. C'est-à-dire, tout l'actif mis en œuvre par l'entreprise pour conduire son activité dégage des bénéfices peut satisfaisant. Autrement dit, chaque 1 dinar investit ne dégage que 2,098 dinars en 2015 et 0,017 en 2016, en 2017 0,019 dinars.

H-2) Ratio de la rentabilité financière

R 11 = Résultat net / Capitaux propre
--

Tableau N° 51 : Calcul de ratio de la rentabilité financière

Désignation	2015	2016	2017
RN	25 932 192	194 060 217	221 989 764
CP	2 416 227 396	2 528 847 614	2 657 676 365
R 11	0,011	0,077	0,084

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017

Ce ratio est largement inférieur à 1 durant les trois années, cela signifie que les fonds propres de la « COGB labelle » sont peu rentables et chaque 1 dinars des capitaux propres investi

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

participe à réaliser un bénéfice de 0,011 dinars en 2015, 0,077 dinars en 2016 et enfin 0,084 dinars en 2017. Ce qui nous montre que le rapport est en baisse et on peut dire que du point de vue des associés la rentabilité est peut satisfaisante.

I) Ratios de gestion

I-1) Délai d'écoulement des créances clients (DEDCC)

$$R 12 = \text{Clients (C)} / \text{Chiffre d'affaires (CA) TTC} \times 360$$

Tableau N° 52 : Calcul de ratio d'écoulement des créances clients

Désignation	2015	2016	2017
C	7 261 087 050	6 585 242 766	5 803 715 245
CA	9 909 203 175	10 580 606 727	12 481 579 924
R 12	263,88	224,06	167,39

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017

On remarque que, ce ratio consenti un nombre de jours très important comme délai de paiement pour ses client. Durant les 3 ans d'étude soit, 263,88 jours en 2015 et 224,06 pour 2016 ensuite 167,39 jours en 2017. Cet allongement de la durée de recouvrement peut être du soit à une mauvaise gestion du portefeuille client et ça relance, ou bien tous simplement à la qualité de la clientèle.

I-2) Délai d'écoulement des dettes fournisseurs (DEDDF)

$$R 13 = \text{Dettes fournisseurs} / \text{Total des achats TTC} \times 360$$

Tableau N° 53 : Calcul de ratio d'écoulement des dettes fournisseurs

Désignation	2015	2016	2017
DF	3 321 639 512	2 985 178 435	3 148 311 139
TA	8 906 169 090	9 336 155 751	11 952 526 634
R 13	134,27	115,11	94,824

Source : établis par nous même à base des bilans financiers 2015, 2016, 2017

Nous constatons que la durée moyenne des crédits accordés à l'entreprise par ses fournisseurs est de 134 jours en 2015, 115 jours en 2016 et 94 jours en 2017,

4 : L'analyse de l'activité

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

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

4-1: Présentation des différences soldes intermédiaires de gestion

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

Tableau N°54: Calcul des soldes intermédiaires de gestion

Libelle	2015	2016	2017
Production vendue (produits fabriqués)	9 909 124 775	10 580 606 727	12 481 579 924
Produits annexes	78 400		
Production stockée ou déstockée	89 576 065	(205 989 326)	164 252 818
Subventions d'exploitation	00	36 909 763	488 174 305
Production de l'exercice	9 998 779 240	10 411 527 164	13 134 007 047
Achats de marchandises vendues	34 240		
Matières premières	7 038 706 864	7 400 136 565	9 745 437 408
Autres approvisionnement	1 138 077 998	1 206 987 428	1 496 513 619
Autres consommation	113 981 406	155 303 619	163 463 852
Rabais ; remises, ristournes obtenus sur achats	(10 684 330)		
Services extérieurs	420 035 217	429 887 923	418 966 630
Autres services	206 017 709	143840212	128 145 120
Consommations de l'exercice	8 906 169 086	9 336 155 747	11 952 526 629
Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)	1 092 610 154	1 075 371 417	1 181 480 418
Charges de personnel	(301 473 523)	(338 463 688)	(303 679 828)
Impôts et taxes et versements assimilés	(69 735 634)	(60 230 693)	(74 285 148)
Excédent brut d'exploitation	721 400 997	676 677 036	803 515 442
Autres produits opérationnels	53 233 322	66 595 892	11 322 146
Autres charges opérationnelles	(50 914 139)	(32 944 631)	(13 634 005)
Dotations aux amortissements	(441 009 805)	(439 909 296)	(480 369 380)
Reprise sur pertes de valeur et provisions	261 452 741	325 911 749	332 008 115
Résultat opérationnel	544 153 116	596 330 744	652 842 318
Charges financières	(448 580 877)	(367 642 223)	(362 119 405)
Résultat financier	(448 580 877)	(367 642 223)	(362 119 405)
Résultat ordinaire (V+VI)	95 572 239	228 688 521	290 722 913
Résultat extraordinaire			
Impôts exigibles sur résultat	(149 830 334)	(35 128 990)	(14 774 140)
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaire	80 190 291	500 686	(53 959 001)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	25 932 196	194 060 217	221 989 772

Source : Elaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes de résultats « COGB labelle »

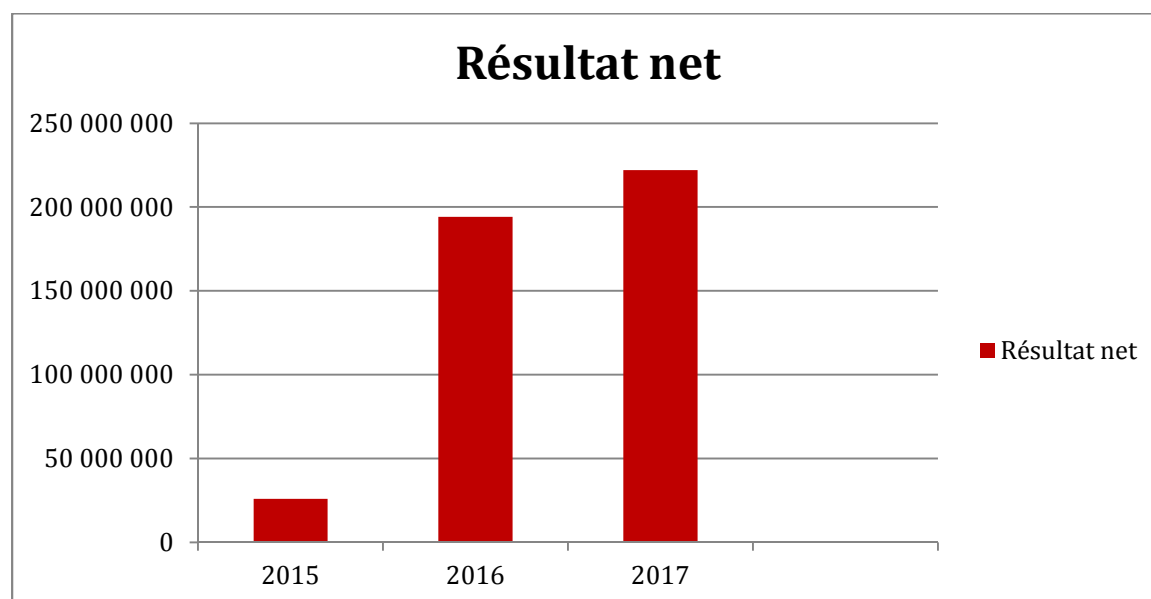
- **Production de l'exercice :** Nous constatons une augmentation continue de la production de l'exercice de « COGB labelle » durant les trois années, soit 9 998 779 240 DA en 2015,

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

10 411 527 164 DA en 2016 et de 13 134 007 047 DA en 2017. Cela s'explique principalement par l'évolution des ventes (augmentation des quantités vendues).

- **Valeur ajoutée d'exploitation** : la valeur ajoutée indique le volume de la richesse nette créée par l'entreprise, en effet la « **COGB labelle** » a enregistré une diminution en 2016, est une augmentation importante durant l'année 2017.
- **Excédent brut d'exploitation** : la « **COGB labelle** » à enregistrer une fluctuation de l'EBE durant toute la période d'analyse. On remarque, une baisse considérable entre 2015 et 2016 de 44 723 961 DA. En 2017 elle a subi une augmentation de 126 838 406 DA suite à une amélioration initiale de la valeur ajoutée.
- **Résultat opérationnel** : l'entreprise « **COGB labelle** » a réalisé pour les trois exercices des résultats positifs. Ce résultat est élevé en 2016 et 2017 dues aux valeurs importantes de l'EBE et l'augmentation de ses produits d'exploitation. Ce qui reflète un bon fonctionnement de son cycle d'exploitation.
- **Résultat ordinaire** : Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, et dans notre cas ce résultat est positif durant les trois années. Malgré une diminution importante en 2015, le résultat reste positif et il a suivi typiquement le résultat opérationnel. Alors on peut dire que l'activité économique est performante.
- **Résultat net de l'exercice** : Le résultat net « **d'COGB labelle** », durant les trois exercices 2015, 2016 et 2017 a augmenté d'une année à l'autre.

Figure N° 21 : Représentation graphique du résultat net



Source : réalisé par nos soins.

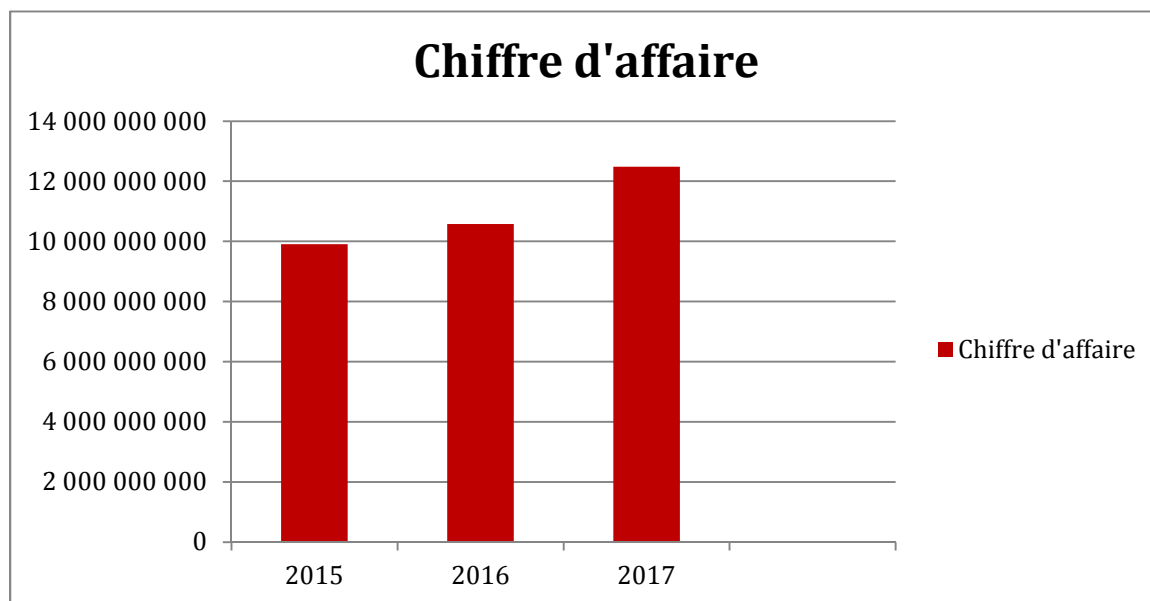
Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

Tableau N° 55 : Evolution du chiffre d'affaire de l'COGB labelle

Désignation	2015	2016	2017
Production vendue	9 909 124 775	10 580 606 727	12 481 579 924
Produits annexe	78 400	00	00
CA	9 909 203 175	10 580 606 727	12 481 579 924

Source : réalisé par nos soins.

Figure N°22 : Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire de l'COGB labelle



Source : réalisé par nos soins.

Le chiffre d'affaire est un indicateur marquant l'évolution de l'activité de l'entreprise, celui de « **COGB labelle** » a enregistré une augmentation continue soit 25 923 196 D.A. en 2015, 194 060 217 en 2016 et 221 989 772 en 2017. Cette hausse est due à l'augmentation du volume des ventes (augmentation des quantités par COGB labelle)

4-2 : Analyse de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement cherche à évaluer le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise «**COGB labelle** » au cours d'un exercice en prenant en compte l'ensemble de ses produits encaissables et l'ensemble de ses charges décaissables.

Chapitre 3 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle »

Tableau N°56 : Calcul de la CAF à partir de la méthode résultat net (additive)

Désignation	2015	2016	2017
Résultat net	25 932 192	194 060 217	221 989 764
Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	441 009 805	439 909 296	480 369 380
Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions	261 452 741	325 911 749	332 008 115
Valeur comptable des éléments d'actif cédés	00	00	00
Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	00	00	00
Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	00	00	00
CAF	205 489 260	308 057 764	370 351 031

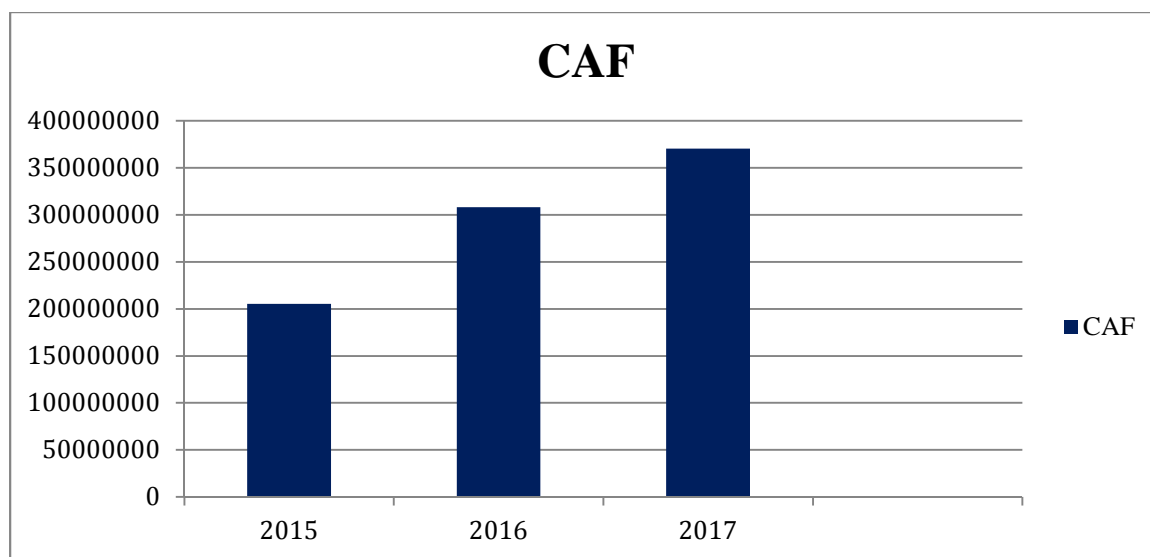
Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes de résultats.

Tableau N°57 : Calcul de la CAF à partir de la méthode EBE (soustractive)

Désignation	2015	2016	2017
Excédent brut d'exploitation	721 400 993	676 677 036	803 515 436
Autres produits	53 223 322	66 595 892	11 322 146
Autres charges	50 914 139	32 944 631	13 634 005
Charges financiers	448 580 877	367 642 223	362 119 405
Charges exceptionnels	00	00	00
Impôts exigibles sur résultat	149 830 334	35 128 990	14 774 140
Impôts différés sur résultat ordinaire	(80 190 291)	(500 686)	53 959 001
CAF	205 489 260	308 057 764	370 351 031

Source : élaboré par nos soins, à partir des tableaux des comptes de résultats.

Figure N°23: Représentation graphique de la CAF



Source : réalisé par nos soins.

On constate que la « **COGB labelle** » a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive durant les trois années (2015, 2016 et 2017), ça signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire et dispose des possibilités de financement de la croissance de l'activité financière des nouveaux investissements et de remboursement de ses emprunts

4-3 : Analyse de l'autofinancement

L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice.

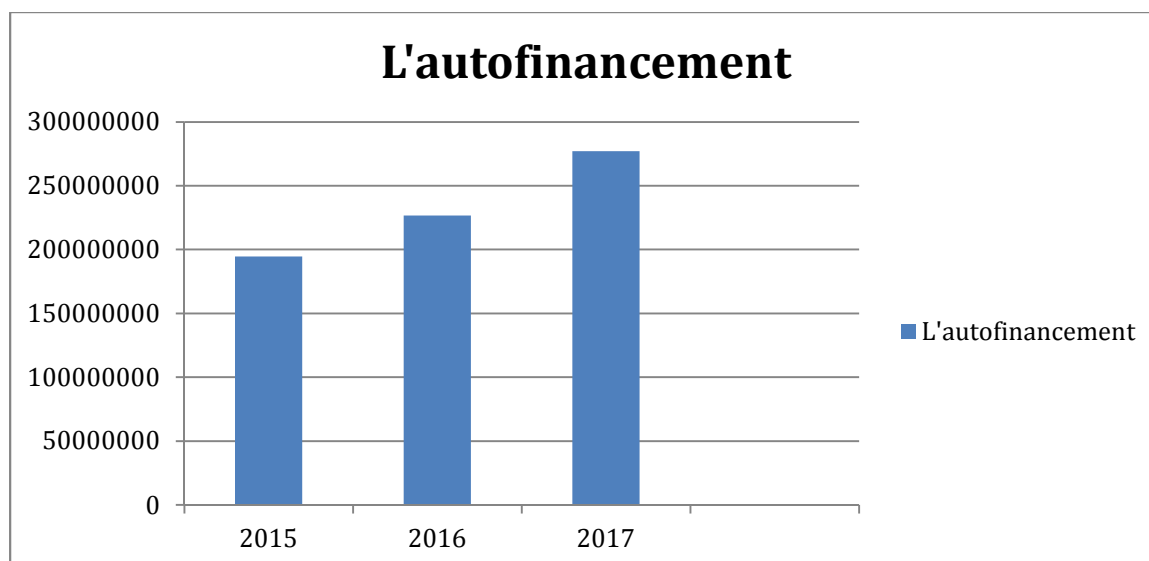
$$\text{L'autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividende à payé}$$

Tableau N° 58: Calcul de l'autofinancement « d'COGB labelle »

Désignation	2015	2016	2017
CAF	205 489 260	308 057 764	370 351 029
Dividende à payé	11 000 000	81 440 000	93 161 013
L'autofinancement	194 489 260	226 617 764	277 190 016

Source : élaboré par nos soins.

Figure N° 24 : Représentation graphique de l'autofinancement



Source : élaboré par nos soins.

L'autofinancement de l'entreprise est positif durant les trois années. L'entreprise peut faire face au financement de son extension et de sa croissance en investissant dans des nouveaux projets.

En fin de ce chapitre, On constate essentiellement que, durant la période allant de 2015 à 2017, l'entreprise COGB labelle enregistre un FRNG et BFR positif, c'est-à-dire les valeurs immobilisées sont financées par les capitaux propres, le passif circulant est financé par l'actif circulant, mais la trésorerie est négative.

A travers cette analyse de rentabilité, nous constatons que « COGB labelle » manifeste une capacité à rentabiliser ses moyens investis car elle génère chaque année un résultat positif acceptable. On remarque aussi que, pour les trois exercices, la SPA COGB labelle possède une capacité d'autofinancement assez importante qui s'élève à **205 489 260 DA** en 2015, jusqu'à **308 057 764 DA** en 2016 et connaît une grande augmentation qui s'élève à **370 351 031 DA** en 2017.

Conclusion générale

En conclusion, dans le domaine de la finance des entreprises, la mise en place de l'analyse financière est une impérative nécessité, puisque il permet pour une entreprise de repérer les forces et les faiblesses sur le plan financier, ainsi, de prendre des décisions relatives à la politique financière.

L'analyse financière permet à l'entreprise de savoir comment gérer ses ressources financières pour atteindre ses objectifs, car pour dire qu'une entreprise est performante elle doit être à la fois efficace et efficiente elle est efficace lorsqu'elle atteint les objectifs qu'elle s'est fixés et elle est efficiente lorsqu'elle minimise les moyens mis en œuvre pour les atteindre.

Les résultats de la partie théoriques de notre recherche, nous ont permis de comprendre les différentes méthodes de l'analyse financière à savoir : l'étude de l'équilibre financier d'une entreprise, puis l'analyse de la situation financière à travers les ratios, enfin étudier l'activité et la rentabilité. Ces différentes techniques d'analyse, permettant donc d'apprécier la situation financière d'une entreprise à une date donnée ou à des dates successives, nous constatons que chaque méthode aboutit à un résultat partiel et le regroupement de ces constats nous permet de porter un jugement global sur la situation financière de l'entreprise.

Après avoir cerné les méthodes et techniques d'analyse, nous avons appliqué ces dernières pour étudier la situation financière de la COGB Labelle à travers l'analyse de son équilibre financier, de son activité et sa rentabilité.

A travers l'analyse des états financiers de CO-G-B Labelle à savoir les bilans financiers et fonctionnels, nous avons étudié l'équilibre financier en calculant d'une part, le fonds de roulement net global (FRNG), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie (T). Ainsi à travers les ratios nous avons analysé la structure financière. Les résultats obtenus sont les suivants :

- Le FRNG est positif durant les 3 années d'exercice (2015, 2016, 2017) ce qui signifie que tous les emplois stables sont financés par les ressources stables, Donc on peut dire que la COGB labelle respecte la règle de l'équilibre financier minimum, elle a même dégagé un excédent de ressources stables qui servira pour le financement de son cycle d'exploitation. Alors que : le BFR est positif et très important, cela signifie une insuffisance des passifs circulants pour couvrir les actifs circulants et l'excédent des ressources stable (FRGN) ne suffit pas pour financer le cycle d'exploitation. Cela est dû essentiellement aux décalages entre les délais des décaissements et paiements des fournisseurs et les délais des encaissements et de recouvrements des créances clients. ce décalage entre le FRNG et le BFR nous synthétise aussi la situation de la trésorerie, on a $BFR > FRNG$ ce qui induit à une trésorerie négative durant les trois années qui suit parfaitement la relation entre les

deux grandeurs FRNG et BFR. Ce qui explique un manque de liquidité qui ne cesse d'augmenter (évolution négative). Donc, on peut dire que, la CO-G-B Labelle ne respecte pas le principe de l'équilibre financier, ce qui veut dire que la santé financière de cette dernière est menacée du fait qu'elle n'est pas en mesure de financer son cycle d'exploitation ni d'assurer le financement d'un surcroît de dépenses. Pour cela l'entreprise doit améliorer son FRNG par l'augmentation des capitaux propres d'une part, et renégocier les délais à la hausse avec ses fournisseurs ainsi d'essayer de baisser les délais des créances clients d'autre part dans le but de ne plus faire recours à chaque fois aux dettes pour financer son cycle d'exploitation et rétablir l'équilibre (l'hypothèse N° 1 n'est pas respectée).

- L'étude de la liquidité générale de l'entreprise nous a montré que l'entreprise est capable d'honorer ses DCT et cela à l'aide de son actif circulant total. L'entreprise dispose d'assez de liquidité (VE+VD+VR) qui lui permet d'honorer ses dettes à court terme à l'échéance. Le ratio de solvabilité générale est supérieur à 1, donc, l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes en utilisant l'ensemble de son actif plus et moins d'un an. Autrement dit, en cas de crises ou de liquidation de l'entreprise, le total actif permettra de financer la totalité des dettes. Alors COGB Labelle est solvable (l'hypothèse N° 2 est respectée).
- L'étude de la rentabilité financière et économique démontre que l'entreprise a réalisée des rentabilités très faibles pendant les trois ans. Pour cela on peut dire que l'entreprise COGB labelle n'arrive pas à rentabiliser ses capitaux investis (n'est pas satisfaisante), surtout du point de vue des associés (l'hypothèse N° 3 n'est pas respectée).

En général « **COGB Labelle** » présente une situation financière plus au moins déséquilibrée notamment pour le cycle d'exploitation financé par des DCT, un FRNG insuffisant pour financer le BFR qui est très important, pour régler cette situation l'entreprise doit : augmenter ses capitaux propres dans le but de :

- Améliorer le FRNG pour financer le BFR
- Rembourser plus de dettes pour améliorer l'indice de l'autonomie financière.
- Réduire les dettes à court terme qui sont énormes.

Les ouvrages

Ouvrage

- Alain MARIO, « l'analyse financière » DUNOD, paris, 2001, P1
- LAHILLE Je Pierre, « analyse financière », édition DALLOZ ,1^{ère} édition, paris, 2001, P6
- Op.cit. P 94
- Dayan « manuel de gestion »édition Marketing, volume 2, 1999 P95
- BAIMOULT ; G, « gestion financière d'entreprise, 5^{ème} édition DUNOD, 1999, P 36
- HUBERT de la brulerie, «analyse financière ,4^{ème} édition DUNOD, paris 2010, P35
- BRIQUET, Ferri « les plan de financement » édition économique 1997, P 45
- BEATRICE, GAANDGUILLOT, français « l'essentielle de l'analyse financière »édition, paris : Gualimo 2014, 2015, P13 ,12^{ème} édition
- TAZDAIR, A « maitrise du système comptable financier » 1^{ère} édition Alger : ACG 2009 P81
- PEYRARD G «Analyse financière » paris vuiber gestion 1991 p48/49
- Op.cit. P 49
- HNORE « gestion financière »édition NATHAN, paris 2007 p 34
- HUBERT de la brulerie « analyse financière » 3^{ème} édition DUNOD PARIS 2006, P 299
- Plan de cour, FSJES-USMBA.ACMA cour de l'analyse financière 2014 P 6
- Op.cit. P 7
- H.Christien, « analyse et évaluation des entreprises et des groupes », édition Vuibert, paris 2008 P41
- Pierre RAMAGE, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, paris, 2001, P 1-2
- Op.cit. p 71
- STEPHANY PIERRE, « Finance d'entreprise » ,2^{ème} Edition ECONOMICA, paris, 2000, p92
- DIDIER Chadoune, « Comptabilité nationale financière », série, paris 2005 /2006, p 14
- VERNIMMEN Pierre, « finance d'entreprise », Edition DALLOZ, paris, 2002, p 157
- DUT GEA -821 S2 Analyse des documents de synthèse analyse de tableau de résultat de SIG _ Daniel Antraigues_ P 4/9
- Op.cit. p 6/9
- HUBERT DE LA BRUSLERIE « Analyse financière, information financière et diagnostic, 2^{ème} édition, paris, 2002, P 145
- GEORGES Legros, « Mini manuel de finance d'entreprise », Edition DUNOD, 2010, P 20
- J-Y. Eglem, A. Philips. C.et C. Raulet, « Analyse comptable et financière »,8^{ème}Edition DUNOD, paris, 2000, p 20
- J.BARREAU et J.DELAHAYE « gestion financière »,13^{ème}EDITION DUNOD, paris, 2004, P140

- Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », édition Gualino, 12^{ème} édition, Paris, 2014, P 73
- Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition, paris, 2006, P 61
- Op.cit. p 83
- HERVE ET VANESSA « Principes d'analyse financière », 1^{ère} édition, Espagne, 2009, P 23
- Hubert de la bruslerie, « analyse financière », 3^{ème} édition DUNOD, paris, 2006, P 162
- Op.cit. P 218
- Op.cit. P 220
- Op.cit. P 240
- YEGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C. Analyse comptable et financière. 8^{ème} Edition, Paris, 2000. P59
- EVRAERT, Serge. « Analyse et diagnostic financiers ». 2^{ème} Edition. Paris: EYROLLES.1992. P.112
- PATRICK VIZZANOVA. Gestion financière, édition Berti, paris 2000, P.51.
- Op.cit. p.52
- COHEN, Elie. Gestion de l'entreprise et développement financier. Paris : EDICEF. 1991. P. 146.
- NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum. 2005. P.93.
- VIZZAVONA, Patrice. « Gestion financière ». 7^{ème} édition : ATOL. 2010. p.51
- Christian et MIREILLE, Zambotto. Gestion financière. 4^{ème} Edition. Paris : DUNOD. 2001. P. 46
- RIVET, Alain. « Gestion financière ». Paris : Ellipses. 2003. P 100

Mémoire

ATMANI, ADEL, « La structure financière et son impact sur la rentabilité d'une entreprise », cas SONATRACH, « DRGB/RTC » Bejaia, mémoire de fin d'études master, université de Bejaia, 2014, P 29

<https://www.google.com/search> des ?client=ms-android-huawei&ei=bFPNXKyEJ6itgweD3JEg&q=tableau+de+TR2SORERIE

Liste des abréviations

AC	Actif Circulant
ACE	Actif Circulant d'Exploitation
ACHE	Actif Circulant Hors Exploitation
BFR	Besoin en Fond de Roulement
BFRE	Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation
BFRHE	Besoin en Fond de Roulement Hors Exploitation
CA	Chiffre d'Affaire
CAF	Capacité d'Autofinancement
CP	Capitaux Propres
KP	Capitaux permanent
DA	Dinar Algérien
DCT	Dettes Court Terme
FRT	Fond de Roulement total
DLMT	Dettes Long et Moyen Terme
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
ES	Emplois Stables
RS	Resource Stable
FRF	Fonds de Roulement Financier
FRNG	Fond de Roulement Net Global
FR	Fond de Roulement
FRN	Fond de Roulement Net
FRP	Fond de roulement propre
FRE	Fond de roulement étranger
MC	Marge Commerciale
PC	Passif Courant
PCE	Passif courant d'Exploitation
PCHE	Passif Courant Hors d'Exploitation
PE	Production de l'Exercice

VA	Valeur Ajoutée
RCAI	Résultat Courant Avant Impôt
RE	Résultat d'Exploitation
DF	Dettes financières
AF	Actif fixe
AI	Actif Immobilisé
RNE	Résultat Net de l'Exercice
SIG	Soldes Intermédiaires de Gestion
T	Trésorerie
TA	Trésorerie Actif
TN	Trésorerie Nette
VE	Valeur d'exploitation
TP	Trésorerie Passive
VD	Valeur Disponible
VI	Valeur Immobilisé
VR	Valeur Réalisable
RFP	Ratio de Financement Permanent
RFPI	Ratio de Financement Propre et des Immobilisations
RFI	Ratio de Financement Immobilisé
RFT	Ratio de Financement Total
RAF	Ratio d'autonomie Financière
RSG	Ratio de Solvabilité Générale
RLG	Ratio de Liquidité Générale
RLI	Ratio de Liquidité Immédiate
RR	Ratio de Rentabilité
RRE	Ratio de Rentabilité économique
RN	Resultat Net
RRF	Ratio de Rentabilité financière
DEDCC	Délais d'écoulement des créances clients
DEDF	Délais d'écoulement des dettes fournisseurs

- Alain MARIO, « l'analyse financière » DUNOD, paris, 2001, P1
- LAHILLE Je Pierre, « analyse financière », édition DALLOZ ,1ere édition, paris, 2001, P6
- Op.cit. P 94
- Dayan « manuel de gestion »édition Marketing, volume 2, 1999 P95
- BAIMOULT ; G, « gestion financière d'entreprise, 5eme édition DUNOD, 1999, P 36
- HUBERT de la brulerie, «analyse financière ,4eme édition DUNOD, paris 2010, P35
- BRIQUET, Ferri « les plan de financement » édition économique 1997, P 45
- BEATRICE, GAANDGUILLLOT, français « l'essentielle de l'analyse financière »édition, paris :
Gualimo 2014, 2015, P13 ,12eme édition
- TAZDAIR, A « maitrise du système comptable financier »
1ere édition Alger : ACG 2009 P81
- PEYRARD G «Analyse financière » paris vuiber gestion 1991 p48/49
- Op.cit. P 49
- HNORE « gestion financière »édition NATHAN, paris 2007 p 34
- HUBERT de la brulerie « analyse financière » 3 EME édition DUNOD PARIS 2006, P 299
- Plan de cour, FSJES-USMBA.ACMA cour de l'analyse financière 2014 P 6
- Op.cit. P 7
- H.Christien, « analyse et évaluation des entreprises et des groupes », édition Vuibert, paris
2008 P41

Liste des figures

Liste des figures	page
Figure N°01 : Représentation du fonds de roulement positif	26
Figure N°02 : Représentation du fonds de roulement négatif	27
Figure N°03 : Représentation du fonds de roulement égal (nul)	27
Figure N°04 : Représentation du besoin en fonds de roulement positive	29
Figure N°05 : Représentation du besoin en fonds de roulement négative	30
Figure N° 06 : Représentation du besoin en fonds de roulement nul	30
Figure N°07 : Représentation de la trésorerie positive	32
Figure N°08 : Représentation de la trésorerie négative	32
Figure N°09 : Représentation de la Trésorerie nulle	32
Figure N°10 : Organigramme de l'évolution de la « COGB labelle »	48
Figure N°11 : l'organigramme général « COGB Labelle » 2015	54
Figure N°12 : Représentation graphique de l'actif des bilans financiers condensés	59
Figure N°13 : Représentation graphique de passif des bilans financiers condensés	60
Figure N°14 : Représentation graphique de bilans fonctionnels en grandes masses.	64
Figure N°15 : Représentation graphique de bilans fonctionnels en grandes masses	65
Figure N°16 : Représentation graphique de FRNG	67
Figure N°17 : Représentation graphique de BFR	68
Figure N°18 : Représentation graphique de BFRE	69
Figure N°19 : Représentation graphique de BFHRE	69
Figure N°20 : Représentation graphique de trésorerie (T)	71
Figure N°21 : Représentation graphique du résultat net	80
Figure N°22 : Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire de l'COGB labelle	81
Figure N°23 : Représentation graphique de la CAF	82
Figure N°24 : Représentation graphique de l'autofinancement	84

Liste des tableaux

Liste des tableaux	page
Tableau 01: Présentation de l'actif du bilan comptable	11
Tableau 02 : la structure de passif d'un bilan comptable	12
Tableau 03 : Présentation du bilan financier en grande masse	12
Tableau 04 : Comptes de résultat	15
Tableau 05 : Evolution des immobilisations et des actifs financiers non courants	17
Tableau 06 : Les Amortissements	17
Tableau 07 : pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants	17
Tableau 08 : Participations (filiales et entités associées)	17
Tableau 09 : les provisions	18
Tableau 10 : les échéances des créances et des dettes à clôture de l'exercice	18
Tableau 11 : le bilan fonctionnel	19
Tableau 12 : structure condensée du bilan fonctionnel	20
Tableau 13 : Tableau du bilan financier	20
Tableau 14 : Le champ d'application de l'analyse financière	23
Tableau 15: le tableau de calcul des soldes intermédiaire de gestion.	42
Tableau 16: Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE	45
Tableau 17: Mode de calcul de la CAF à partir de résultat net	46
Tableau 18 : Actif des bilans financier 2015, 2016 et 2017	56
Tableau 19: Passif des bilans financier 2015, 2016 et 2017	57
Tableau 20: Actif du bilan financier en grand de masse	58
Tableau 21: Passif du bilan financier en grand de masse	58
Tableau 22: L'actif des bilans financiers condensés 2015,2016 et 2017	58
Tableau 23: Passif des bilans financiers condensés 2015,2016 et 2017	60
Tableau 24: L'actif des bilans fonctionnel 2015, 2016 et 2017	62
Tableau 25: Passif des bilans fonctionnel 2015, 2016 et 2017	63
Tableau 26: L'actif des bilans fonctionnels en grandes masses 2015, 2016, 2017	64
Tableau 27: Passif des bilans fonctionnels en grandes masses 2015, 2016, 2017	65
Tableau 28: Calcul du FRNG par le haut du bilan	66
Tableau 29: Calcul du FRNG par le bas du bilan	66
Tableau 30: Calcul du BFR	67
Tableau 31: Calcul du BFRE	68
Tableau 32: Calcul du BFRHE	69
Tableau 33: Calcul du La trésorerie (T)	70

Tableau 34: Calcul du La trésorerie (T)	70
Tableau 35: Calcul du FRN par le haut du bilan	71
Tableau 36: Calcul du FRN par le bas du bilan	71
Tableau 37: Calcul du FRP	72
Tableau 38: Calcul du FRE	72
Tableau 39 : Calcul du BFR	72
Tableau 40 : Calcul du (T)	72
Tableau 41 : Calcul de ratio de financement permanent	74
Tableau 42 : Calcul de ratio de financement propre	74
Tableau 43: Calcul de ratio de financement des immobilisations	74
Tableau 44: Calcul de ratio de financement total (RFT)	75
Tableau 45: Calcul de ratio d'autonomie financière	75
Tableau 46: Calcul de ratio de solvabilité générale	75
Tableau 47: Calcul de ratio de liquidité générale	76
Tableau 48: Calcul de ratio de liquidité réduite	76
Tableau 49: Calcul de ratio de liquidité immédiate	77
Tableau 50: Calcul de ratio de la rentabilité économique	77
Tableau 51: Calcul de ratio de la rentabilité financière	77
Tableau 52: Calcul de ratio de rotation des créances clients	78
Tableau 53: Calcul de ratio relatif aux dettes fournisseurs	78
Tableau 54 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion	79
Tableau 55: Evolution du chiffre d'affaire de l'COGB labelle	81
Tableau 56: Calcul de la CAF à partir de la méthode résultat net (additive)	82
Tableau 57: Calcul de la CAF à partir de la méthode EBE (soustractive)	82
Tableau 58: Calcul de l'autofinancement « d'COGB labelle »	83

Table des matières

Table des matières

Introduction générale.....	04
Chapitre I : généralités sur l'analyse financière.....	06
Section 1 : Notions de base sur l'analyse financière.....	06
1-1 : Définition de l'analyse financière	06
1-2 : les objectifs de l'analyse financière.....	07
1-3- Le Rôle de l'analyse financier.....	08
Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière.....	08
2-1 : Le bilan comptable.....	08
2-1-1 : Définition	08
2-2 : le compte de résultat.....	13
2-2-1 : Définition.....	13
2-2-2 : La Structure du compte de résultat (TCR)	13
2-2-2-1 : Les charges.....	13
2-2-2-2 : Les produits.....	14
2-3 : Les Annexes.....	15
2-3-1 : Définition	15
2-3-2 : Les objectifs.....	16
2-3-3 : Les informations	16
2-3-4 : Présentation des annexes	17
2-4 : Le bilan fonctionnel.....	18
2-4-1 : Définitions.....	19
2-5 : L'élaboration de bilan financière.....	20
2-5-2 : Définition	20
Section 3 : Utilisateurs et les étapes de l'analyse financière.....	21
3-1 : Les Utilisateurs de l'analyse financière.....	21
3-2 : Les étapes de l'analyse financière.....	24
Chapitre 2 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier	25
Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier.....	25
1 : Le fonds de roulement net global (FRNG)	25
1-1 : Définitions du fonds de roulement	25

1-2 : Mode de Calcul du fond de roulement net global (FRNG).....	26
1-3 : Interprétation du fonds de roulement	26
1-4 : Les différents types du fonds de roulement	27
1-4-1 : Le fonds de roulement propre (FRP)	27
1-4-2 : Le fonds de roulement étranger (FRE)	28
1-4-3 : Fonds de roulement Total (FRT).....	28
1-2 : Le besoin en fonds de roulement (BFR)	28
1-2-1 : Définition.....	28
1-2-2 : Mode de calcul du besoin en fonds de roulement	29
1-2-3: Interprétation du besoin en fonds de roulement	29
1-2-4 : Types du besoin en fonds de roulement.....	30
1-3 : La trésorerie nette	31
1-3-1 : Définitions de la trésorerie	31
1-3-2 : Mode du Calcul de la trésorerie nette	32
1-3-3 : Interprétation de la trésorerie nette.....	32
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....	33
2-1 : Définition d'un ratio.....	33
2-2 : L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios.....	33
2-3 : Les différents types des ratios.....	34
2-3-1 : Les ratios de structure financière.....	34
2-3-1-1 : Le ratio de financement permanent (R.F.P).....	34
2-3-1-2 : Le ratio de financements propres et des immobilisations (R.F.P.I).....	34
2-3-1-3 : Le ratio de financement total (R.F.T).....	34
2-3-2-1: Les ratios de solvabilité.....	35
2-3-3 : Les ratios de liquidité.....	35
2-3-3-1 : Le ratio de liquidité générale (R.L.G).....	36
2-3-4 : Les ratios de rentabilités (RR)	36
2-3-5 : Les ratios de gestion.....	36
Section 03 :L'analyse de l'activité et de rentabilité	37
3: L'Analyse de l'activité	37
3-1: Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)	37
3-1-4 : Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion.....	43

3-2 : Capacité d'autofinancement (CAF).....	44
3-2-1 : Définition de la capacité d'autofinancement (CAF).....	44
3-2-2 : Le Rôle de la CAF	44
3-2-3 : Calcul de la CAF à partir de l'EBE.....	45
3-2-4 : calcul de la CAF à partir de résultat net.....	45
3-3 : L'autofinancement.....	46
3-3-1 : Définition.....	46

Chapitre 03 : Etude de l'analyse financière de l'entreprise « COGB labelle ».....47

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil et les différents bilans de l'entreprise.....47

COGB labelle.....47

1-1 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	47
1-1-1 : Historique et évolution	47
1-1-2 : Organigramme de l'évolution de la « COGB labelle ».....	44
1-1-3 : Objectifs, missions et activité.....	49
1-1-3-1 : Mission de l'entreprise.....	49
1-1-3-2 : Les objectifs de l'entreprise.....	49
1-1-3-3 : les activités de l'entreprise.....	49
1-1-4 : Potentiel de production et les moyens de l'entreprise	50
1-1-4-1 : Potentiel de production	50
1-1-4-2 : Moyens de l'entreprise	50
1-1-5 : Les équipements de production.....	50
1-1-6 : Les principaux produits de l'entreprise.....	51
1-1-7 : Les différents départements et services.....	51
1-1-7-1 : Département de production.....	51
1-1-7-2 : Département technique.....	52
1-1-7-3 : Département des ressources humaines	52
1-1-7-4 : Département sécurité.....	52
1-1-7-5 : Département comptabilité et finance.....	52
1-1-7-6 : Département d'approvisionnement	53
1-1-7-7 : Service laboratoire.....	53
1-1-7-8 : Direction commerciale.....	53
1-1-7-9 : Service transport.....	53
1-1-7-10 : Contrôleur de gestion.....	53

Section 02 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de la COGB labelle.....	54
2 : Présentation des différents bilans de la « COGB Labelle ».....	54
2-1 : Élaboration des bilans financiers «OGB labelle».....	54
2-2 : Élaboration des bilans financiers en grandes masses pour 2015, 2016 et 2017.....	57
2-2-1 : présentation des bilans financiers condensés.....	58
2-3 : Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2015, 2016 et 2017.....	61
2-3-1: Présentation des bilans fonctionnels de « COGB labelle ».....	61
2-4 : Elaboration des bilans fonctionnels condensés.....	63
3 : Analyse de l'équilibre financier de « COGB labelle ».....	65
3-1 : Indicateurs de l'équilibre fonctionnel	66
3-2: Indicateurs de fonds de roulement financier (FRF).....	71
3-3 : Les ratios du bilan financier.....	73
4 : L'analyse de l'activité	78
4-1: Présentation des différences soldes intermédiaires de gestion.....	79
4-2 : Analyse de la capacité d'autofinancement.....	81
4-3 : Analyse de l'autofinancement.....	83
Conclusion générale.....	85
Bibliographie	
Liste des abréviations	
Liste des tableaux et figure	

Résumé

L'analyse financière de l'entreprise doit être menée à travers une approche statique sur l'exercice écoulé, et à travers une approche dynamique sur plusieurs exercices.

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

Pour pouvoir analyser la situation financière de l'entreprise, nous avons choisi l'entreprise « **COGB labelle** » sur les trois années à savoir 2015, 2016, 2017 en déterminant l'importation de faire une étude d'équilibre financière et sa rentabilité qui nous a permis de conclure que l'entreprise « **COGB labelle** » est en situation déséquilibrée.