



Université Abderrahmane Mira de Bejaia

Faculté des Sciences Économiques, Commerciales et des Sciences de Gestion

Département Sciences de Gestion

MEMOIRE DE FIN DE CYCLE

En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences de Gestion

Option : Finance d'Entreprise (FE)

Thème

Analyse financière d'une entreprise industrielle:

Cas : SARL RAMDY

Réalisé par :

OUBELAID Zahir

OUZIRI Mebarka

Encadré par :

M^{me} MOUSSOU H.

Année Universitaire 2019/2020

REMERCIEMENTS

A l'occasion de la soutenance de notre mémoire de fin d'étude présenté en vue de l'obtention du diplôme de Master en science de gestion, il est agréable d'exprimer nos gratitude envers tous ceux qui ont contribué a notre formation et qui nous aidé à réaliser ce travail.

Nous tenons d'abord a remercier Dieu le tout puissant et miséricordieux, qui nous donne de la force et la patience d'accomplir ce modeste travail.

Nous remercions vivement notre promotrice M^{me} Moussou Hakima pour ses orientations, ses conseils, et son encadrement.

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

DEDICACES

Je dédie ce modeste travail à :

Mes très chers parents qui m'ont soutenu pendant tout mon cycle d'études :

Mon père et ma mère qui ont toujours été là pour moi, et qui m'ont donné un magnifique modèle de bonheur et de persévérance, et sans eux je ne serais pas arrivé jusque là ;

je ne serais exprimer toute ma reconnaissance et tout l'amour que je vous

porte Que dieu vous protège

Et vous accorde une longue vie pleine de santé et de bonheur

A ma chère sœur Wahiba et sa petite famille Nadir et son petit ange

Moumen A mes chères sœurs Wissame, Hadjira, Salima, Imane

A mon chère frère Fardjellah

A ma grande mère Fatouma

A mes oncles, mes tantes et a toutes mes cousines et

cousins, A tout la famille OUZIRI

A mon binôme

Zahir A tous mes

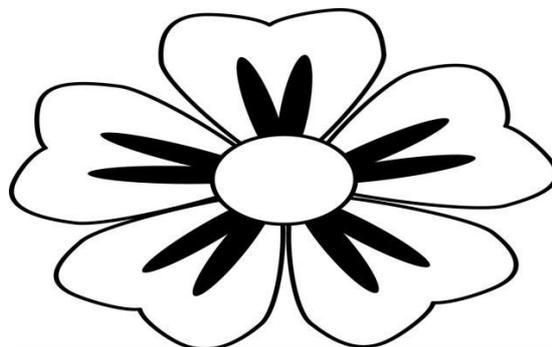
amies :

Lwiza, kenza, Dalila, Imane, Hanan, Razika, Rania, Khoukha, Lamia, saadia, Lydia ces personnes qui ont fait preuve d'une amitié sincère

Que dieu le tout puissant vous procure continuellement santé, bonheur et tranquillité

A mes amis (Moki, Fateh) et tous les étudiants des sciences économiques, de gestion et Commerciales option finance d'entreprise

Mebarka



DEDICACES

Je dédie ce modeste travail à mes très chers parents qui n'ont pas cessé de m'encourager pendant tout le cursus que dieu leurs procure bonne santé et longue vie.

Et bien sûr à Je dédie ce travail :

A mes chers frères: Yacine, Ghani, Adel.

A mes chères sœurs : Nassima, Bahia, Karima,

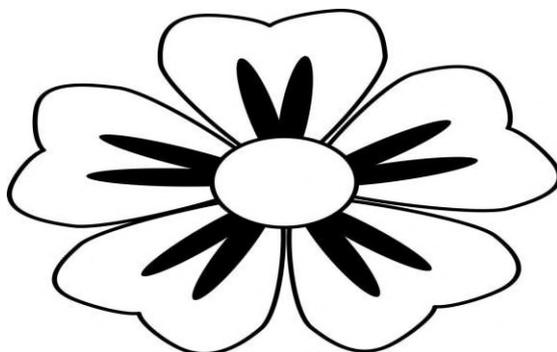
Souad. Mes belles sœurs : Rym, Sarah.

A tous mes amis(e) : Nabil, youcef, samy, yacine, idir, Ferhat, nadjib,

A ma binôme : Mebarka.

Et à tous ceux qui ont contribué de près ou de loin.

ZAHIR



Liste des abréviations

AC	Actif Circulant
AI	Actif Immobilisé
BFR	Besoin en Fond de Roulement
BFRE	Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation
BFRHE	Besoin en Fond de Roulement Hors Exploitation
CAHT	Chiffre d'Affaire Hors Taxe
CAF	Capacité d'Auto Financement
CEPE	Capital Engagé Pour l'Exploitation
C.P	Capitaux Propres
C.PER	Capitaux Permanents
DCT	Dettes à Courte Terme
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
FRE	Fond de Roulement Etrange
FRP	Fond de Roulement Propre
FRT	Fond de Roulement Total
FRNG	Fond de Roulement Net Global
TN	Trésorerie Nette
VD	Valeurs Disponibles
VE	Valeurs d'Exploitation
VR	Valeurs Réalisables

Liste des tableaux

Tableau 1	Les utilisateurs de l'analyse financière	8
Tableau 2	Présentation du l'actif du bilan comptable	12
Tableau 3	Présentation du passif du bilan comptable	14
Tableau 4	Présentation du tableau compte résultat	17
Tableau 5	Présentation des soldes intermédiaires de gestion	24
Tableau 6	Calcul de la CAF a partir de l'excédent brut d'exploitation	26
Tableau 7	Calcul de la CAF a partir du résultat net	27
Tableau 8	Présentation du bilan fonctionnel	36
Tableau 9	Présentation du bilan financier	43
Tableau 10	Ratios de structure et de liquidité	51
Tableau 11	Ratios d'activités	52
Tableau 12	Ratios de rotation	53
Tableau 13	Ratios de rentabilités	54

Sommaire

Sommaire

Liste des abréviations	
Introduction générale	1
Chapitre 01 : Aspects théoriques sur l'analyse financière	3
Introduction.....	3
Section 01 : Généralités sur l'analyse financière	3
Section 02 : Sources d'informations d'analyse financière	9
Section 03 : La rentabilité d'une entreprise : définition et mesure	19
Conclusion	28
Chapitre 02 : Les outils de l'analyse financière	29
Introduction	29
Section 01 : Le bilan fonctionnel et le bilan financier	29
Section 02 : Les indicateurs de l'équilibre financier	44
Section 03 : La méthode des ratios	49
Conclusion	54
Conclusion générale	55
Bibliographie	
Liste des tableaux	
Liste des schémas	
Table des matières	
Résumé	

Introduction générale

INTRODUCTION GENERALE

L'analyse financière représente 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.

Ces méthodes ont pour objectif de déceler les forces et les faiblesses d'une entreprise. En tant qu'outil d'aide à la décision, la gestion financière fournit les informations nécessaires pour préserver l'équilibre financier de l'entreprise et prendre les décisions qui affectent les valeurs de l'actif, du passif, du compte de résultats.

Les comptes annuels d'une entité économique dégagent des informations financières qui méritent d'être soigneusement analysées et interprétées. Par ailleurs, l'analyse financière assure aux différents acteurs économiques de tirer les indicateurs retraçant l'évolution de l'activité d'une entreprise.

Ce modeste travail a pour objectif de montrer les différentes démarches par lesquels nous pouvons analyser la situation financière d'une entreprise, et ce afin de mener un diagnostic financier truffé d'indicateurs et d'informations susceptibles d'aider et de faciliter aux différents utilisateurs la prise de décision.

Afin de cerner le rôle et l'importance des outils de l'analyse financière au sein d'une entreprise, ce travail tourne autour de la problématique montrée ci-dessous :

Quels sont les outils d'analyse financière qui permettent une bonne évaluation de la situation financière d'une entreprise ?

De cette problématique découle les sous questions suivantes :

- Quels sont les supports de l'analyse financière ?
- A quoi peut servir l'analyse financière ?

Pour parvenir à répondre aux problématiques soulevées, deux hypothèses méritent d'être vérifiées :

- L'analyse financière contribue à atteindre l'équilibre financier de l'entreprise.
- L'entreprise utilise plusieurs outils pour analyser ses actifs et passifs.

Notre travail est structuré de la manière suivante :

Le premier chapitre est dédié aux aspects théoriques de l'analyse financière. Ce chapitre est articulé en trois principales sections : la première est consacrée aux aspects théoriques de l'analyse financière, la deuxième présentera les diverses sources d'informations de l'analyse financière. La troisième exposera la rentabilité de l'entreprise au sens large.

Le deuxième chapitre est dédié aux outils de l'analyse financière. Ce chapitre est articulé en trois principales sections : la première traitera le bilan fonctionnel et le bilan financier, la deuxième présentera les indicateurs de l'équilibre financier et la troisième est consacrée aux différentes méthodes des ratios.

Chapitre I

Aspects théoriques sur l'analyse financière

CHAPITRE 1 : ASPECTS THEORIQUES SUR L'ANALYSE FINANCIERE

De point de vue économique et financier, chaque entreprise doit établir un diagnostic financier qui consiste à recenser ses forces et ses faiblesses. Ce dernier permet de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, en s'appuyant sur l'exploitation de documents comptables et d'informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité.

L'analyse financière est une technique d'étude de ces documents (bilan, compte du résultat) afin de répondre à certaines questions fondamentales concernant la gestion de l'entreprise et qui a pour but de tirer un profit maximal par l'utilisation optimale des moyens matériels, techniques et humains.

Le présent chapitre est subdivisé en trois sections. La première traitera les notions de base relatives à l'analyse financière. La deuxième sera basée sur les sources d'informations d'analyse financière. La dernière abordera la notion de rentabilité au sein d'une entreprise.

Section 1 : Généralités sur l'analyse financière

Avant d'entamer l'analyse financière proprement dite, il est indispensable d'en définir les notions de bases ; pour cela nous allons éclairer dans un cadre théorique l'analyse financière tout en mettant lumière sur ses objectifs.

1.1. Les fondements de l'analyse financière

Pour étudier l'analyse financière, il est nécessaire de discuter son historique, sa définition et puis son rôle au sein des différentes entreprises.

1.1.1. Historique

L'analyse financière apparaît au moyen âge avec la naissance de la comptabilité générale. Il se confond toute fois avec cette dernière et il est difficile de parler d'une technique de gestion spécifique que l'on ne peut dénommer ainsi le début de XX^e siècle¹.

Dans les années vingt, les besoins en capitaux des entreprises s'accroissent. Les problèmes de financement dominant, d'où un certain désintérêt pour la gestion interne.

¹ Planchon A., « Introduction à l'analyse financière », Edition Foucher, Paris, 1999, P.8.

A la veille de la crise de 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textile, construction, mécanique...etc).

Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant de solides garanties destinées à éviter une confusion entre le risque du banquier et celui de l'entreprise. Les garanties permettaient en effet au banquier de s'assurer du remboursement du sort de l'entreprise débitrice. Dès telles garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel du ou des propriétaires de l'entreprise.

Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours dans le monde, par des biens fonciers et immobiliers. Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suite évaluer ce bien ainsi que les risques des moins values liées.

L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

1.1.2. Définitions de l'analyse financière

L'analyse financière est un « ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent au niveau de ces performances »².

L'analyse financière constitue une « boîte à outils et un ensemble de méthodes de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, une méthode qui a pour objectif de porter un jugement global sur le niveau de la performance de l'entreprise et sur sa situation financière actuelle et futur »³.

² Cohen E., « Analyse financière », Edition Economica, Paris, 2006, P.8.

³ Alain M., « Analyse financière », Edition Dound, Paris, 2000, P.19.

En d'autres termes l'analyse financière est « l'ensemble des connaissances nécessaires à la compréhension des techniques à mettre en œuvre pour étudier l'activité, la rentabilité et le financement de l'entreprise »⁴.

Pour résumer l'analyse financière constitue un ensemble de méthodes, de démarches et d'outils qui permet d'étudier et de juger la situation financière et le résultat financier d'une entreprise ou d'un ensemble d'entreprises.

1.2. Le rôle de l'analyse financière

L'analyse financière permet de porter un jugement sur la santé de l'entreprise, notamment en matière de solvabilité et de rentabilité. Elle est souvent utilisée dans les projets visant à racheter une entreprise, et dans l'ouverture du capital social aux investisseurs. En effet, l'analyse financière vise essentiellement à :

- Garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- Faciliter la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- 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 continue ;
- Aider à la prise de décision qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et qui tend à réaliser des objectifs en temps voulu ;
- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité.

1.3. Objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objectif de donner une idée sur l'état de santé financière de l'entreprise. Elle permet de déceler les points forts et les points faibles du point de vue financier et d'essayer de prendre une décision sur la base de jugement porté sur la santé financière de l'entreprise, parmi ses objectifs :

- Dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier ;
- Donner des informations sur l'évolution de l'activité, de la structure financière et sur les performances réalisées et interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier ;

⁴Grand G et Beatrice F., « Analyse financière », Edition Gualino, Paris, 2002, P.01.

- Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur d'activité ;
- Mesurer et porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier, la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et le risque financier d'une entreprise⁵.

1.4. Les utilisateurs de l'analyse financière

De nombreux partenaires financiers et économiques de l'entreprise qui ont une préoccupation distincts et divers sont concernés et intéressés par l'analyse financière on distingue:

1.4.1. Les dirigeants de l'entreprise

En menant une bonne gestion, le dirigeant cherche à connaître la situation financière de l'entreprise et déceler dans son fonctionnement les points susceptibles d'améliorer la gestion et le résultat. Pour cela ils seront particulièrement attentifs à tout ce qui peut les aider dans la prise de certaines décisions (investissements, financement, etc.).

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

1.4.2. Les actionnaires et les associés

Les associés et les actionnaires sont les personnes qui ont effectués des apports au capital d'une société. En contrepartie, ils reçoivent des parts ou des actions qui leur donnent certains droits. En revanche ils cherchent à cerner la rentabilité et le risque pour assurer la survie de leur entreprise et la rémunération de leurs actions. C'est-à-dire les dividendes et le risque qu'elle présente mais également à la perspective de gains futurs.

1.4.3. Les salariés

Les salariés s'interrogent sur la situation de leur entreprise, pour évaluer le risque associé a leur contrat de travail a savoir le risque de licenciement et la possibilité d'accroitre leurs rémunérations. Ils peuvent aussi sentir le besoin de savoir si leur entreprise est plus ou moins

⁵ Grand G et Beatrice F., « Analyse financière », Edition Gualino, Paris, 2002, P.01.

performante que ses concurrents. De plus en plus, les candidats à l'embauche, s'intéressent de près à la situation financière et à la politique sociale de leur futur employeur. La lecture de ses comptes sera donc très utile.

1.4.4. Les prêteurs

Si l'analyse s'est rapidement développée dans les banques lorsque celles-ci voulaient s'assurer de la capacité de remboursement de leurs clients, elle a été aussi utilisée par les entreprises qui consentent des prêts ou des avances à d'autres entreprises, ou qui vendent à crédit. L'analyse financière est différente selon qu'il s'agisse de prêts à court terme ou à long terme.

S'il s'agit de prêts à court terme, les prêteurs sont spécialement intéressés par la liquidité de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à faire face aux échéances à court terme. S'il s'agit de prêts à long terme, au contraire, les prêteurs doivent alors s'assurer de la solvabilité et de la rentabilité de l'entreprise.

Les techniques d'analyse financière varient selon la nature et la durée du prêt. Mais que le prêt soit à court terme ou à long terme, les créanciers s'intéresseront également à la structure financière qui traduit le degré de risque de l'entreprise.

1.4.5. Les investisseurs

Un investisseur est un particulier qui investit sur le marché financier ou une personne morale qui apporte des capitaux stables à une entreprise et il se positionne généralement à long terme. Sa présence constitue un pilier très important lors de la création d'une nouvelle entreprise, c'est la raison pour laquelle trouver des investisseurs est l'étape qui suit automatiquement l'élaboration du projet afin que ce dernier puisse être financé.

Les investisseurs de l'entreprise sont intéressés par l'analyse financière et notamment les fournisseurs veulent connaître les risques qu'ils encourent lorsqu'ils traitent avec l'entreprise.

1.4.6. Les concurrents

La concurrence est un concept économique défini par l'existence sur un marché d'une rivalité entre les vendeurs et/ou les acheteurs d'un même produit. Qu'elle soit parfaite ou imparfaite, elle joue un rôle majeur dans la stratégie des entreprises. Pour se démarquer de leurs concurrents directs,

ces dernières doivent tout mettre en œuvre afin de proposer des produits innovants tout en accroissant leur efficacité économique et leur taux de marge⁶.

Le tableau ci-dessous résume les utilisateurs et leurs objectifs :

Tableau 1 : Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs.

Utilisateurs	Objectifs
Dirigeants	<ul style="list-style-type: none"> • Juger les différentes politiques de l'entreprise • Orienter les décisions de gestion • Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Associés	<ul style="list-style-type: none"> • Accroître la rentabilité des capitaux • Accroître la valeur de l'entreprise • Réduire le risque
Salariés	<ul style="list-style-type: none"> • Assurer la croissance de l'entreprise • Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel
Prêteurs	<ul style="list-style-type: none"> • Evaluation de l'entreprise
Investisseurs	<ul style="list-style-type: none"> • Accroître la rentabilité des capitaux • Accroître la valeur de l'entreprise
Concurrents	<ul style="list-style-type: none"> • Connaître les points forts et points faibles de l'entreprise ; • Apprécier la compétitivité.

Source : Beatrice et Francis, « analyse financière », Edition Gualino, Paris, 2005, P. 22.

⁶ Peyrard J., Avenel J., Peyrard M., « Analyse financière », Edition Vuibert, Paris, 2006, P.12.

Section 2 : Sources d'informations d'analyse financière

Pour mener une analyse financière au sien d'une entreprise, l'analyste financier a besoin d'un ensemble d'informations sur lesquelles il appuiera et qui sont susceptibles de porter un éclaircissement pour son diagnostic. Ces sources sont les comptes annuels qui constituent la pièce maitresse de l'analyse financière.

2.1. Etude d'un bilan comptable

L'analyse financière est réalisé principalement à partir de l'information comptable et plus spécifiquement à l'aide des comptes annuels comprenant le bilan, le compte du résultat, et l'annexe.

2.1.1. Définition du bilan comptable

Selon Briquet (1997), « Le bilan fait la synthèse de toute la comptabilité ; il est réalisé en fin de période, à la clôture de l'exercice. Il représente la situation du patrimoine de l'entreprise à cette date, d'où le renvoi à une image de « photographie de l'entreprise »⁷.

Quant à Piger (1998), « Le bilan se présente comme un résumé de la situation financière ou patrimoniale d'une entreprise qui comprend à l'actif, tous les biens et créances dont elle est propriétaire, et au passif, ses dettes »⁸.

A partir de ces définitions, il s'avère que le bilan est un compte de capital assigné a estimé à un moment donné l'état de la richesse de l'entreprise. Le bilan est scindé de deux parties, la partie droite appelé actif et la partie gauche appelé passif.

2.1.2. Actif du bilan

Un actif est un élément identifiable du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entité, c'est-à-dire un élément générant une ressource que l'entité contrôle du fait d'événements passés et dont elle attend des avantages économiques futurs.

L'actif du bilan est constitué des éléments suivants :

⁷Briquet F., « Les plans de financement », Edition Economica, Paris, 1997, P. 7.

⁸Piget P., « Gestion financière de l'entreprise », Edition Economica, Paris, 1998, P.22.

2.1.3. Les immobilisations

La notion d'immobilisation intègre l'ensemble des biens durables détenus par une entreprise sur plus d'un exercice comptable et qui ne sont pas destinés à la revente. Ces biens représentent des investissements engagés afin de développer le potentiel productif de l'entreprise. On distingue :

2.1.3.1. Les immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent ainsi les frais de recherche et de développement, le montant des acquisitions des brevets ou bien encore des licences et les écarts d'acquisition. Une immobilisation incorporelle est identifiable :

- Si elle est séparable des activités de l'entité publique locale, c'est-à-dire susceptible d'être vendue, transférée, louée ou échangée de manière isolée ou avec un contrat, un autre actif ou passif.
- Si elle résulte d'un droit légal ou contractuel même si ce droit n'est pas transférable ou séparable de l'entité ou des autres droits et obligations.

2.1.3.2. Les immobilisations corporelles

Une immobilisation corporelle est un actif physique détenu, soit pour être utilisé dans la production ou la fourniture de biens ou de services, soit pour être loué à des tiers, soit à des fins de gestion interne et dont l'entité attend qu'il soit utilisé au-delà de l'exercice en cours.

2.1.3.3. Les immobilisations en concession

Ce sont des immobilisations dont l'entreprise n'est pas propriétaire, à savoir ; les terrains nus, terrains de gisement, terrains bâtis dont l'entreprise est locataire, les installations ; matériels et machine dont l'entreprise n'est pas locataire⁹.

2.1.3.4. Les immobilisations en cours

Ces comptes ont pour objet de faire apparaître la valeur des immobilisations non encore achevés à la fin de chaque exercice, ainsi que les avances et acomptes versés par l'entité à des tiers en vue de l'acquisition d'une immobilisation¹⁰.

⁹Eric D., « Comptabilité générale », Edition Betri, Alger, 2009, PP. 145 et 146.

¹⁰Journal officiel de la république algérienne, N°19 du 25 /03/2009, P. 51, 68, 69, 73,74.

2.1.3.5. Les immobilisations financières

Les immobilisations financières sont des titres acquis par l'entreprise qui sont détenus sur une durée généralement supérieure à un an, la classification des immobilisations financières comme les actifs non courants permet de distinguer les titres acquis pour durer dans l'entreprise, et ceux qui sont acquis dans le cadre des opérations financières courantes.

Les immobilisations financières désignent toutes les participations de l'entreprise, les prêts qu'elle consenti à l'autre société, bien encore diverses créances liées aux participations financières. Il ya plusieurs types d'immobilisations financières qui peuvent être distinguées selon l'intention de l'entreprise pour leur achat ou leur détention.

2.2. Stocks et encours

Un stock est une quantité de biens ou d'articles mis en réserve pour une utilisation future. Le stock est utilisé soit pour faciliter ou pour assurer la continuité de la production, soit pour satisfaire une demande intérieure formulée par l'un des services de l'entreprise, dans ce cas, on parle de stocks de matières premières, de fournitures ou de produits intermédiaires, ou alors pour assurer une demande extérieure provenant des clients (stocks de produits finis).

2.3. Les créances

C'est la partie la plus liquide de l'actif du bilan, ils constituent les créances de l'entreprise sur ces tiers ; les effets à recevoir ; les titres de participations, les titres de placements, et les liquidités de l'entreprise.

Tableau 2 : Présentation du l'actif du bilan comptable

Actif	Montant
Actif non courant	/
Ecart d'acquisition	/
Immobilisations incorporelles	/
Immobilisations corporelles	/
Terrains	/
Bâtiments	/
Autres immobilisations corporelle	/
Immobilisation en concession	/
Immobilisation en cours	/
Immobilisations financières	/
Titre mis en équivalence	/
Autres participations et créances rattachées	/
Autres titres immobilisés	/
Prêts et autres actifs financier non courants	/
Impôt différé actif	/
Total actif courant	/
Actif courant	/
Stocks et en-cours	/
Créances et emplois assimilés	/
Clients autres débiteurs	/
Impôt assimilé	/
Autres créances et emplois assimilés	/
Disponibilité et assimilé	/
Placements et autres actifs financiers courants	/
Trésorerie	/
Total général actif	/

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19,25mars 2009.

2.4. Passif du bilan

Obligation actuelle de l'entité résultante d'événements passés et dont l'exécution devrait se traduire pour l'entité par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques.

2.4.1. Capitaux propres

Les capitaux propres sont les capitaux accumulés par l'entreprise elle-même et restant à sa disponibilité à moyen et long terme. Les dettes à moyen terme ne sont pas comptabilisées dans les capitaux propres. La majorité des capitaux propres est généralement constitué par le capital social, les réserves, les subventions d'investissements.

2.4.2. Les provisions pour risques et charges

Ce compte regroupe les provisions telles que les provisions pour litiges, pour garanties données aux clients pour perte sur marché à terme, pour amendes et pénalités ou pour perte de change.

2.4.3. Les dettes

Les dettes regroupent les emprunts obligataires convertibles, les autres emprunts obligataires, les emprunts et dette auprès des établissements de crédit, les emprunts et dettes financières divers, les avances et acompte reçus sur commandes en cours, les dettes fournisseurs, les dettes fiscales et sociales ainsi que les dettes sur immobilisation.

Tableau 3 : Présentation du passif d'un bilan comptable

Passif	Montant
Capitaux propres	/
Capital émis	/
Capital non appelé	/
Primes et réserves / Réserves consolidées	/
Ecart de réévaluation	/
Ecart d'équivalence	/
Résultat net/Résultat net part du groupe	/
Autres capitaux propre-report à nouveau	/
Part de la société consolidant	/
Part des minoritaires	/
Total 1	/
Passif non courant	/
Emprunts et dette financières	/
Impôt (différé et provisionné)	/
Autres dettes non courantes	/
Provisions et produits constatés d'avances	/
Total passif non courant	/
Passif courant	/
Fournisseurs et compte rattachés	/
Impôts	/
Autres dettes	/
Trésorerie	/
Total passif courant	/
Total général passif	/

Source : Journal officiel de la république algérienne N°19,25mars 2009

2.5. Etude du compte de résultat

Après avoir fait la description du contenu du bilan, nous passerons à la définition d'une autre source d'information qui accompagne le bilan, à savoir le tableau des comptes de résultat (TCR).

2.5.1. Définition du tableau compte résultat

Le tableau des comptes de résultats présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputables dans un exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitation, financières et exceptionnelles qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel¹¹.

Les charges et les produits de compte résultat sont classées en trois catégories, à savoir :

2.5.1.1. Les charges

C'est l'ensemble des frais que l'entreprise peut supporter durant la période de son exercice donné. Les charges sont fractionnées en 3 catégories.

2.5.1.2. Les charges d'exploitation

Ce sont l'ensemble des dépenses qui interviennent à l'activité principale de l'entreprise à savoir : la consommation, les charges de personnels, les impôts et les taxes similaires...

2.5.1.3. Les charges financières

Les charges financières représentent essentiellement la rémunération des fonds nécessaires au bon fonctionnement de l'entreprise.

2.5.1.4. Les charges exceptionnelles

C'est l'ensemble des frais qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise.

2.6. Les produits

Les produits sont les revenus issus de l'activité de l'entreprise, on distingue :

¹¹ Hubert B., « Analyse financière », Edition Dound, Paris, 2006, P. 109.

2.6.1. Les produits d'exploitation

C'est l'ensemble des recettes produites par l'activité normale de l'entreprise, à l'instar de la vente des marchandises, de produits fabriqués, de prestations de services et produits annexes, production stockée...etc

2.6.2. Les produits financiers

C'est l'ensemble des revenus financiers fournis par des placements, escompte obtenu et reprise sur provision.

2.6.3. Les produits exceptionnels

C'est l'ensemble des recettes qui ne sont pas liés à l'activité principale de l'entreprise.

Tableau 4 : Présentation du tableau des comptes de résultats

Désignation	Montant
Chiffre d'affaires	/
Variations de stocks et produits finis	/
Production immobilisée	/
Subvention d'exploitation	/
Production de l'exercice	/
Achats consommés	/
Services extérieurs et autres consommations	/
Consommation de l'exercice	/
Valeur ajoutée de l'exercice	/
Charges de personnel	/
Impôts, taxes et versements assimilés	/
Excédent brut d'exploitation	/
Autres produits opérationnels	/
Autres charges opérationnels	/
Dotations aux amortissements, provision, perte de valeurs	/
Reprise sur pertes de valeur et provisions	/
Résultat opérationnel	/
Produits financiers	/
Charges financières	/
Résultat financier	/
Résultat ordinaire avant impôt	/
Impôts exigibles sur résultat ordinaires (IBS)	/
Impôts différés sur résultats ordinaires	/
Total des produits des activités ordinaires	/
Total des charges des activités ordinaires	/
Résultat net des activités ordinaires	/
Résultat extraordinaire	/
Résultat net de l'exercice	/

Source : Adapté selon le système comptable et financier, Edition Pages Bleues, Alger, 2008.

2.7. Les annexes

L'analyse financière fait recours à d'autres documents pour assurer une meilleure évaluation, à l'instar des annexes.

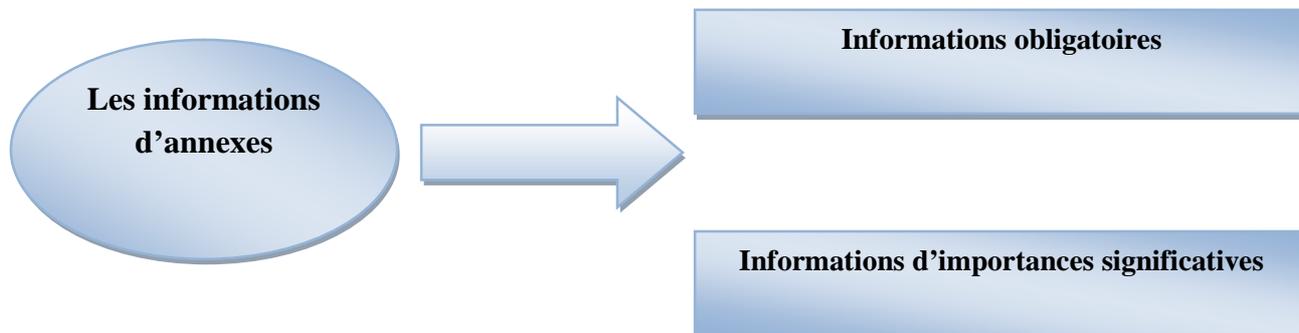
2.7.1. Définition de l'annexe

L'annexe comporte toute les informations d'importance significative destinées a compléter et a commenter celles données par le bilan et le compte résultat. Une inscription dans le bilan ne peut pas se substituer a une inscription dans le bilan et le compte résultat¹².

2.7.2. Contenu de l'annexe

L'annexe contient des informations sur la situation financière et de résultat de l'entreprise. Ces résultats ne sont pas fournis si elles présentent une importance significative sur la situation de l'entreprise concernée¹³.

Schéma 1 : Le contenu de l'annexe



Source : Melyon G., « gestion financière », Edition Bréal, Paris, 2007, P.32.

¹² Beatrice F., Grand G., « Analyse financière », Edition Guilano, Paris, 2006, P.92.

¹³ Melyon G., « Gestion financière », Edition Bréal, Paris, 2007, P.32.

Section 3 : La rentabilité d'une entreprise : définitions et mesures

L'analyse de la rentabilité de l'entreprise consiste à poser la question sur les résultats dégagés par l'activité totale de l'entreprise. Il s'agira donc de faire une analyse quantitative de l'activité. L'objectif de cette section est de présenter l'ensemble des méthodes qui permettent d'analyser la rentabilité par les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG), la capacité d'autofinancement (CAF).

3.1. Définition de la rentabilité

La rentabilité de l'entreprise peut être définie comme étant « l'aptitude à reproduire un profit ou un résultat. Pour juger la rentabilité d'une entreprise, il convient de rapprocher le résultat dégagé avec les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat, c'est-à-dire, du capital qui s'y trouve investi »¹⁴.

La notion de la rentabilité est liée à celle des bénéfices, elle représente son aptitude à produire un bénéfice. La rentabilité d'une entreprise s'apprécie donc en comparant un résultat et la valeur des moyens mis en œuvre pour l'obtenir.

3.1.1. Les types de mesure de la rentabilité

La finalité de toute entreprise est de réaliser des bénéfices, donc de rentabiliser ses capitaux investis, pour assurer son développement et rémunérer les apporteurs de capitaux. L'étude de la rentabilité dans l'entreprise s'effectue selon trois niveaux :

3.1.2. La rentabilité économique nette

Ce ratio mesure la profitabilité des activités industrielles et commerciale indépendamment de la part respective des facteurs de production (travail, capital) et du mode de financement

$$\text{Ratio de profitabilité économique nette} = 100 * \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{chiffre d'affaire hors taxe}}$$

¹⁴ Idem, P. 166.

3.1.3. Rentabilité financière

La rentabilité financière mesure l'aptitude de l'entreprise à secréter des fonds pour assurer le renouvellement de l'outil de production (autofinancement de maintien) et reproduire le développement sur une base élargie (autofinancement d'enrichissement). Le capital investi est financé, en partie par des fonds propres, et pour le reste par des dettes.

$$\text{La rentabilité financière} = 100 * \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propre}}$$

3.1.4. La rentabilité économique

La rentabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat à partir d'un montant de capital engagé pour l'exploitation. Ce ratio mesure la performance de l'exploitation. Aussi ce ratio est élevé, à chaque fois l'activité d'exploitation est efficace.

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation}}$$

$$\text{CEPE} = \text{Immobilisation pour l'exploitation} + \text{Stocks et créances d'exploitation} - \text{Dettes d'exploitation}$$

3.2. L'analyse de la rentabilité

L'analyse financière ne se limite pas à l'étude du bilan, elle fait également examiner le tableau des comptes de résultats afin de mesurer une étude financière complète et proche à la réalité économique. C'est grâce au tableau des comptes de résultats que l'analyste financière peut déterminer le niveau d'activité de l'entreprise et les moyens quelle a mis en place pour l'atteindre.

3.2.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable, ils sont déterminés par le biais du tableau comptes de résultats de l'entreprise¹⁵. Les SIG expliquent la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeurs dans l'entreprise.

¹⁵Ramage P., « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, Paris, 2001, P. 102.

3.2.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion

Le tableau des SIG fait ressortir neuf intermédiaires, à savoir ¹⁶:

3.2.2.1. La marge commerciale

Il s'agit de l'excédent des ventes de marchandise sur le coût d'achat des marchandises vendues, c'est-à-dire leur marge commerciale, Appelée aussi marge brute. Elle concerne exclusivement les entreprises ayant une activité commerciale. Ce solde mesure les ressources d'exploitation de l'entreprise, il est aussi un indicateur permettant de suivre l'évolution d'une politique commerciale.

$$\text{Marge commerciale} = \text{Ventes de marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises vendues}$$

Elle permet de calculer le taux de marge c'est-à-dire le résultat brut de leur activité.

Taux de marge = marge commerciale/prix d'achat HT.

Taux de marge = marge commerciale/prix de ventes HT.

3.2.2.2. La production de l'exercice

La production de l'exercice fait référence directement à l'activité de transformation industrielle et ou de prestations de services de l'entreprise. Elle ne prend pas en compte les subventions d'exploitation, ni les diverses redevances perçues qui apparaissent dans les autres produits de gestion courante.

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

3.2.2.3. La valeur ajoutée

La valeur ajoutée est un concept plus utilisé en comptabilité nationale. Elle représente la contribution réelle de l'entreprise dans l'économie nationale. La notion de la valeur ajoutée est plus significative que celle de la production, puisqu'elle mesure la richesse créée par l'entreprise.

$$\text{La valeur ajoutée} = \text{Marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommation en provenance des tiers}$$

¹⁶ Hubert B., « Analyse financière », Edition Dound, Paris, 2010, P.78.

3.2.2.4. L'excédent brut d'exploitation

L'excédent brut d'exploitation est un solde qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après avoir rémunéré des facteurs de production et de travail ainsi que des impôts liés à la production¹⁷. L'EBE peut être négatif, il s'agit alors d'une insuffisance brute d'exploitation. Il est un indicateur de la performance industrielle et commerciale ou de la rentabilité économique de l'entreprise.

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subvention d'exploitation-impôt et taxes} - \text{Frais du personnel}$$

3.2.2.5. Le résultat d'exploitation

Ce solde mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise indépendamment de sa politique d'endettement et son régime d'imposition. Il permet de comparer les entreprises appartenant à un même secteur d'activité et de mettre en évidence le résultat que dégage une entreprise grâce à son outil de production.

Le résultat d'exploitation fait ressortir le résultat retiré de l'activité courante hors incidence du mode de financement

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{Excédent brut d'exploitation} + \text{Reprise et transfert sur charge d'exploitation} + \text{Autres produits d'exploitations} - \text{Dotations aux amortissements et provision} - \text{Autres charges d'exploitations}$$

3.2.2.6. Le résultat courant avant impôt

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

$$\text{Résultat courant avant impôt} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{produits financiers} - \text{charges financières.}$$

¹⁷ Hubert B., « Analyse financière », Edition Dound, Paris, 2010, P.167.

3.2.2.7. Le résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est le solde des produits et des charges exceptionnelles, au sens où ces produits et charges ne relèvent pas de l'activité courante, que celles-ci soient de nature bancaire ou non bancaire¹⁸.

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

3.2.2.8. Le résultat net de l'exercice

Il représente le résultat final de l'activité de l'entreprise après rémunération de l'ensemble des facteurs. Il sert de base de calcul de la répartition des bénéfices entre les actionnaires.

3.2.2.9. Les plus ou moins-values sur cession d'immobilisation

Ce solde permet de transmettre des informations et renseignements au tiers sur les montants de cession réalisés par l'entreprise au cours d'un exercice.

$$\text{Plus ou moins values de cession sur immobilisation} = \text{Produits d'éléments d'actifs cédés} - \text{Valeurs comptables nettes des éléments d'actifs cédés}$$

¹⁸Henri C., « Méthodologie de l'analyse financière », Edition Economica, Paris, 2002, P.461.

Tableau5 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion

	Désignation	Montant
	Ventes de marchandises	/
+	Productions vendues	/
+	Prestations fournies	/
	Chiffres d'affaires	/
	Ventes de marchandises	/
-	Coût d'achat de marchandises vendues	/
	Marge commerciale	/
	Productions vendues	/
	Production stockée	/
	Production immobilisée	/
	Production de l'exercice	/
	Marge commerciale	/
+	Production de l'exercice	/
-	Consommation en provenance des tiers	/
	Valeur ajoutée	/
	Valeur ajoutée	/
+	Subvention d'exploitation	/
-	Charges de personnels	/
-	Impôts et taxes	/
	Excédent brut d'exploitation	/
	EBE	/
+	Produits divers	/
+	Transferts de charges d'exploitations	/
+	Autres produits de gestion courante	/
-	Autres charges de gestion courante	/
-	Dotation aux amortissements et provisions	/
	Résultat d'exploitation	/
	Résultat d'exploitation	/
+	Produits financiers	/
+	Quotes- part des opérations faites en commun	/
-	Charges financières	/
	Résultat courant avant impôt	/
+	Produits exceptionnels	/
-	Charges exceptionnelles	/
	Résultat exceptionnel	/
	Résultat courant avant impôt	/
+	Résultat exceptionnel	/
-	Participation des salariés au résultat de l'exercice	/
-	Impôt sur le bénéfice des sociétés	/
	Résultat net	/

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », Edition Dound, Paris, 2014, P.142

3.3. La capacité d'autofinancement (CAF)

La Capacité d'Autofinancement (CAF) d'une entreprise, appelée aussi Cash-flow ou marge brute d'autofinancement, représente l'ensemble des ressources dégagées par une entreprise au cours d'un exercice du fait de ses opérations de gestion. En ce sens, elle donne à l'entreprise une marge de manœuvre financière lui permettant de faire face à ses besoins de financement.

3.3.1. Définition de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement représente l'ensemble des ressources dégagées par l'activité de l'entreprise durant un exercice. Elle constitue une source de financement que l'entreprise génère par son activité propre au quotidien, en excluant les opérations en capital, donc par son activité courante. La CAF exprime l'aptitude de l'entreprise à financer elle-même ses besoins.

3.3.2. Les objectifs de la CAF

- La CAF permet à l'entreprise de financer par ces propres moyens ;
- La rémunération des associés ;
- Le renouvellement et l'acquisition de nouveaux investissements ;
- L'augmentation de sa marge de sécurité financière ;
- La couverture des pertes et des risques et le remboursement des emprunts ;
- La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise ;
- son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement.

3.3.3. Les méthodes de calcul de la CAF et autofinancement

Le calcul de la capacité d'autofinancement se fait en deux méthodes : méthode soustractive et méthode additive.

3.3.3.1. La méthode soustractive

La démarche pour calculer la CAF consiste, à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE) à ajouter les produits encaissables et à soustraire les charges décaissables autre que ceux et celles d'exploitation. Cette méthode est dite directe ou descendante, elle est parfaitement conforme à l'objectif qui est de faire ressortir un flux global qui exprime le surplus monétaire net potentiel de l'entreprise. Il importe d'être minutieux et de s'interroger dans chaque cas pour savoir si tel flux du compte de résultat ou n'a pas de conséquence monétaire.

Tableau 6 : Le calcul de la CAF par l'excédent brut d'exploitation

	Excédent brut d'exploitation
+	Transfert de charges d'exploitation
+	Autres produits d'exploitation
-	Autres charges d'exploitation
±	Quotes part de résultat faites sur opération en commun
+	Produits financiers (a)
-	Charges financières(b)
+	Produits exceptionnels(c)
-	Charges exceptionnelles(d)
-	Part des salariés aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices
=	CAF

Source : Béatrice et Francis, « Analyse financière », Edition Gualino, Paris, 2005, P 83.

(a) Sauf reprise sur dépréciations et provisions

(b) Sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers

(c) Sauf

- Produits des cessions d'immobilisations ;
- Quotes-parts des faites sur opération en commun ;
- Reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles.

(d) Sauf

- Valeur comptable des immobilisations cédées ;
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles.

3.3.3.2. La méthode additive

Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple que la première, il suffit d'ajouter aux bénéfices nets les charges calculées et de faire soustraire les produits calculés non encaissables.

Tableau 7 : Le calcul de la CAF par le résultat net

	Résultat net de l'exercice
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions
+	Valeur comptable d'éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisé
-	Quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice
=	CAF

Source : Béatrice et Francis, « Analyse financière », Edition Gualino, Paris, 2005, P 83.

3.4. L'autofinancement

L'autofinancement est « l'action d'investir avec ses propres réserves financières sans avoir recours au crédit ou à l'émission d'obligation pour une personne donnée. Elle est définie comme « le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes ».¹⁹

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés. L'autofinancement se calcule comme suite ²⁰:

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes}$$

¹⁹ Dictionnaire d'économie et de science sociale, Edition Nathan, Paris, 2006, P.23.

²⁰ Grand G., Francis B., « Analyse financière », Edition Gualino, Paris, 2017, P.26.

Conclusion

L'analyse financière apparaît comme un ensemble de démarches et d'outils qui s'appliquent à des sources d'informations internes ou externes, fournies par la comptabilité générale qui est la première source d'information dans l'entreprise. La démarche de l'analyse financière consiste en premier lieu à collecter des informations comptables (bilan comptable, TCR, etc.), en deuxième lieu le passage de ces informations comptables aux informations financières, on effectue des retraitements et des reclassements nécessaires sur le bilan comptable pour construire un bilan retraité pour mieux comprendre la situation financière de l'entreprise.

En effet, l'analyse financière demeure une technique très pratiquée, que ce soit à l'intérieur ou à l'extérieur de l'entreprise. Elle est un outil essentiel pour la compréhension des mécanismes de création de valeur et de développement de l'entreprise, et qui permet aussi de juger la santé financière, patrimoniale, commerciale ou industrielle de l'entreprise, comme elle nous permet également d'évaluer la situation de l'entreprise dans un moment donné ou une durée déterminée et de ressortir les points forts et les points faibles.

Chapitre II

Les outils de l'analyse financière

CHAPITRE 2 : LES OUTILS DE L'ANALYSE FINANCIERE

L'équilibre financier de l'entreprise peut résulter de la confrontation permanente entre la liquidité des actifs et l'exigibilité de passif. pour cela il faut prendre en considération plusieurs méthodes qui permettent d'analyser la situation et les activités de chaque année d'une entreprise, afin de faire des comparaisons entre la situation financière présente, passé et future de cette dernière.

Le présent chapitre vise à illustrer les différentes méthodes d'analyse financière. La première section traite le bilan fonctionnel et financier, la deuxième section aborde l'analyse par les indicateurs financiers, quant à la troisième, elle est portée sur les méthodes des ratios.

Section 1 : Le bilan fonctionnel et le bilan financier

Le bilan est un document dans la mesure où il permet de connaître la richesse de l'entreprise, néanmoins cette information est nécessaire. Le bilan constitue une vraie mine de renseignements, c'est ce que nous allons voir en détaille selon une étude approfondie concernant le bilan fonctionnel (comptable) et financier.

1.1. Bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est « un bilan comptable avant répartition de résultat, retraité en masse homogène selon trois fonctions (investissement, financement, exploitation) et représenté en valeurs brutes²⁰ ».

Le bilan fonctionnel a pour objet de mettre en évidence l'équilibre financier de l'entreprise. Il s'analyse en vertu de la règle d'or de l'analyse financière : un équilibre minimum doit être respecté entre la durée de l'emploi et de la durée de ressource qui le finance. L'analyse fonctionnelle de plan comptable (PCG) permet d'élaborer le bilan fonctionnel qui s'établit à partir d'un bilan en valeur brute, avant répartition du résultat et son écart de conversion .Le bas du bilan est divisé en trois parties : exploitation, hors exploitation, et trésorerie²¹.

Le bilan fonctionnel, aussi appelé le bilan économique, est focalisé sur le fonctionnement de l'entreprise, il permet de ressortir les grandes masse en mettant en lumière leurs rôles, leurs fonctions, et dimension économiques.

²⁰ Beatrice F., «Analyse financière », Edition Dound, Paris, 2006, P.107.

²¹ Maxi F., « Gestion financière de l'entreprise », Edition Dound, Paris, 2008, P.49.

1.1.1. Le rôle du bilan fonctionnel

Parmi les rôles du bilan fonctionnel on cite :

- Apprécier la structure financière de l'entreprise ;
- Evaluer l'équilibre financier et le type de ressources dont dispose l'entreprise ;
- Déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classé par fonction en observant le degré des emplois par les ressources ;
- Calculer la marge de sécurité de l'entreprise ;
- Aide à la prise de décision.

1.1.2. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Afin d'accomplir une analyse fonctionnelle du bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de retraitements, corrections et éliminations de certains postes et aussi d'intégration des éléments hors bilan selon les informations complémentaires fournies en annexes.

1.1.2.1. Retraitements des postes du bilan comptable

Les retraitements du bilan concernent la rubrique de l'actif et celle du passif

▪ La rubrique de l'actif

Les éléments d'actif concernés par les retraitements sont les suivants :

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

– **Capital souscrit non appelé** : en analyse fonctionnelle, le capital souscrit non appelé est retraité, il est éliminé de l'actif et le déduit des capitaux propres.

– **Charges à répartir sur plusieurs exercices** : En analyse fonctionnelle, les charges à répartir sur plusieurs exercices sont considérées comme des non valeurs, elles sont donc disparaitre des régularisations d'actif et transférés en emplois stables immobilisés²².

Les charges à répartir sur plusieurs exercices sont reclassées en immobilisation

- **Prime de remboursement des obligations**: En analyse fonctionnelle, les primes de remboursement des obligations sont considérées comme des non valeurs, ils sont éliminés de la régularisation d'actif. Pour obtenir un équilibre du bilan fonctionnel ; les dettes financières sont diminuées.

²² Eglem J., «Analyse comptable et financière », Edition Dound, Paris, 2000, P.5.

- **Ecart de conversion actif** : les écarts font l'objet en deux cas :
 - o Cas de diminution des créances : dans ce cas les écarts de conversions sont ajoutés à l'actif de l'exploitation.
 - o Cas d'augmentation des dettes : dans ce cas les écarts de conversion sont déduits des dettes d'exploitation.
- **Intérêts courus sur prêts non échus** : En analyse financière, les intérêts courus sur prêts non échus sont déduits des immobilisations, et ils sont ajoutés à l'actif hors exploitation.
- **Avance et acompte versés** : il s'agit des montants à reclasser dans l'actif circulant d'exploitation.
- **Les charges constatées d'avance** : ce sont des montants à reclassés dans l'actif circulant d'exploitation.
- **La rubrique du passif**

Les éléments du passif concernés par les retraitements sont les suivants :
- **Avances et acomptes reçus sur commande** : l'analyse fonctionnelle reclasse le montant des avances et acomptes reçus sur commandes dans le passif circulant d'exploitation.
- **Provisions pour risques et charges**
 - o Si elles ne sont pas justifiées : le montant est transféré dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves.
 - o Si elles sont justifiées : dans ce cas le montant reclassé dans le passif selon leurs natures, soit donc les dettes d'exploitation, ou les dettes hors exploitation.
- **Dettes diverses** : L'analyse fonctionnelle reclasse le montant de ces derniers dans le passif circulant hors exploitation.
- **Dettes sur immobilisations** : L'analyse fonctionnelle reclasse le montant des dettes sur immobilisation dans le passif circulant hors exploitation on ou hors exploitation, selon la nature des charges constatées d'avances.
- **Ecart de conversion passif** : les écarts de conversion passifs sont retraités en deux cas :
 - o Cas d'augmentation des créances : dans ce cas le montant d'écart de conversion passif disparaître, pour équilibrer le bilan fonctionnel, il convient de déduire le montant de l'actif ;
 - o Cas diminution des dettes : dans ce cas le montant d'écart de conversion passif disparaître pour équilibrer le bilan fonctionnel, il convient d'ajouter le montant aux dettes d'exploitation.

- **Concours bancaires courant et soldes créditeurs banques** : L'analyse fonctionnelle déduit le montant des concours bancaires et soldes créditeurs banques des dettes financières et les reclassé dans la trésorerie passive.

- **Produits constatés d'avances**: L'analyse fonctionnelle déduit le montant des produits constatés d'avances dans le passif courant d'exploitation, selon la nature des produits constatés d'avances.

1.1.3. Retraitements des postes hors bilan

Les postes du passif qui font l'objet des retraitements sont les suivants :

1.1.3.1. Effet escompté non échus : les effets escomptés non échus doivent être rajoutées dans l'actif circulant au poste clients tandis qu'au passif ils viendront s'ajouter aux concours bancaires courants²³.

1.1.3.2. Redevance de location de financement et de crédit bail : le bilan fonctionnel retraite le crédit-bail et la location financière comme si l'entreprise est en possession du bien, donc la valeur du crédit bail est comptabilisé a l'actif dans les emplois stables aux passif dans les ressources stables comme emprunt à long terme et au moyenne terme ; en tenant compte les amortissements qui sont ajoutés aux capitaux propres.

1.1.3.3. Obligations cautionnées : En analyse fonctionnelle, le montant des obligations cautionnées doit être soustrait du passif circulant d'exploitation et le rajouté à la trésorerie passive

²³ Maxi F., « Gestion financière de l'entreprise », Edition Dound, Paris, 2008, P .43

1.1.4. La fonction de financement (ressources stables)

La fonction de financement se focalise sur les capitaux permanents et les dettes financières.

- **Les capitaux permanents** : Ils regroupent les postes suivants

- **Capitaux propres**

Ce compte regroupe :

- Capital social, réserves, résultat avant répartition, \pm report à nouveau...ect; déduction du poste « capital souscrit non appelé» :
- Provision réglementée :
- Amortissements, dépréciation, provision et amortissement de crédit-bail.

- **Dettes financières**

Ce compte regroupe généralement les :

- Emprunt et autres emprunts obligatoires ;
- Valeurs nettes des équipements financés par crédit-bail ;
- Ecart de conversion passif ;

Le poste emprunt et dettes financière diverses inclut toute les dettes financières et emprunt a l'exception de : Prime de remboursement des obligations, Intérêt courus sur emprunts, Ecart de conversion actif, Concours bancaires et soldes créditeurs banques.

1.1.4.1. La fonction d'investissement (emplois stables)

Elle regroupe les postes d'éléments suivants :

- Actif immobilisé brut (incorporelles, corporelles, et financiers) ;
- Valeurs d'origine des biens sur plusieurs exercices ;
- Charges brutes à répartir sur plusieurs exercices ;
- Ecart de conversion actif ;
- Ecart de conversion passif ;
- Intérêts courus sur prêts.

1.1.4.2. La fonction d'exploitation

La fonction d'exploitation concerne le passif courant et l'actif courant.

➤ **Passif courant**

Le passif courant regroupe :

➤ **Passif courant d'exploitation**

Ce compte regroupe :

- Dettes et autres dettes financières ;
- Dettes fiscales et sociales d'exploitation ;
- Provisions pour risques et charges justifié à caractère d'exploitation ;
- Ecart de conversion passif ;
- Ecart de conversion actif ;
- Produits constatés d'avances à caractère d'exploitation.

➤ **Passif courant hors exploitation**

Ce compte regroupe :

- Dettes d'exploitation ;
- Dettes fiscales ;
- Provision pour risques et charges justifié a caractère hors exploitation ;
- Produits constatés d'avance à caractère hors exploitation ;
- Intérêts courus sur emprunt.

➤ **Trésorerie passive**

La trésorerie passive comporte les éléments suivants :

- Concours bancaires courant et soldes créditeurs banque et les effets escomptés non échus.

➤ **Actif courant** : L'actif courant regroupe :

➤ **Actif courant d'exploitation**

Cette rubrique contient les éléments suivants :

- Stocks ;
- Avances et acomptes versés sur commandes ;
- Créance disponible ;
- Effet escompté non échus ;
- Charges constatées d'avance à caractère d'exploitation ;
- Ecart de conversion actif ;
- Ecart de conversion passif.

➤ **Actif courant hors exploitation**

L'actif courant hors exploitation comprend les éléments suivants.

- Créance hors exploitation ;
- Charges constatés d'avances à caractère hors exploitation ;
- Capital souscrit appelé non versé ;
- Intérêt courus sur prêt.

➤ **Trésorerie active**

La trésorerie comprend les disponibilités et les valeurs mobilières de placements.

Tableau 8 : Présentation du bilan fonctionnel

Actif (besoin de financement)		Passif (ressources de financement)	
	Emplois stables		Ressources stables
	Actif immobilisé brut		Capitaux propres
+	Valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail	+	Amortissements et dépréciations
+	Charge à répartir	+	Amortissement du crédit-bail
+	Ecart de conversion-actif	+	Provision
-	Ecart de conversion-passif	-	Capital non appelé
-	Intérêts courus sur prêts		
			Dettes financières
	Postes à éliminer	+	Valeur nette des équipements financés par crédit-bail
	Capital non appelé	-	Primes de remboursement des obligations
	Primes de remboursement des Obligations	-	Intérêts courus sur emprunts
		+	Ecart de conversion-passif
		-	Ecart de conversion-actif
		-	Concours bancaires et soldes créditeurs banques
	Actif courant brut		Dettes courantes
	Exploitation		Exploitation
	Stocks		Avances et acomptes reçus sur commandes
+	Avances et acomptes versés sur Commandes	+	Dettes d'exploitation
+	Créance d'exploitation	+	Produits constatés d'avances d'exploitation
+	Effets escomptés non échus	+	Dettes sociales et fiscale d'exploitation
+	Charges constatés d'avances d'exploitation	+	Ecart de conversion-passif
+	Ecart de conversion –actif	-	Ecart de conversion-actif
-	Ecart de conversion –passif		
	Hors exploitation		Hors exploitation
	Créances hors exploitation		Dettes hors exploitation
+	Charges constatés d'avances hors exploitation	+	Dettes fiscales (impôts sur les sociétés)
+	Capital souscrit appelé-non Versés	+	Produits constatés d'avances hors exploitation
+	Intérêts courus sur prêts	+	Intérêts courus sur emprunts
	Trésorerie active		Trésorerie passive
	Valeurs mobilières de placement		Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques
+	Disponibilités	+	Effets escomptés non échus

Source: Béatrice F. « l'essentiel de l'analyse financière », Edition Dound, Paris, 2015, P. 91.

2.1. Le bilan financier

Le bilan comptable est étant une phase de synthèse construite à la fin de chaque exercice pour donner la description sur la situation patrimoniale de l'entreprise ; est un support préféré pour l'analyste financière désirant dresser un diagnostic financier pour l'entreprise. Cependant les normes et les règles pour son élaboration sont restreintes, lui donnent une représentation qui ne traduit pas correctement la réalité économique de l'entreprise.

Il est donc indispensable de porter des modifications à sa présentation pour faire ressortir un bilan financier qui permet de sortir les grandes masses financières afin de pouvoir facilement ressortir la structure du bilan avec ses points faibles et ses points de forces.

2.2.1. Définition du bilan financier

Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultats ; retraité en masse homogène, selon le degré de liquidité pour les actifs et le degré d'exigibilité des passifs, et présenté en valeurs nettes.

2.2.2. Rôle du bilan financier

Parmis les rôles du bilan financier on cite :

- Apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- Evaluer le patrimoine réel de l'entreprise ;
- Déterminer l'équilibre financier et calculer la marge de sécurité ;
- Etudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- Permettre la comparaison entre les créances et les dettes de l'entreprise, ainsi que leurs échéanciers.

2.2.3. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Avant d'opter pour l'analyse financière du bilan. Une présentation méthodique de ce document s'impose, cette préparation est tout d'abord nécessaire par ce que le bilan est établi dans une optique comptable qui ne converge pas totalement avec les perspectives analytiques du diagnostic financier. Pour s'adapter aux besoins de l'analyse financière, nous devons passer par quelques retraitements et reclassements des postes du bilan comptable.

2.2.3.1. Retraitements des postes du bilan comptable

Parmi les postes d'actifs qui font l'objet de retraitements dans le bilan financier on a :

- **Postes d'actif**

Les postes d'actif concerné par les retraitements sont les suivants :

- **Actifs fictifs**

Les postes de l'actif figurant à l'actif du bilan pour des raisons de techniques comptables ou de choix de gestion.ils n'ont pas aucune valeur vénale, en analyse patrimonial les postes de ce dernier sont éliminées de l'actif, et pour équilibrer le bilan financier on les déduire des capitaux propres.

- **Ecart de conversion actif**

Ils correspondent à des pertes latentes de change, constatées lors de la conversion des créances et des dettes libellées en monnaie étrangère. Les écarts de conversion-actif non couvertes par une provision sont éliminées de l'actif et retranchées des capitaux propres.

- **Charges constatés d'avances**

Les charges constatées d'avances correspondent à la partie des charges qui ont fait l'objet d'une facturation au cours de l'exercice et qui sont consommés au cours de l'exercice suivant. Elles peuvent être des actifs à long terme et à moyen terme.

Elles sont retenues pour leur valeur comptable. Certains analystes estiment qu'en cas de liquidation de l'entreprise, il est illusoire de penser récupérer le montant des charges non consommées. Aussi, les considèrent-ils comme des actifs sans valeur²⁴.

- **Le fonds de commerce**

Le fond de commerce, dont la valeur est basée sur le critère de rentabilité, peut par prudence être considéré comme une non-valeur et donc éliminer de l'actif.

Néanmoins, il peut être conservé dans l'actif immobilisé lorsqu'il a été acquis, dans ce cas, il a une valeur vénale réelle et justifiée.

Un fond de commerce crée n'apparaît pas à l'actif du bilan. En pratiques valeurs potentielle de revente constitue une plus value latente.

²⁴Necib R., « méthode d'analyse financier», Edition Dar el ouloum, Annaba, 2005, P. 51.

- **Valeurs mobilières de placements** : Elles sont considérées comme des quasi liquidités, et sont regroupées pour le montant net c'est –à-dire après déduction de la provision éventuelle dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés), elles sont rattachés aux créances à moins d'un an.
- **Effet escompté non échus** : L'analyse patrimoniale reclasse les effets escomptés non échus à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an.
- **Capital souscrit non appelé** : Dans les cas où le capital souscrit non appelé est considéré comme un actif fictif, il doit être éliminé de l'actif et des capitaux propres pour maintenir l'équilibre du bilan patrimonial.
- **Stock outil** : Le stock outil est considéré comme des valeurs immobilisées, donc il doit être transféré de l'actif circulant vers l'actif immobilisé.
 - **Postes du passif** : les postes du passif concernés par les retraitements sont les suivants :
- **Capitaux propres**

Pour l'analyse de liquidité d'une entreprise, les capitaux propres doivent être évalués après répartition des bénéfices et retraitements nécessaires :

 - Reclassez les bénéfices en capitaux propres pour la part mise en réserves, et en dettes à moins d'un an pour la part distribuée aux associés.
 - Déduire la somme des actifs fictifs ;
 - Déduire la fraction d'impôt à payé.
- **Provisions pour risques et charges**

Il est distingué deux types de provisions pour risques et charges:

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

- **Compte courant des associés** : Ce sont des apports effectués par les associés pour une période plus au moins longue, la part des acomptes courants d'associé qui est bloquée aux capitaux propres.
- **Ecart de conversion-passif** : l'écart correspond à des dettes latentes de change, constaté lors de la conversion des créances et des dettes libellées en monnaie étrangère. Les écarts de conversion passive sont reclassés dans les capitaux propres.
- **Produits constatés d'avances** : Ils sont considérés comme des dettes, l'analyse patrimoniale reclasse ces dernières dans les capitaux propres.
- **Postes de dettes** : d'après l'analyse patrimoniale, les postes de dettes sont répartis selon le degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.

2.2.4. Les éléments hors bilan

Les éléments hors bilan concernés par les retraitements sont les suivants : crédit bail, plus ou moins values latentes et impôts latents.

2.2.4.1. Crédit-bail

Le bilan financier doit présenter le véritable capital économique dont dispose l'entreprise au delà du statut juridique. Les contrats de crédit-bail constituent une décision mixte d'investissement financement qui se traduit par la mise à la disposition des biens corporels utilisables à long terme.

Il est nécessaire de les intégrer dans le bilan financier à la fois dans les immobilisations à l'actif et dans les dettes financières durables au passif.

Pour respecter l'équilibre du bilan, ces retraitements doivent conduire à inscrire des sommes identiques à l'actif et au passif.²⁵

²⁵ Hubert.B, « Analyse financière », Edition Dound, Paris, 2010, P. 110

2.2.4.2. Plus ou moins-values latentes : l'analyse financière doit évaluer des actifs à leurs valeurs actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.

2.2.4.3. Impôts latents : Les impôts latents sont calculés sur les réintégrations ou des reprises ultérieures, ils sont considérés comme des dettes a moins ou a plus d'un an selon l'année prévus de leur échéance

2.2.5. Structure du bilan financier

Le bilan financier se compose de deux parties : la partie gauche appelé actif et la partie droite intitulé le passif

2.2.5.1. Les postes à plus d'un an

Ce sont les postes qui durent dans l'entreprise pour une période supérieure à une année.

- **Actif plus d'un an :** ils correspondent à l'actif immobilisé réel évalué à leur valeur nette comptable, après déduction des amortissements et des dépréciations.
 - Immobilisations corporelles.
 - Immobilisations incorporelles.
 - Immobilisation financières.
 - Frais de recherche et de développement si les projets sont réalisables.
 - Les avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations.
 - Charges constatées d'avances plus d'un an.
 - Stock-outil et autres postes de l'actif circulant net a plus d'un an

❖ Passif à plus d'un an (capitaux propres)

Ils représentent les ressources durables de l'entité à savoir :

○ Capitaux propres

- Le capital social ;
- Les réserves et reports à nouveaux, après répartition des bénéfices ;
- Les provisions pour risques et risque sans objet réel ou non justifiées ;
- Ecart de conversion-passif ;
- Compte courant bloqués.

o Dettes à plus d'un an

- L'ensemble des dettes à plus d'un an ;
- Les provisions justifiées dont leurs échéances est supérieur a un an ;
- Impôt latents à plus d'un an sur subvention d'investissement et provisions réglementées ;
- Produits constatés d'avances à plus d'un an.

Les postes à moins d'un an

Ils contiennent les éléments suivants :

▪ Actif moins d'un an net

L'actif moins d'un an regroupe les éléments suivants :

- Les stocks et en-cours ;
- Valeurs réalisable à court terme ;
- Créances clients et comptes rattachés ;
- Effet escompté non échus ;
- capital souscrit non appelé ;
- charges constatées d'avances à moins d'u an ;
- La part de l'actif immobilisé net moins d'un an ;
- Autre créance à moins d'un an.

▪ Trésorerie active

Elle est composée des éléments suivants:

- Disponibilités ;
- valeurs mobilières de placement immédiatement négociables et liquides ;
- Effet de commerce immédiatement négociable ou escomptable.

▪ Passif à moins d'un an

Le passif à moins d'un an regroupe les éléments suivants : les dettes fournisseurs et compte rattachés, autres dettes à moins d'u an, dettes sociales, fiscales, diners,...etc.), les dettes financières à moins d'un an, les produits constatés d'avances à moins d'un an, les dividendes à payer (part du résultat distribué aux actionnaires), les provisions pour risques et charges justifiées à moins d'un an.

▪ Trésorerie passive

Elle contient les éléments suivants : les effets escomptés non échus, les concours bancaires courants et les soldes créditeurs de banque.

Tableau 9 : Présentation du bilan financier

	Actif (degré de liquidité)		Passif (degré d'exigibilité)
	Actif plus d'un an		Passif plus d'un an
	Actif immobilisé net (total 1 du bilan)		Capitaux propres (total 1 du bilan)
+	Plus-values latents	+	Plus values latents
+	Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créance)	+	Comptes courants bloqués
+	Charges constatées d'avances à plus d'un an	+	Ecart de conversion-passif
	Moins-values latents	-	Part d'encrant de conversion actif non couverts par une provision
-	Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an	-	Impôts latents sur subvention d'investissement et provision réglementaire
	Capital souscris-non appelé	-	Actif fictif net
		-	Moins values latents
	Poste constituant l'actif fictif net à éliminer		Dettes à plus d'un an
	Fond de commerce	+	Provision
	Prime de remboursement des obligations	+	Impôts latents à plus d'un an sur subvention d'investissement et provision réglementaire
	Charges à répartir (frais démission d'emprunt)	+	Produits constatés d'avances a plus d'un an
	Actif à moins d'un an		Passif à moins d'un an
-	Part de l'actif circulant net à plus d'un an		Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
+	Charges constatées d'avances à moins d'un An	+	Dettes financières à moins d'un un
+	Part de l'actif immobilisé à moins d'un an	+	Provision
+	Effet escompté non échus	+	Impôts latents à moins d'u un sur subvention d'investissement et provision réglementées
		+	Effet escompté non échus
+	Part d'écart de conversion actif couvert par une provision	+	Produits constatés d'avances à moins d'un an

Source : Grand G. et Beatrice F., « analyse financière », Edition Dound, Paris, 2014, P. 102.

Section 02 : Les indicateurs de l'équilibre financier

Les indicateurs de l'équilibre financier ont pour but de vérifier si la structure financière de l'entreprise étudiée respecte la règle de l'équilibre financier.

2.1. Définition de l'équilibre financier

L'équilibre financier dans une entreprise est l'ajustement des flux financiers .On parle de l'équilibre financier si le fond de roulement est nul, il est exprimé a moment donné par l'équilibre entre capital économique utilisé par l'entreprise et les ressources qui permettent de le détenir. Il s'exprime sur une période par l'équilibre entre les ressources et dépenses de la période ou encore les emplois de fonds et les ressources²⁶.

Donc, l'équilibre financier est l'attitude de la rentabilité du rapport existant entre les ressources financières et les empois, l'équilibre financier est obtenu dans une entité par le biais de la règle de l'équilibre minimum.

2.1.1. Définition du Fond de Roulement Net Global (FRNG)

Le fond de roulement net global est défini comme l'excédent de capitaux stables, par rapport aux emplois stables, utilisé pour financer une partie des actifs circulants. Le fonds de roulement représente une ressource durable mise à la disposition de l'entreprise par ses actionnaires à long terme ou créée par elle par l'argent dégagé de son exploitation afin de financer les investissements et les emplois net du cycle d'exploitation.

Le fond de roulement représente le montant des ressources permanentes restant à la disposition de l'entreprise après que les emplois stables (immobilisations) soient financés. Le FRNG représente l'excédent des ressources durables qui finance une partie des besoins de financement du cycle d'exploitation.

²⁶ Conso P., Gestion financier de l'entreprise, Edition Dound, Paris, 2000.P 52.

2.1.2. Mode de calcul du fond de roulement net global

Généralement il existe deux méthodes pour calculer le fond de roulement, par « le bas de bilan » et par « le haut de bilan ».

2.1.2.1. Par haut du bilan

C'est la différence entre les capitaux permanents et les actifs immobilisés dont la formule de calcul est la suivante :

$$\text{Fond de roulement net global} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif immobilisé}$$

$$\text{FRNG} = \text{C.PER} - \text{A.I}$$

2.1.2.2. Par bas du bilan

Il représente la marge de sécurité constitué par l'excédent des capitaux circulants sur les dettes à court terme.

$$\text{Fond de roulement net global} = \text{Actif circulant} - \text{Dettes à Court Terme}$$

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

- **Un fond de roulement positif :** dans ce cas les ressources stables de l'entreprise sont supérieures à l'actif immobilisé constitué c'est-à-dire les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. L'équilibre financier est donc respecté, et l'entreprise dispose grâce au fond de roulement d'un excédent de ressource stable qui lui permettra de financer les autres besoins de financement à court terme.

- **Un fond de roulement négatif**

Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont inférieures à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les ressources stables ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée. A cet effet, elle est dans la contrainte de financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide des ressources à court terme ce qui lui permet de couvrir un risque important d'insolvabilité. Une telle situation entraîne généralement une action rapide de la part de l'entreprise pour accroître ses ressources à long terme et retrouver un fond de roulement excédentaire

▪ Un fond de roulement nul

Dans ce cas les ressources stables de l'entreprise semblent atteintes, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressource à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire. Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ses ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité. Une telle situation entraîne généralement une action rapide de la part de l'entreprise pour accroître ses ressources à long terme et retrouver un fond de roulement excédentaire.

2.2. Les types de fond de roulement

Il existe trois types du fond de roulement :

2.2.1. Le Fond de Roulement Propre (FRP)

Le fond de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les actifs durables. Il permet donc d'apprécier l'autonomie dont l'entreprise fait preuve en matière de financement de ses investissements physiques (immobilisations corporelles), de ses investissements immatériels (immobilisations incorporelles).

$$\text{Fond de Roulement Propre} = \text{Capitaux propres (CP)} - \text{Actif immobilisé (AI)}$$

2.2.2. Le Fond de Roulement Etranger (FRE)

Il représente l'ensemble des capitaux étrangers qui finance les capitaux circulants.

$$\text{Fond de Roulement Etranger} = \text{Total passif} - \text{Capitaux propres}$$

2.2.3. Le Fond de Roulement Total (FRT)

C'est la somme des valeurs d'exploitation ; des valeurs réelles et des valeurs disponibles qui servent à la constitution et la formation de l'actif circulant.

$$\text{FRT} = \text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables} + \text{Valeurs disponible}$$

2.3. Le Besoins en Fond de Roulement (BFR)

Le besoin en fonds de roulement est un indicateur très important pour les entreprises. Il représente les besoins de financement à court terme d'une entreprise résultant des décalages des flux de trésorerie correspondant aux décaissements (dépenses) et aux encaissements (recettes) liés à l'activité opérationnelle.

«Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stock et créance client) et les dettes d'exploitation, il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitation (dettes à court terme) »³⁰.

$$\text{BFR} = \text{BFR d'exploitation} + \text{BFR hors exploitation}$$

2.3.1. Le Besoins du Fond de Roulement d'Exploitation (BFRE)

C'est la partie essentielle qui regroupe les postes de l'actif circulant d'exploitation et les dettes d'exploitations, il représente la composante la plus importante du BFR, supposé directement lié au chiffre d'affaires, le BFR est une variable de gestion primordiale. C'est la différence entre les besoins de financement d'exploitation (actifs circulants d'exploitation) et les ressources d'exploitation (passifs circulants d'exploitation). Il est calculé à partir de la différence entre l'actif circulant d'exploitation et le passif circulant

2.3.2. Le Besoins du Fond de Roulement Hors Exploitation (BFRHE)

Il représente généralement la composante mineure du BFR, il est déterminé par la différence entre les emplois hors exploitation et les ressources hors exploitation.

³⁰Thibierge Ch., « Analyse financière », Edition Vuibert, Paris, 2005, P.46.

BFRHE >0 : Cette situation signifie que l'exploitation a exprimé un besoin qui n'est pas totalement financé par des ressources à court terme, pour résoudre ce problème l'entreprise va utiliser le FRNG.

BFRHE <0 : dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise a utilisé des dettes à court terme pour financer ces emplois à long terme, dans ce cas on dit que cette dernière n'a pas une marge de sécurité.

BFRHE =0 : dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, ces dernières permettent de couvrir intégralement les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin à financer mais elle ne dispose d'aucun excédent financier.

2.3.3. La trésorerie nette (TN)

La trésorerie se définit comme étant « l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidités pour le règlement des dettes à court terme. ³¹

La trésorerie nette est la résultante du fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement.

$$\text{Trésorerie net} = \text{Actif de trésorerie} - \text{Passif de trésorerie}$$

³¹-Eglem J., Yves P., Raulet Ch., et « analyse comptable et financière », Edition Dound, Paris, 2002. P.102.

TN > 0

La situation financière de l'entreprise semble saine étant donné qu'elle se trouve en mesure de financer des dépenses nouvelles sans avoir recours à un mode de financement externe (emprunt par exemple). L'équilibre financier fonctionnel est respecté.

TN < 0

L'entreprise ne dispose pas des ressources suffisantes pour faire face à ses besoins. Sa situation financière est déficitaire et elle doit absolument avoir recours à des modes de financements à court terme pour pallier cette situation (découvert bancaire). L'équilibre financier fonctionnel n'est pas respecté.

TN = 0

Dans cette situation, les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins (F.R. = B.F.R.). L'entreprise ne dispose d'aucune marge de manœuvre bien que sa situation financière soit à l'équilibre. Le fonds de roulement finance le BFR à l'identique et toute augmentation de ce dernier conduira l'entreprise à rencontrer des difficultés de trésorerie.

Section 03 : Méthode des ratios

L'analyse fondée sur les indicateurs de l'équilibre financier ne suffit pas pour porter un jugement définitif sur la santé financière d'une entreprise, ainsi on a recours à la deuxième approche de l'analyse financière, à savoir l'analyse des ratios.

3.1. Définition d'un ratio

Le ratio est le rapport qui met en relation deux grandeurs homogènes liées par une logique économique, afin d'en tirer des indications de tendance. Pour comprendre et expliquer un ratio, il convient de rechercher le lien économique entre deux grandeurs. Il en existe une infinité : il suffit de mettre en relation deux grandeurs à condition qu'elles soient homogènes.

3.2. Intérêt de l'analyse par ratio

L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts par rapport à ses objectifs et ses concurrents. Elle permet également d'effectuer des comparaisons entre entreprises appartenant à la même branche d'activité et de dégager des tendances générales. L'analyse financière par la méthode des ratios permet aux responsables financiers :

- De suivre les projets de leurs entreprises ;
- De connaître l'entreprise et évaluer l'importance de ses capacités, et de ses qualités pour les exploitées ;
- D'évaluer l'importance de ses faiblesses pour mieux y'remédier La rentabilisation des opérations et l'efficacité dans la gestion des actifs.

3.3. Les types des ratios

Les ratios financiers constituent des indicateurs utilisés pour effectuer l'analyse financière d'une entreprise. Ils sont le plus souvent utilisés par le dirigeant d'une société, les investisseurs et éventuellement par des repreneurs d'entreprises, par exemple lors d'une évaluation. Il est possible d'établir plus d'une centaine de ratios, mais tous n'offrent pas le même intérêt, aussi les plus significatifs ont été retenus, ils ont été classés ainsi:

3.3.1. Les ratios de structure financière et de liquidité

Ils sont aussi appelés ratios de la situation financière, l'objectif de cette catégorie de ratio est d'étudier le degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise et de mesurer la solvabilité à court terme.

Tableau 10 : Ratios de structures et de liquidités

Nature	Formule	Interprétation
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$	Ce ratio mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables.
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\sum \text{dettes}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter.
Capacité de remboursement	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\sum \text{dettes}}$	L'endettement ne doit pas excéder 4 fois la CAF.
Autofinancement	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Ce ratio mesure la part de la valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement.
Couverture de l'actif circulant par FRNG	$\frac{\text{FRNG}}{\text{Actif circulant}}$	Ce ratio indique la part du FRNG qui finance l'actif circulant.
Evolution de FRNG	$\frac{\text{FRNG}}{\text{CAHT}} * 360$	Ce ratio mesure la marge sécurité financière en nombre de jour de chiffre d'affaires.
Evolution de BFRE	$\frac{\text{BFR}}{\text{CAHT}} * 360$	Ce ratio mesure l'importance du B.F.R.E en nombre de jour de chiffre d'affaires.
Solvabilité générale	$\frac{\sum \text{actif}}{\sum \text{dettes}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ces dettes en utilisant l'ensemble de l'actif.
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{lesv dettes a ourt terme}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ces dettes à court terme.
Liquidité restreinte	$\frac{\text{Créance moins d'un an} + \text{disponibilités}}{\text{les dettes a court terme}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme, en utilisant les créances et les disponibilités.
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilités}}{\text{Dettes a moyen terme}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ces dettes à court terme en utilisant les disponibilités.
Endettement à terme	$\frac{\text{Capitauc propres}}{\text{Dettes a long et moyen terme}}$	Ce ratio mesure l'autofinancement de l'entreprise.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », Edition Dound, Paris, 2007, P.145

3.3.2. Les ratios d'activité

Ces ratios mesurent la profitabilité de l'entreprise et traduisent la productivité du chiffre d'affaires.

Tableau 11 : Les ratios d'activité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de croissance du chiffre d'affaire	$\frac{\text{Chiffre d'affaires}(n) - \text{chiffre d'affaires}(n - 1)}{\text{chiffre d'affaires}(n - 1)}$	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise.
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Vente de marchandises}}$	Ce ratio mesure l'évolution de performance de l'activité commerciale de l'entreprise.
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{\text{valeur ajoutée}(n) - \text{valeur ajoutée}(n - 1)}{\text{valeur ajoutée}(n)}$	L'évolution de la valeur ajoutée est un indicateur de croissance.
Taux d'intégration	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaire HT}}$	Ce ratio mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes.
Partage de la valeur ajoutée	$\frac{\text{Charges de personnels}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Ce ratio mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés.
Partage de la valeur ajoutée (facteur capital)	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Ce ratio mesure la part qui sert à rémunérer les apports des capitaux et à renouveler le capital investi.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », Edition Dound, Paris, 2007, P.149.

3.3.3. Les ratios de rotations

Ils mesurent le volume d'activité de l'entreprise d'une manière générale, c'est des ratios qui permettent de mesurer la vitesse de rotation des biens réels (stocks) et des biens financiers (créances et dettes) on distingue des ratios de stocks, ratio délai clients et ratio délai fournisseurs.

Tableau 12 : Les ratios de rotations

Nature	Formule	Interprétation
Poids de l'endettement	$\frac{\text{Charges d'intérêt}}{\text{excédant brut d'exploitation}}$	Ce ratio mesure le poids de l'endettement de l'entreprise.
Rotation des Stocks	$\frac{360j * \text{Stock moyen de marchandise}}{\text{Couts de marchandises vendus}}$	Ce ratio mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du B.F.R.E.
Rotation des stocks	$\frac{360j * \text{Stock moyen de matiere premiere}}{\text{Cout d'achat de matiere premiere consommées}}$	Ce ratio mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du B.F.R.E.
Durée moyenne du crédit client	$\frac{\text{Compte clients et comptes rattachés}}{\text{Chiffre d'affaire(TTC)}}$	Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.
Durée moyenne du crédit fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommation en provenance des tiers(TTC)}}$	Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », Edition Dound, Paris, 2007, P.149.

3.3.4. Les ratios de rentabilité

Evaluer la rentabilité d'une entreprise revient à déterminer sa performance. Ainsi nous utiliserons les ratios de rentabilité qui permettent de comparer les résultats obtenus avec les moyens mis en œuvre.

Tableau 13 : Les ratios de rentabilité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de marge	$\frac{\text{Excedent brut d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires HT}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du C.A.
Taux de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les Associés.
Taux de rentabilité économique	$\frac{\text{Excedent brut d'exploitation}}{\text{Ressources stables}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs.
Taux de marge nette	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Chiffres d'affaires HT}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du C.A.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », Edition Dound, Paris, 2007, P.161

Conclusion

Ce chapitre nous a permis de bien comprendre les différentes méthodes d'analyse financière qui servent à juger la situation financière d'une entreprise à travers les indicateurs de l'équilibre financier et les différents ratios. Ces outils permettent aux responsables d'une entreprise de prendre les décisions adéquates pour atteindre les objectifs fixés.

Conclusion générale

CONCLUSION GENERALE

L'objectif de ce mémoire est de mettre en revue les divers instruments par lesquels nous pouvons apprécier la gestion financière d'une entreprise. Le choix de ce sujet est motivé par le fait que l'analyse financière est compatible avec notre spécialité d'une part, et d'autre part d'approfondir nos connaissances théoriques.

Notre travail de recherche est scindé en deux chapitres. Dans le premier chapitre, nous avons montré que l'analyse financière est un outil d'analyse important et indispensable, en raison des informations qu'elle assure aux différents acteurs économiques. En second lieu, nous avons abordé les différentes sources d'informations d'analyse financière à savoir le bilan, le tableau des comptes des résultats, et l'annexe. Enfin, nous avons traité la rentabilité d'une entreprise aux sens large (rentabilité économique, financière).

Dans le deuxième chapitre, nous avons opté en premier lieu à l'étude du bilan fonctionnel, en raison de mettre en exergue la structure financière d'une entreprise, après nous avons présenté le bilan financier, en raison des renseignements que fournit aux actionnaires et au tiers quant à la solvabilité d'une entreprise et surtout quant à la liquidité financière. En second lieu, nous avons présenté les divers outils nécessaires d'analyse financière (les indicateurs de l'équilibre financier, les ratios) afin d'expliquer l'importance de ces instruments pour parvenir à une meilleure analyse financière.

Le travail qu'on a présenté nous a donné une idée claire sur les notions de base de l'analyse financière et ses sources d'informations, ainsi, sur certaines méthodes d'analyse financière à travers les indicateurs de l'équilibre financier, les différents ratios, les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement.

Enfin, les dernières mutations sanitaires observées tant à l'échelle mondiale que sur le niveau national (covid 19), sont caractérisées par des mesures de confinement (mobilité restreinte) et par conséquent de la baisse drastique de la dynamique économique, nous a imposé malheureusement de se contenter uniquement de la partie théorique. En sommes nous estimons que nous avons abouti de transmettre une description théorique généralisé sur le sujet.

Bibliographie

Ouvrages

- Alain M., « Analyse financière », Edition Dound, Paris, 2000.
- Beatrice F., «Analyse financière », Edition Dound, Paris, 2006.
- Béatrice F., Grand G., « L’essentiel de l’analyse financière », Edition Dound, Paris, 2014.
- Briquet F., « Les plans de financement », Edition Economica, Paris, 1997.
- Cohen E., « L’analyse financière », Edition Economica, Paris, 2006.
- Conso P., « Gestion financier de l'entreprise », Edition Dound, Paris, 2000.
- Christophe Th, « Analyse financière », Edition Vuibert, Paris, 2005.
- Eglem J., «Analyse comptable et financière », Edition Dound, Paris, 2000.
- Eglem J., Yves P., Raulet Ch., « Analyse comptable et financière », Edition Dound, Paris, 2002.
- Eric D., « Comptabilité générale », Edition Betri, Alger, 2009.
- Grand G., Beatrice F., « Analyse financière », Edition Gualino, Paris, 2002.
- Grand G., Beatrice F., « Analyse financière », Edition Dound, Paris, 2014.
- Hubert B., « Analyse financière », Edition Dound, Paris, 2006.
- Hubert B., « Analyse financière », Edition Dound, Paris, 2010.
- Henri C., « Méthodologie de l’analyse financière », Edition Economica, Paris, 2002.
- Melyon G., « Gestion financière », Edition Breal, Paris, 2007.
- Maxi. F., « Gestion financière de l’entreprise », Edition Dound, Paris, 2008.
- Necib R., « Méthode d’analyse financière», Edition Dar el ouloum, Annaba, 2005.
- Planchona A., « Introduction à l’analyse financière », Edition Foucher, Paris, 1999.
- Peyrard J., Avenel J., Peyrard M., « Analyse financière », Edition Vuibert, Paris, 2006.
- Piget P., « Gestion financière de l’entreprise », Edition Economica, Paris, 1998.
- Ramage P., « Analyse et diagnostic financier », Edition d’organisation, Paris, 2001.

Dictionnaire

Dictionnaire d’économie et de science sociale, Edition Nathan, Paris, 1998.

Autres sources

Journal officiel de la République Algérienne, N°19 du 25 /03/2009, PP.51- 74.

Liste des schémas

Schéma 1	Le contenu de l'annexe	17
----------	------------------------	----

Table des matières

Introduction générale	1
Chapitre 01 : Aspects théoriques sur l'analyse financière	3
Section 01 : Généralités sur l'analyse financière	3
1.1. Les fondements de l'analyse financière.....	3
1.1.1. Historique	3
1.1.2. Définition de l'analyse financière	4
1.2. Le rôle de l'analyse financière.....	5
1.3. Les objectifs de l'analyse financière.....	5
1.4. Les utilisateurs de l'analyse financière.....	6
1.4.1. Les dirigeants de l'entreprise	6
1.4.2. Les actionnaires ou les associés	6
1.4.3. Les salariés	6
1.4.4. Les prêteurs	7
1.4.5. Les investisseurs.....	7
1.4.6. Les concurrents	7
Section 02 : Sources d'information d'analyse financière	9
2.1. Etude d'un bilan comptable	9
2.1.1. Définition du bilan comptable.....	9
2.1.2. Actif d'un bilan	9
2.1.3. Les immobilisations	10
2.1.3.1. Les immobilisations incorporelles	10
2.1.3.2. Les immobilisations corporelles.....	10
2.1.3.3. Les immobilisations en concession	10
2.1.3.4. Les immobilisations en cours.....	10
2.1.3.5. Les immobilisations financières.....	11
2.2. Stock et en cours	11
2.3. Les créances.....	11
2.4. Passif du bilan.....	13
2.4.1. Capitaux propres	13
2.4.2. Les provisions pour risque et charge.....	13
2.4.3. Les dettes.....	13

2.5. Etude du tableau compte résultat	15
2.5.1. Définition du tableau compte résultat	15
2.5.1.1. Les charges	15
2.5.1.2. Les charges d'exploitation	15
2.5.1.3. Les charges financières	15
2.5.1.4. Les charges exceptionnelles	15
2.6. Les produits	15
2.6.1. Les produits d'exploitation.....	16
2.6.2. Les produits financiers	16
2.6.3. Les produits exceptionnels	16
2.7. Les annexes.....	18
2.7.1. Définition de l'annexe	18
2.7.2. Contenu de l'annexe.....	18
Section 03 : La rentabilité d'une entreprise : définition et mesure	19
3.1. Définition de la rentabilité	19
3.1.1. Les types de mesure de la rentabilité.....	19
3.1.2. La rentabilité économique nette	19
3.1.3. La rentabilité financière.....	20
3.1.4. La rentabilité économique	20
3.2. L'analyse de la rentabilité.....	20
3.2.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion.....	20
3.2.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion.....	21
3.2.2.1. La marge commerciale	21
3.2.2.2. La production de l'exercice	21
3.2.2.3. La valeur ajoutée	21
3.2.2.4. L'excédent brut d'exploitation	22
3.2.2.5. Le résultat d'exploitation	22
3.2.2.6. Le résultat courant avant impôt	22
3.2.2.7. Le résultat exceptionnel	23
3.2.2.8. Le résultat net de l'exercice.....	23
3.2.2.9. Les plus ou moins values sur cession d'immobilisation	23
3.3. La capacité d'autofinancement	25

3.3.1. Définition de la capacité d'autofinancement.....	25
3.3.2. Les objectifs de la CAF.....	25
3.3.3. Les méthodes de calcul de la caf et autofinancement	25
3.3.3.1. La méthode soustractive.....	25
3.3.3.2. La méthode additive	26
3.4. L'autofinancement.....	27
Chapitre 02 : Les outils de l'analyse financière.....	29
Section 01 : Le bilan fonctionnel et le bilan financier	29
1.1. Le bilan fonctionnel.....	29
1.1.1. Le rôle du bilan fonctionnel	30
1.1.2. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	30
1.1.2.1. Les retraitements des postes du bilan comptable	30
1.1.3. Les retraitements des postes hors bilan	32
1.1.3.1. Effets escompté non échus	32
1.1.3.2. Redevance de location de financement du crédit bail.....	32
1.1.3.3. Obligations cautionnés	32
1.1.4. La fonction de financement	33
1.1.4.1. La fonction d'investissement	33
1.1.4.2. La fonction d'exploitation.....	34
2.1. Le bilan financier.....	37
2.2.1. Définition du bilan financier	37
2.2.2. Le rôle du bilan financier	37
2.2.3. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	37
2.2.3.1. Les retraitements des postes du bilan comptable	38
2.2.4. Les éléments hors bilan	40
2.2.4.1. Crédit bail	40
2.2.4.2. Plus ou moins values latentes.....	41
2.2.4.3. Impôt latents.....	41
2.2.5. Structure du bilan financier	41
2.2.5.1. Les postes à plus d'un an	41

Section 02 : Les indicateurs de l'équilibre financier	44
1.1. Définition de l'équilibre financier	44
1.1.1. Définition du fond de roulement net global(FRNG).....	44
2.1.2. Mode de calcul du FRNG.....	45
2.1.2.1. Par le haut du bilan	45
2.1.2.2. Par le bas du bilan	45
2.2. Les types de fond de roulement.....	46
2.2.1. Le fond de roulement propre (FRP)	46
2.2.2. Le fond de roulement étranger(FRE)	46
2.2.3. Le fond de roulement total (FRT)	46
2.3. Le besoin de fond de roulement	47
2.3.1. Le besoin de fond de roulement d'exploitation.....	47
2.3.2. Le besoin de fond de roulement étranger (FRE)	47
2.3.3. Le besoin de fond de roulement total (FRT)	47
Section 03 : La méthode des ratios	49
3.1. Définition d'un ratio	49
3.2. Intérêt d'un ratio.....	50
3.3. Les type des ratios	50
3.3.1. Les ratios de structure et de liquidité	50
3.3.2. Les ratios d'activité	52
3.3.3. Les ratios de rotation	53
3.3.4. Les ratios de rentabilité	54
Conclusion générale	55
Bibliographie	

Résumé

L'analyse financière est l'ensemble des connaissances nécessaires à la compréhension des techniques mises en œuvre pour étudier la rentabilité, l'activité, et le financement d'une entreprise. Elle permet de connaître la situation financière d'une entreprise, d'effectuer des comparaisons, de mesurer la rentabilité des capitaux investis, en s'articulant sur les états financiers de l'entreprise. Ce travail consiste à donner une idée sur les notions de base de l'analyse financière et ses sources d'informations, ainsi, sur certaines méthodes d'analyse financière à travers les indicateurs de l'équilibre financier, les différents ratios, les SIG, la CAF.

Mots clés : Analyse financière, Bilan comptable, Rentabilité, Equilibre financier.

Abstract

Financial analysis is the body of knowledge necessary to understand the techniques used to study the profitability, activity, and financing of the company. It allows to know the financial situation of a company, to make comparisons, to measure the profitability of invested capital, by focusing on the financial statements of the company. This financial analysis thesis gives us an idea of the basics of financial analysis and its sources of information, as well as certain methods of financial analysis through financial balance indicators, the various ratios, the SIG, the CAF.

Keywords: financial analysis, Balance sheet, profitability, financial balance, SIG

ملخص

التحليل المالي هو مجموعة من المعارف اللازمة لفهم التقنيات المستخدمة لدراسة ربحية الشركة ونشاطها وتمويلها. يسمح بمعرفة الوضع المالي للشركة، وإجراء المقارنات، وقياس ربحية رأس المال المستثمر، من خلال التركيز على البيانات المالية للشركة. تعطينا أطروحة التحليل المالي هذه فكرة عن أساسيات التحليل المالي ومصادر معلوماته، وكذلك طرق معينة للتحليل المالي من خلال مؤشرات التوازن المالي، والنسب المختلفة،
الكلمات المفتاحية: التحليل المالي، الربحية، قدرة التمويل الذاتي، الميزان المالي، .