

*Université Abderrahmane Mira de Béjaia*  
*Faculté sciences économique, des sciences de gestion et des*  
*sciences commerciales*  
*Département sciences de gestion*



**Mémoire de fin d'études**  
**En vue de l'obtention d'un diplôme de Master II**  
**En sciences de gestion**  
**Option : Finance d'entreprise**

# **THEME**

**Analyse de la situation financière et de la  
rentabilité d'une entreprise : étude de cas de  
La CO.GB La belle Bejaia**

**Réalisé par :**

**-M<sup>elle</sup>: BOUKIDER Amel**  
**-M<sup>elle</sup>: SEMAOUNE Feriel**

**Encadré par :**

**- Mr: GRAZEM Rachid**

**2019 / 2020**

# *Remerciement*

*Nous remercions d'abord Dieu tout puissant de nous avoir donné la force et la volonté pour réaliser notre travail.*

*Nous tenons à remercier notre promoteur monsieur GRAZEM, pour son dévouement à la réalisation de ce travail ; en nous apportant conseils et orientations utiles à son élaboration.*

*Son aide précieuse et pour tous ses conseils judicieux formulés au cours de nos entretiens.*

*Nos remerciements s'adressent également à l'ensemble des enseignants qui ont contribué à notre formation ; qu'ils retrouvent à travers ces lignes l'expression de nos grandes reconnaissances.*

*Nous manifestons notre parfaite gratitude à tous ceux qui ont participé de près ou de loin à l'élaboration de ce travail.*

# ***Dédicace***

*Je dédie ce modeste travail  
A mes très chers parents, pour les encouragements et  
le soutien qu'ils m'ont apportés tout au long de mes  
études, que ce diplôme soit le témoignage de votre  
propre réussite ...*

*A mes frères **AMINE** et **MOUNIR**, ma sœur  
**FERIEL** si cher à mon cœur que la vie vous apporte  
les plus grands bonheurs. Heureux de grandir auprès  
de vous!*

*A mes amis leurs noms ne figurent pas ici mais ils sont  
bien présents dans mon cœur ; ceux qui en font partie  
le savent... Pour les moments passés ensemble, et ce  
n'est pas fini !*

*A mon cher fiancé pour son encouragement et son  
soutien moral*

*Merci d'être toujours là pour moi !*

*A ma binôme **FERIEL** que j'ai appréciée avec qui  
j'ai eu grand plaisir à partager cette expérience.*

***AMEL***

# ***Dédicace***

*Je dédie ce modeste travail :*

*A Mes très chers parents*

*Aucune dédicaces ne saurait exprime l'affection et l'amour  
que j'ai pour vous.*

*Je prie le bon dieu de les garder en bonne santé pour une  
langue vie, et m'aide à être toujours leur fierté.*

*A mon frère (Moussa) et sa femme (Dania)*

*A mes sœurs (Siham, Sabrina, Sara, Souad, Chahra et  
Malak)*

*Mes nièces et neveux (Yasser et Loudjain)*

*A tous mes oncles*

*A toutes mes tantes*

*A tous mes amis qui ont fait preuve d'une amitié sincère.*

*A Amel ma binôme que j'ai appréciée et avec qui j'ai eu  
grand plaisir partager cette expérience.*

*A toute personne ayant contribué de près ou de loin à la  
réalisation de ce travail.*

**FERIEL**

## **Liste des abréviations**

**AC** : Actif Courant

**ACE** : Actif Courant D'exploitation

**AFB** : L'autofinancement Brut

**AFN** : L'autofinancement Net

**BCE** : Besoins Courant D'exploitation

**BCHE** : Besoins Courant Hors Exploitation

**BFR** : Besoins de Fond de Roulement

**BFRHE** : Besoins de Fonds Roulement Hors Exploitation

**CA** : Chiffre Affaire

**CAF** : Capacité d'Auto Financement

**CEPE** : Capital Engagé Pour l'Exploitation

**CP** : Capitaux Propres

**CR** : Capacité De remboursement

**DC** : Délai moyen de recouvrement des Créances clients

**DCT** : Dette A Court Terme

**DF** : Délai Moyen De Règlement Des Fournisseurs

**DLMT** : Dettes Long Moyen Terme

**DR** : Délai moyen de Remboursement

**EBE** : Excédent Brut d'Exploitation

**FRF** : Fonds de Roulement Financier

**FRN** : Fond de Roulement Net

**FRNG** : Fonds de Roulement Net Global

**HT** : Hors taxe

**MC** : La Marge Commerciale

**PC** : Passif Courant

**PCE** : Passif Courant d'Exploitation

**RCAI** : Résultat Courant Avant Impôts

**RCE** : Ressource courant d'exploitation

**RCRHE** : Ressource Courant Hors Exploitation

**RE** : Résultat d'Exploitation

**RE** : Résultat Exceptionnel

**RNE** : Résultat Net d'Exercice

**SM** : Stocks Moyenne

**TA** : Trésorerie Actif

**TE** : Temps d'Écoulement

**TN** : Trésorerie Net

**TP** : Trésorerie Passif

**TR** : Taux de Rotation

**VA** : Valeur Ajoutée

**VA** : Valeur Réalisable

**VD** : Valeur Disponible

**VE** : Valeur d'Exploitation

**VMP** : Valeur Mobilier de Placement

**PE** : Production d'Exercice

## LA LISTES DES TABELAUX

Tableau N°01 : présentation de l'actif de bilan.....	25
Tableau N°02 : présentation de passif de bilan.....	26
Tableau N°03 : modèle de compte de résultat (produit).....	29
Tableau N°04 : modèle de compte de résultat (charge).....	30
Tableau N°05 : schématisation de bilan financière.....	35
Tableau N°06 : le bilan financière après les retraitements .....	39
Tableau N°07 : présentation de bilan fonctionnel.....	45
Tableau N°08 : le degré d'intégration et la répartition de la valeur ajouté .....	62
Tableau N°09 : présentation des soldes intermédiaires de gestion .....	65

## LA LISTES DESFIGURES

Figure N°01 : représentation de besoin de fonds de roulement positive.....	48
Figure N°02 : représentation de besoin de fonds de roulement négative.....	49
Figure N°03 : représentation de besoin de fonds de roulement nul. ....	49
Figure N°04 : la situation de la trésorerie possible .....	51
Figure N°05 : organigramme de l'évolution de la CO.G.B LABELLE.....	73
Figure N°06 : organigramme de la CO.G.B LABELLE.....	77

## **SOMMAIRE**

### **Introduction**

### **Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière**

Section 1 : Les notions de base sur l'analyse financière

Section 2 : Les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière

Section 3 : Les sources d'information financière

Section 4 : la construction du bilan financière

### **Chapitre II : L'analyse de la situation financière et la rentabilité de l'entreprise**

Section 1 : L'approche fonctionnelle et l'équilibre financière

Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios

Section 3 : La notion et l'analyse de rentabilité

Section 4 : La capacité d'autofinancement et l'effet de levier

### **Chapitre 3: Analyse de la situation financière et de la rentabilité de l'entreprise CO.GB. Labelle Bejaia**

Section 1 : Présentation de "CO.G.B LABELLE"

### **Conclusion Générale**

# Introduction générale :

### **Introduction générale :**

L'entreprise est une organisation douée de moyens humains, matériels et financiers qu'elle utilise pour constituer et fournir sur le marché des biens et des services afin d'arriver à deux objectifs essentiels à savoir sa rentabilité et sa solvabilité.

Le monde de l'entreprise est un monde complexe qui a ses règles, ses sources ainsi que son vocabulaire. La finance qui est l'un des piliers de l'économie de l'entreprise, elle est liée à la gestion des ressources financières. Cette gestion est réalisée par l'utilisation d'un ensemble d'outils parmi lesquels nous trouvons l'analyse financière. Celle-ci porte sur l'étude de la situation financière de l'entreprise dans le but de mettre en certitude ses points forts et points faibles face aux menaces et convenances de l'environnement. Ainsi l'analyse financière occupe une place, de plus en plus fatale dans la vie des entreprises et fait référence à des notions telles que : la rentabilité, l'autofinancement, la solvabilité et la liquidité, et par ce qu'elles représentent un outil nécessaire à la bonne marche de l'entreprise.

L'analyse financière compose un ensemble de représentations, de méthodes et d'outils qui permettent d'émettre une approximation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent au niveau et à la valeur de ses préférences.

En s'appuyant sur le traitement et l'interprétation des informations comptables ou d'autres informations de gestion cette étude associe à des démarches de diagnostic, de contrôle et d'évaluation qui observent d'abord les entreprises privées à caractère capitaliste. Mais grâce à l'extension de son champ d'application, ses méthodes tendent à être utilisées de plus en plus, elles concernent aujourd'hui toutes les firmes accordées d'une certaine autonomie financière, qu'il s'agisse des entreprises de toutes formes, des associations, des coopératives, des mutuelles ou des établissements publics.

Aussi l'analyse financière offre aux dirigeants de l'entreprise des outils indispensables pour mesurer et progresser la rentabilité des activités et des projets, de prévoir les besoins et de trouver les moyens de financement les plus rentables à même d'assurer le développement de l'entreprise.

La globalisation financière a exhorté tous les pays à normaliser leurs systèmes comptables et financiers. Dans un monde où les capitaux, les marchés et les entreprises sont internationaux, l'analyse financière doit aussi être internationale pour fixer à niveaux les structures financières des entreprises. Cela suppose la diversification ou la

Standardisation des règles comptables. La normalisation comptable internationale se fait dans le cadre des normes (IAS /IFRS), l'objectif est de examiner les états de performance et d'harmoniser les outils comptables, moyen de pilotage interne de l'entreprise et de les diriger à donner une information financière codifiée, comparable et fiable auprès des investisseurs. Donc, la normalisation comptable internationale s'exige de plus en plus à l'ensemble des pays du monde dans le cadre de la mondialisation des échanges économiques et de son financement.

L'Algérie fait partie de cet environnement, elle doit donc répondre au mode de fonctionnement des conditions imposées aux entreprises en matière de normalisation comptable et de présentation des états financiers.

C'est dans ce sens que notre choix est porté sur le thème « analyse de la situation financière et de la rentabilité de l'entreprise. En prenant le cas de la CO.GB la belle à Bejaia, cette étude vise à apprécier l'image fidèle de cette dernière et mieux connaître sa situation financière.

Dans ce contexte, notre travail portera sur l'application des techniques de l'analyse financière de cette entreprise sur les documents comptables et financiers. Les méthodes utilisées pouvant nous donner une opinion objective et scientifique sur sa situation financière afin de répondre à la question principale suivante :

- **Est-ce que la CO.GB La belle est en bonne situation financière ?**

A partir de cette question principale s'élèvent d'autres questions secondaires :

- **La rentabilité de la CO.GB la belle est elle suffisante pour assurer son autofinancement ?**
- **La CO.GB la belle arrive-t-elle à maintenir son équilibre financier ?**

Afin de répondre à ces questions on a formulé les deux hypothèses suivantes :

- La CO.GB la belle à respecter l'équilibre financière.
- La CO.GB la belle dégager une rentabilité satisfaite qui l'aide d'être solvable.

Afin de vérifier ces hypothèses est de répondre aux questions posées, nous avons adopté la méthodologie suivante : une recherche bibliographique ou divers ouvrages et documents sur le sujet ont été consultés permettant d'exposer le cadre théorique relatif à notre objet de recherche.

## *Introduction générale*

---

Pour parvenir à notre objectif, nous avons opté pour un plan de travail scindé en trois chapitres. Le premier chapitre est consacré sur les notions de base sur l'analyse financière. Le second chapitre portera sur l'analyse de la situation financière et la rentabilité de l'entreprise, et le dernier chapitre sera consacrer une étude pratique réaliser au sein de l'entreprise. CO.G.B LABELLE.

Chapitre I :  
GENERALITE SUR  
LANALYSE FINANCIERE

## **Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière**

### **Introduction**

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

Le présent chapitre fera l'objet de quatre section dans la première sera consacré aux notions générale sur l'analyse financière .la deuxième se basera sur les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière et la troisième sur les sources d'informations financières en fin la dernière établira la construction du bilan financière.

### **Section 1 : les notions de base sur l'analyse financière**

Avant déborder l'analyse financière il est nécessaire de définir les notions fondamentale; pour cela nous allons expliquer dans un cadre théorique l'analyse financière tout en posant l'accent sur ces objectifs.

#### **1.1 Approche historique sur l'analyse financière**

A la veille de la crise 1929 qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, les métiers des banque consistent essentielles a assurer les mouvements des comptes et octroyer des faciliter des caisse occasionnelle le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textile ,construction, mécanique...).des crédits d'exploitations étaient consentis moyennant des solides garanties destinées a éviter une confusion entre le risque de banquier er celui de l'entreprise , les garanties permettent en effet au banquier de s'assurer de remboursement de sort de l'entreprise débitrices.

Des telles garanties reposaient sur des biens faisant partie de patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation au tout simplement sur le patrimoine personnelle du (des) propriétaire(s)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 immobilières.

Il en résulte que le risque de crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garanties. Encours fallait vérifier que les biens en garanties avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suite évaluer se biens ainsi que les risques des moins values liées. L'incertitude quand à la valeur réelle de l'actif net en cas de l'liquidation, joint a la difficulté d'évaluer en garanties et a déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitations de l'entreprise montreront aux banquier que la simple optique de la recherche était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

### **1.2. Définition de l'analyse financière**

Plusieurs auteurs ont essayé donner une définition de l'analyse financière. D'après **ALLIE COHEN** :

« C'est l'ensemble des concepts, des méthodes et des instruments qui permettent de formuler une appréciation relative a la situation financière dune entreprise, aux risques qui l'affectent au niveau et a la qualité de ses performances ». <sup>1</sup>

**Selon J.PIERRE LAHILLE** :

« L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui critique de l'information comptable et financière, fournie par une entreprise à destination, des tiers ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion ....) sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité a faire face a ses engagements ....) en enfin son patrimoine ». <sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> Cohen Elie, « Analyse financière » 6<sup>e</sup> édition. Paris. Édition ECONOMICA, 2006, Page .07.

<sup>2</sup> LAHILLE, Jean-Pierre. Analyse Financière. 1<sup>ere</sup>édition. Paris : Dalloz. 2001. P.01.

**Pour ALAIN MARION :**

« L'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptable, méthodes qui pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sa situation financière ». <sup>3</sup>

D'après cette définition, on a conclu que l'analyse financière constitue un ensemble de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et la qualité de ses performances de façon à faciliter la prise de décisions, ces dernières sont variées et ne concernent pas les mêmes acteurs.

## **1.3. Rôle et objectifs de l'analyse financière**

### **1.3.1. Rôle de l'analyse financière**

L'analyse financière vise essentiellement à :

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

En effet, les objectifs de l'analyse financière d'une entreprise sont : l'équilibre, la solvabilité et la rentabilité qu'on tentera d'étudier dans le prochain chapitre.

### **1.3.2. Objectifs de l'analyse financière**

L'analyse financière a pour objectif de donner une idée sur l'état de santé financière de l'entreprise. En d'autres termes, elle permet de détecter chez l'entreprise analysée les points forts et les points faibles du point de vue financière et d'essayer de prendre une

---

<sup>3</sup> MARION, Alain. Analyse financière concepts et méthodes. 4<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNOD. 2007. P.01.

Décision sur la base de jugement porté sur la santé financière de l'entreprise, parmi ses objectifs on cite :

- Conduire à un diagnostic financier ;
- Mesurer et porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier, la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et le risque financier d'une entreprise;
- Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir financier d'une entreprise, et aussi une comparaison avec les entreprises du même secteur d'activité;
- Fournir une appréciation sur la qualité de gestion de l'entreprise et servir comme instrument de contrôle de gestion.

### **Section 2 : Les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière**

#### **2.1 Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs**

Plusieurs personnes sont intéressées par le diagnostic financier d'une entreprise en faisant les attentes varient selon l'intéressé :

- **Le dirigeant**: l'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans.
- **L'actionnaire** : il utilise l'analyse financière de l'entreprise pour objectif d'analyser la rentabilité attendue de ses capitaux engagés, ce qu'il doit maintenir, augmenter ou diminuer sa participation.
- **Le salarié** : ce dernier utilise l'analyse financière dont l'objectif est d'analyser les conditions de travail, d'assurer la croissance de l'entité et aussi d'apprécier le partage des richesses créées par cette dernière.
- **La société de crédit-bail** : elle utilise le diagnostic financier pour analyser la capacité de bénéficiaire de l'entreprise financée, et aussi s'assurer que cette dernière pourra ou non faire à la charge supplémentaire (le loyer des équipements).

## **Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière**

---

- **Le bailleur des fonds** : il utilise le diagnostic financier pour apprécier la solvabilité de l'entreprise afin de s'assurer que cette dernière est capable de rembourser ces dettes à court ou à moyen et à long terme.
- **Le fournisseur** : il s'en sert pour analyser l'évolution du compte client complétée périodiquement par des études des documents comptables du fournisseur lui-même et aussi de comparer les conditions crédit qu'il lui accorder avec des autres fournisseurs.
- **Le client** : il s'en sert pour analyser l'évolution de compte fournisseur complétée périodiquement par des études des documents comptables des fournisseurs-lui-même, pour comparer les conditions obtenu par apport à celle accordées à d'autres clients.
- **Le concurrent** : il a pour objectif d'analyser la situation financière de l'entreprise sous tous les aspects comparés à la sienne et aussi connaître les points de force et les points de faiblesses de concurrent.

### **2.2 Les étapes de l'analyse financière**

Pour être en mesure de porter un jugement juste et fiable sur la situation financière de l'entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'information disponible, généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- Etudier l'environnement de l'entreprise et préciser les objectifs de l'analyse ;
- La collection de l'information qui consiste à collecter les informations des différents états financiers ;
- Traitement de l'information qui se base en première lieu à passer des données comptables aux données financières, on seconde lieu à déterminer les différents indicateurs de l'équilibre financier ;
- Interpréter les résultats et de dégager un jugement sur la santé de l'entité et de proposer des solutions pour l'amélioration de cette dernière .

### **Section 3 : Les sources d'information financière**

Pour traiter à bien l'analyse financière de l'entreprise, l'analyse doit connaître ensemble des sources d'information (interne, externe, comptable et autres ...) dont il peut disposer, les comprendre, savoir les interpréter et les exploiter.

#### **3.1 L'information comptable**

L'analyse financière s'effectue essentiellement à partir de l'information comptable et plus particulière à l'aide des comptes annuels comprenant : le bilan, le compte de résultat, l'annexe.

### 3.1.1 Le bilan

Le bilan est un document comptable qui montre à un moment donné la liste ressources ou encore le passif de l'entreprise et la façon dont celle-ci les emploie (l'actif). une ressource indique l'origine des fonds un emploi constitue une dépense d'argent.<sup>4</sup>

Le bilan comptable donne une image instantanée du patrimoine de l'entreprise, il regroupe, dans une première partie appelée Actif : les valeurs de l'ensemble de patrimoine de l'entreprise, et dans une seconde partie l'ensemble des fonds utilisés pour financer cet Actif, c'est le Passif de bilan.

C'est un document obligatoire élaboré suivant certaines règles qui rendent compte des mouvements de valeur dans l'entreprise.

Le bilan de l'entreprise est document comptable de synthèse établi à la fin de chaque exercice.

#### ➤ L'actif :

« Il comprend l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaires à l'exploitation de l'entreprise (bâtiments, matériels, etc.) chaque de ces éléments constitue un poste du bilan ». <sup>5</sup>

Les valeurs de tous les biens que l'entreprise possède sont inscrites à l'actif. Que ce soit des biens matériels destinés à être conservés, comme par exemple des machines ou des immeubles, ou biens au contraire destinés à sortir rapidement du patrimoine, par exemple des produits finis ou des marchandises. On distingue deux grandes parties dans l'actif.

**La première est l'actif immobilisé :** il représente les investissements de l'entreprise. Cet actif est divisé en trois parties :

- Les immobilisations incorporelles (brevets, marques, licences, fonds de commerce, frais d'établissement....) ;
- Les immobilisations corporelles (terrains, construction, installation technique, matériels et outillage industriels...) ;
- Les immobilisations financières (participations et titres détenus par l'entreprise, prêts accordés par l'entreprise...) ;

---

<sup>4</sup> MONDHER BELLAH, gestion financière, 2<sup>ème</sup> édition, 2004, page 21.

<sup>5</sup> Khafrabi M.Z, technique comptables, 4<sup>ème</sup> éd BERTI, page 354.

**La deuxième est l'actif circulant** : il regroupe les éléments du patrimoine destiné à en sortir rapidement. On y trouve des éléments d'actif qui doivent sortir de l'entreprise et donner lieu à une rentrée monétaire ou cours de l'exercice. Ce sont principalement :

→ **Les stocks** : ils comprennent l'ensemble des biens acquis ou créés par l'entreprise et qui sont destinés à être vendus ou fournis, ou à être consommés pour les besoins de fabrication ou de l'entreprise. Tels que :

- Les marchandises, et les produits finis qui sont destinés à être vendus.
- Les matières et fournitures entrant dans le processus de fabrication.
- Les produits en cours : en cours de fabrication.

→ **Les créances** : ils comprennent l'ensemble des droits acquis par l'entreprise par suite de ses relations avec les tiers. Tels que :

- Créances d'investissements, créance de stocks, créances sur clients ...
- Avances pour compte et avances d'exploitation.

→ **Les disponibilités** : ce sont des valeurs transformées rapidement en argent (banque, caisse et CCP).

➤ **Le passif :**

« Le passif regroupe la totalité des fonds utilisés par l'entreprise. Il est constitué de l'ensemble des sources de financement qui permettent à l'entreprise de financer son patrimoine et son activité ». <sup>6</sup> Il comprend notamment :

→ **Les capitaux propres** : qui représente les fonds que l'entreprise utilise et qui lui appartiennent. Il sont constitués par :

- Le capital social représente les apports réalisés par les associés ;
- Les réserves qui représentent la partie des bénéfices des exercices passés que l'entreprise n'a pas distribués aux actionnaires et a conservés pour son financement ;
- Le résultat de l'exercice approuvé dans le bilan avant répartition. Dans le bilan après répartition, il est partagé entre les dividendes distribués, les réserves et le report à nouveau.

---

<sup>6</sup> L.Honoré, gestion financière, édition NATHAN, 2001, page 20.

## Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

- **Les provisions pour risques et changes** : elles sont généralement assimilées à des dettes à échéances indéterminées.
- **Les dettes** : cette rubrique regroupe les sources de financement externe a l'entreprise. On distingue :
  - les dettes financières dont l'obligation et les dettes bancaires a court et a long terme.
  - Les dettes liées a l'exploitation : les dettes fournisseurs, les dettes fiscales et sociales et la partie des autres dettes qui se rattachent a l'exploitation.
  - Les dettes diverses et qui ne concernent pas l'exploitation.

### ➤ La représentation du bilan comptable

**Tableau n°01 : présentation de l'actif du bilan comptable**

Actif	Note	N Bru t	N Amort- prov	N Net	N-1 Net
L'actif non courant					
Ecart d'acquisition-Goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisation encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts différés actif					
<b>TOTAL ACTIF CORANT</b>					
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours					
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					

## Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

Disponibilités et assimilés Placements et autres actifs financiers courants trésorerie <b>TOTAL ACTIF COURANT</b>					
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>					

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

**Tableau N°02 : présentation de passif du bilan**

Passif	Note	N	N-1
Capitaux propres Capital émis Capital non appelé Primes et réserves-Réserves consolidées Ecart d'équivalence (1) Résultat net – Résultat net par du groupe Autres capitaux propre – Report à nouveau Part de la société consolidant (1) Part des minoritaires (1) <b>TOTAL</b>			
<b>PASSIF NON COURANTS</b> Emprunts et dettes financières Impôts (différés et provisionnés) Autres dettes non courantes Provisions et produits constatés d'avance			
<b>TOTAL PASSIFS NON CORANTS</b>			
<b>PASSIF COURANTS</b> Fournisseurs et comptes rattachés Impôts Autres dettes Trésorerie passif			
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b> <b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>			

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

### 3.1.2 Le compte de résultats

A la différence du bilan, le compte des résultats est un compte de flux. Il traduit l'accroissement de richesse de l'entreprise du à son activité. Pour sa présentation, les différents produits et charges sont regroupés en trois grandes catégories : éléments d'exploitation, éléments financiers net et éléments exceptionnels.<sup>7</sup>

#### Selon Ferri BRIQUET:

«Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant des phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise (les éléments exceptionnels). Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux qui ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges ».<sup>8</sup>

D'après cette définition le compte de résultats comporte trois sortes selon le plan comptable national appelé comptes de gestion qui sont :

→ **Les produits:** ce sont la partie des résultats des opérations qui se traduit une entrée d'argent dans l'entreprise. Lors de la vente d'une marchandise, l'entreprise reçoit le prix payé par le client, ce paiement représente un produit. Autrement dit, sont des recettes, revenus ou gain réalisés par la société sur la période.<sup>9</sup>

→ **Les produits d'exploitations :** la principale poste de produit et le chiffre d'affaire hors taxes. Il regroupe les produits générés par les opérations purement commerciales (achat pour revendre sans transformation) rassemblées sous la rubrique marchandises et les produits résultant d'opérations industrielles (vente après transformation) rassemblés sous la rubrique «production vendue ».

- Les reprises sur provisions et les transferts de charges ;
- Les produits résultants d'opérations faites en commun avec d'autres sociétés ;
- Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun.

→ **Les produits financiers :** ce sont les intérêts provenant des placements financiers réalisés (produits des participations, produit d'autres VMP et créances

---

<sup>7</sup> Akim A .TAIROU, analyse et décisions financières, édition L'harmattan, Grenoble France, page 19..

<sup>8</sup> BRIQUET, Ferri. Les plans de financement. édition: Economica 1997.P.45.

<sup>9</sup> Christophe Thibierge, Analyse financière, paris, 2005, page 9.

## **Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière**

---

de l'actif immobilisé, autres intérêts et produits assimilés) et les produits provenant d'opérations financières ponctuelles (reprises sur provisions et transferts mobilières de placement)

→ **Les produits exceptionnels**: il s'agit des produits qui proviennent d'opérations non répétitives et qui ne sont pas liés directement à l'activité normale de l'entreprise. On distingue les produits exceptionnels sur opération de gestion, sur opération en capital et les reprises et transferts de charges.

➤ **Les charges** : ce sont des diminutions d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres. Autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres.<sup>10</sup> Ces charges se répartissent en trois rubriques principales :

→ **Les charges d'exploitation** : qui sont constituées des dépenses ou frais se rapportant à l'exploitation normale et courante de l'exercice. Elles comprennent notamment les consommations de marchandises, à matières et fourniture et les frais. Les frais représentés des données versées ou à verser à des tiers en contre partie des prestations effectuées ou des services rendus par des tiers.<sup>11</sup>

→ **Les charges financières** : elles sont de trois types :

- Les intérêts et charges assimilées : ces charges dépendent de la politique financière de l'entreprise. Elles sont déterminées par la manière dont l'entreprise organise le financement de ses structures et de son activité
- Les dotations: dotations aux amortissements des primes de remboursement des obligations, dotations aux provisions pour dépréciation des titres, pour risques et charges financières.
- Les autres charges financières : différences négatives de charges et charges nette sur cessions des valeurs mobilières de placement.

→ **Les charges exceptionnelles** : il s'agit des charges qui proviennent d'opérations non répétitives et qui ne sont pas liées directement à l'activité normale de l'entreprise.

---

<sup>10</sup> Tazdait Ali, Maitrise du système comptable financier, 1<sup>ère</sup> édition, Alger, 2009, page 81.

<sup>11</sup> AHMED SADOU, comptabilité générale, 2<sup>ème</sup> édition, Alger, 2005, page 77.

## **Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière**

**Tableau N°3 : Modèle du compte de résultat(Les produits).**

<b>Produits (hors taxes)</b>	<b>Exercice N</b>	<b>Exercice N-1</b>
	<b>Totaux partiels</b>	<b>Totaux partiels</b>
<p><b>Produit d'exploitation :</b>  Ventes de marchandises  Production vendue  Vents  Travaux  Prestations de services  <b>Montant net du chiffre d'affaires</b>  Dont à l'exportation  Production stockée :  En-cours de production de biens  En-cours de production de services  Produits  Production immobilisée  Subvention d'exploitation  Reprise sur dépréciation, provisions et amortissements  Transferts de charges  Autres produits  <b>Total</b></p> <p><b>QOTES-PARTS DE RESULTAT SUR OPERATION FAITES EN COMMUN</b></p> <p><b>Produits financiers :</b>  De participation  D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé  Autres intérêts et produits assimilés  Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charge financières  Différences positives de charge  Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement</p> <p><b>Produits exceptionnels :</b>  Sur opérations de gestion  Sur opération en capital  Produits des cessions d'éléments d'actif  Subventions d'investissement visées au résultat de l'exercice</p>		

## Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

Autres Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges exceptionnelles Solde débiteur= <b>PERTE TOTAL GENERAL</b>		
--	--	--

**Source:** CABANE, Pierre. *L'essentielle de la finance*, 2<sup>ème</sup> édition. Paris, Groupe Eyrolles, 2004.P.56.

**Tableau N°4 : Modèle du compte de résultat(Les charges).**

Charge (hors taxes)	Exercices N	Exercice N-1
	Totaux partiels	Totaux partiels
<b>CHARGES D'EXPLOITATION :</b>		
Cout d'achat des marchandises vendues dans l'exercice		
Achat de marchandises		
Variation des stocks de marchandises		
Consommation de l'exercice en provenance de tiers		
Achat stockés d'approvisionnements		
Matières premiers		
Autres approvisionnements		
Variation des stocks d'approvisionnements		
Achats de sous-traitance		
Achats non stockés de matières et fournitures		
Services extérieures :		
Personnel extérieur		
Loyers en crédit-bail		
Autres		
Impôts, taxes et versements assimilés		
Sur rémunérations		
Autres		
Charge personnel		
Salaires et traitements		
Charges sociales		
Dotation aux amortissements et dépréciations		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements		
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations		
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations		
Dotations aux provisions		
Autres charges		
<b>TOTAL</b>		

<p><b>QUOTES-PARTS DE RESULTAT SUR OPERATION FAITES EN COMMUN</b></p> <p><b>CHARGE FINANCIERES :</b></p> <p>Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions</p> <p>Intérêts et charges assimilées</p> <p>Différences négatives de charge</p> <p>Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement</p> <p><b>CHARGES EXCEPTIONNELLES :</b></p> <p>Sur opérations de gestion</p> <p>Sur opérations en capital :</p> <p>Valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés</p> <p>Autres</p> <p>Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :</p> <p>Dotations aux provisions réglementées</p> <p>Dotations aux amortissements</p> <p>Dotations aux dépréciations</p> <p>Dotations aux autres provisions</p> <p>Impôts sur bénéfices</p> <p><b>Solde créditeur = BENEFICE</b></p> <p><b>TOTAL GENERAL</b></p>		
--	--	--

Source: CABANE, Pierre. *L'essentielle de la finance*, 2<sup>ème</sup> édition. Paris, Groupe Eyrolles.2004. P.57.

### 3.1.3 L'annexe

L'annexe est un document de synthèse, faisant partie des états financiers elle fournit les explications nécessaires pour une meilleur compréhension du bilan et du compte de résultat et complète autant que de besoin les informations utiles aux lecteurs des comptes.les éléments d'information chiffrés de l'annexe sont établis selon les mêmes principes et dans les mêmes conditions que ceux figurant sur les autres documents constituant les états financiers.<sup>12</sup>

#### 3.1.3.1 Les objectifs de l'annexe :

L'annexe apporte des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat, dont :

- Elle fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise ;

<sup>12</sup> Tazdait Ali, op.cit, page81.

- Elle contient des informations comptables, telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

### **3.1.3.2 Les informations de l'annexe :<sup>13</sup>**

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

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

### **3.2 Les autres sources d'information**

Il existe plusieurs autres sources d'information : <sup>14</sup>

- Le rapport de gestion.
- Le rapport général du commissaire aux comptes et la procédure d'alerte.
- L'information à la disposition du public.
- Les documents d'information financière et prévisionnelle.
- Les sources d'information diverses.

## **Section 04 : la construction de bilan financier**

Le bilan financier ou bilan de liquidité est établi dans le but d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme.

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

---

<sup>13</sup> PEYRARD, J. Analyse financière. Paris : Vuibert gestion. 1991. P.48/49.

<sup>14</sup> Béatrice et Francis Granguillot, Analyse financière, 4<sup>ème</sup> édition, Gualino éditeur, paris, 2006, page 17.

## **4.1 Définition du bilan financière**

Selon El MALLOUKI et FEKKAK, « Le bilan financier également appelé bilan de liquidité, est à la base de l'analyse financière d'une entreprise, il permet en reclassant les postes du bilan selon leurs liquidités à l'actif et selon leurs exigibilités au passif, et de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée ». <sup>15</sup>

Selon BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline, « Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique ». <sup>16</sup>

## **4.2 Le rôle du bilan financière :**

- Faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci ;
- La liquidité est capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif courant, la poursuite de cet objectif explique les corrections qui doivent être apportés au bilan fonctionnel ou comptable pour obtenir le bilan financier ;
- Il permet de renseigner les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise, sur son degré de liquidité, la couverture de ses investissements et son autonomie financière ;
- Il est établi en termes de risque comme si l'entreprise devait arrêter de suite ses activités, par opposition au bilan comptable qui s'inscrit dans une optique de continuité de l'exploitation ;
- Il porte appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise ;
- Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs.

## **4.3 Les rubriques de bilan financière**

Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs :

- La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise (l'actif).
- La seconde réservée pour l'ensemble des ressources (passif).

---

<sup>15</sup> Pr. El MALLOUKI et Pr. FEKKAK. Cour d'analyse financière. Promotion 2014.

<sup>16</sup> BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacqueline. Gestion financière. 4<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNOD.1995. P.74.

**4.3.1 L'actif du bilan financier** : il se compose de deux catégories qui sont :

➤ **L'actif immobilisé** : c'est l'ensemble des emplois à long terme, et qui regroupe des valeurs immobilisées qui sont viventes au plus d'un an, et sont composés en trois types d'immobilisations :

→ **Les immobilisations corporelles** : ce sont les actifs des immobilisations que l'on peut toucher physiquement comme les bâtiments, les terrains, les matériels industriels.

→ **Les immobilisations incorporelles** : il s'agit des emplois durables n'ayant pas la consistance d'immobilisations corporelle c'est-à-dire sans structure physique, comme les brevets et les marques.

→ **Les immobilisations financières** : sont constituées par des créances et des titres de participation ou des prêts qu'elles ont octroyés.

➤ **L'actif circulant** : il est constitué des actifs détenus par l'entreprise qui sont viventes au moins d'un an, il se compose de :

→ **Les valeurs d'exploitation** : sont constituées de l'ensemble des stocks, des marchandises, des matières premières, des produits finis ou semi finis...etc.

→ **Les valeurs réalisables** : ce sont des créances, d'une part il y a celles qui sont placées dans les valeurs immobilisées, et d'autre part des créances qui peuvent être transformées immédiatement en liquide comme des effets à recevoir, titres de placement...etc.

→ **Les valeurs disponibles** : ce sont des valeurs qui sont transformées rapidement en argent comme la banque, caisse et CCP.

**4.3.2 Le passif du bilan financier** :

Les éléments du passif sont classés par ordre d'exigibilité croissante, on distingue trois éléments qui sont comme suit :

➤ **Les capitaux permanents** : ce sont des éléments à l'échéance de plus d'un an qu'ils se figurent en haut du bilan, on distingue :

→ **Les fonds propres (FP)** : c'est le capital apporté par les actionnaires, ainsi des bénéfices laissés à la disposition de l'entreprise au cours des années comme les fonds sociaux, les réserves, les résultats en instance ....etc.

→ **Les dettes à long et moyen terme (DLMT)** : ce sont des dettes constatées par l'entreprise dans l'échéance au plus d'un an comme le crédit bancaire de 5ans, le crédit-bail, les dettes d'investissements.

## Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

- **Les dettes à court terme** : ce sont des dettes dans l'échéance de moins d'un an ; comme les dettes de stocks, les dettes de fournisseurs, les dividendes...etc.

**Tableau n°05 : Schématisation du bilan financier :**

Actif	Passif
<b>Actif immobilisé(VI) :</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Immobilisations corporelles</li><li>▪ Immobilisations incorporelles</li><li>▪ Immobilisations financières</li></ul>	<b>Capitaux Permanentes :</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Fonds propre(FP)</li><li>▪ Les dettes à long et à moyen terme (DLMT)</li></ul>
<b>Actif circulant :</b> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Les valeurs d'exploitation(VE)</li><li>▪ Les valeurs réalisables (VR)</li><li>▪ Les valeurs disponibles</li></ul>	<b>Dettes à court terme (DCT) :</b>

Source : réalisé par nous même

### 4.4 Les retraitements et le reclassement des postes

Les Retraitements consistent à ajouter dans le bilan des éléments qui ne figurent pas ou à effectuer des calculs sur certains postes. Par contre les Reclassements consistent à déplacer les postes du bilan en agrégats significatifs.

#### 4.4.1 Les retraitements du bilan comptable

Les retraitements sont des ajustements préalables qui ont pour objet de corriger les insuffisances des documents comptables.

##### 4.4.1.1 Les retraitements de l'actif

- **Valeur Immobilisé (VI) :** les (VI) contiennent les investissements, certains stocks et certains créances qui restent au sein de l'entreprise au-delà d'un an, on distingue les immobilisations incorporelles (fonds du commerce, immobilisation corporelle (terrain, machine ...), et les immobilisations financières (titre de participation).
- **Stock outil :** c'est le stock de sécurité qui permet à l'entreprise la continuité de son activité et d'éviter la reptation du stock malgré la perturbation des approvisionnements.
- **Titre de participations :** dans l'état normal, les titres de participation restent plus d'un an dans l'entreprise et elle dégage des bénéfices, ce qui permet de les reclasser dans les

## Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

---

valeurs immobilisés, dans le cas de la vente ou de la récupération d'une partie dans la date ne dépasse pas l'année les titres seront classés dans les valeurs disponibles.

- **Dépôts et cautionnements versés** : c'est la somme d'argent que l'entreprise paye à certains établissements de service qui reste plus d'un an, mais en contrepartie, elle doit avoir un service, comme paiement des factures au sonal gaz pour garantir l'alimentation de l'entreprise en électricité.
- **Clients** : se sont classés au niveau de l'actif circulant est plus précisément dans les valeurs réalisables dont le montant varie en fonction de type d'activité de l'entreprise. En effet, dans le cas où les clients sont tardés à payer ses dettes, l'entreprise doit leur classés dans les valeurs immobilisées.
- **Actifs circulant** : il regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui, vont être « consommés » au cours de l'exercice. On distingue cinq rubriques qui sont :
  - **Les valeurs d'exploitations** qui regroupent tous les éléments de la classe 3 (les stocks) en déduisant la partie du stock permanent. Il s'agit des stocks pour leurs valeurs nettes, tel que les marchandises, matières premières, fournitures, produits finis et semi finis.
  - **Les valeurs réalisables (VR)** qui sont des créances à court terme. Il s'agit principalement les créances clients, les créances d'exploitations et des avances à court terme (les avances fournisseurs et les titres de placements).
  - **Les valeurs disponibles** qui constituent l'ensemble des éléments de la classe 4. Il s'agit des valeurs d'actif les plus liquides que possède l'entreprise. Tel que la caisse, la banque ou le CCP, les valeurs mobilières de placement (les titres à court terme) et on peut inclure les effets immédiatement négociables.
- **Les titres de placements (valeurs mobilière de placement)** : elles sont considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper pour leur montant net (après déduction de la provision éventuelle), dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisations est nécessaire, elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an.
- **Les effets escomptés non échus** : leur origine se situe au niveau de créances détenues sur les clients. Leur négociation (escompté) en banque a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise.

Or, par principe de solidarité, l'entreprise peut se trouver engagée en cas d'impayé à l'échéance. Par conséquent, ils sont à :

→ Réintégrer dans les créances à moins d'un an (VR).

→ Et à ajouter aux dettes à moins d'un an dans le passif (trésorerie passive, DCT).

### 4.4.1.2 Les retraitements de passif

Le passif est concerné par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes, on cite parmi ces retraitements :

➤ **Les capitaux permanents** : ce sont tous les éléments dans l'échéance à plus d'un an. Ils figurent au haut du bilan dans la partie passive. Ils comprennent :

→ **Les fonds propres (FP)** qui sont des ressources propres à l'entreprise (les fonds sociaux, les réserves, les résultats non distribués...).

→ **Les dettes à long et à moyen terme (DLMT)**, il s'agit des dettes contractées par l'entreprise dont l'échéance est supérieure à un an, tel que les dettes d'investissement, les emprunts, dettes auprès des établissements de crédits sauf les découverts bancaires, les emprunts obligataires, les provisions pour pertes et charges justifiés à plus d'un an.

→ **Les dettes à court terme (DCT)** qui regroupent toutes les dettes dans l'échéance est inférieure à un an, ce sont principalement :

- Les dettes envers les fournisseurs.
- Les dettes envers les banques.
- Les dettes fiscales et sociales.
- Les dettes financières.

### 4.4.2 Les retraitements des postes du bilan

On a vu précédemment les retraitements qui se font au niveau de l'actif et au niveau du passif, mais on peut citer aussi d'autres retraitements des postes du bilan qui sont comme suit:

➤ **Écarts de réévaluation** : le retraitement de ces écarts est fait par la différence entre la somme des plus-values et la somme des moins-values. En effets, si sa valeur est positive, il sera ajouté au fonds propre, et si sa valeur est négative il sera déduit (éliminé) des fonds propres.

➤ **Les provisions pour pertes et charges (PPPC)** : l'entreprise constitue des provisions pour pallier les risques éventuels et anticiper des charges futures. Si elles sont justifiées, elles correspondent donc à un risque réel et sont considérées comme des dettes. Dans le cas contraire, si elles ne sont pas justifiées, elles seront réintégrées dans un compte de résultat de façon ultérieure. Elles sont alors considérées comme des dettes fiscales à

## Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière

---

court terme, ceci pour le montant provisionné multiplié par le taux d'impôts société, et comme des réserves pour le solde.<sup>18</sup>

- **Les frais préliminaires :** ce sont des valeurs fictives (actif fictif) qui n'ont pas des valeurs réelles, c'est-à-dire qui n'ont aucun contenu économique. Il s'agit des rubriques correspondant à des charges actives comme les frais d'établissement, frais de recherche et de développement, charges à répartir sur plusieurs exercices et primes de remboursement des obligations, donc ils seront considérés comme des moins-values.
- **Le fonds de commerce :** la valeur comptable du fonds commercial n'est pas significatif, car en évaluant le fonds de commerce en se fondant sur des prévisions, des bénéfices, par prudence, cette évaluation ne doit pas figurer sur le bilan financier (en les considérant comme des moins-values).
- **Résultat brut :** ce résultat sera soumis à l'impôt sur bénéfice, et sera classé dans les dettes à court terme.
  - Le résultat distribué dans le court terme est considéré comme dette à court terme ;
  - Le résultat distribué dans le long terme est considéré comme dette à long terme ;
  - Le résultat non distribué sera classé dans les réserves ou dans le compte résultat en instance d'affectation.
- **Les dividendes :** ils représentent le bénéfice qui sera distribué par action aux actionnaires, on le classe dans les dettes à court terme.
- **Le crédit-bail :** c'est un contrat de location des investisseurs d'une durée déterminée avec une promesse d'achat à la fin de contrat, l'entreprise locataire peut acquérir le bien louer ou bien renouveler le contrat avec un loyer réduit.
  - On l'enregistre dans l'actif (valeur immobilisée avec sa valeur d'origine, le montant des redevances (loyer) est déjà payé)
  - On l'enregistre dans le passif (DLMT), avec la valeur des redevances qui restent payés.

---

<sup>18</sup> RADACAL, François. Introduction à l'analyse financière. Paris : Ellipses marketing S. A. 2009.P. 32.

## **Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière**

### Présentation du bilan financier

**Tableau n°06: Le bilan financier après les retraitements**

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
<b>Actif à plus d'un an</b>	<b>Passif à plus d'un an</b>
<b>Actif immobilisé net</b>	<b>Capitaux propre</b>
+ Plus-values latentes + Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances....) + Charges constatés d'avance à plus d'un an - Moins-values latentes - Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - Capital souscrit-non appelé	+ Plus-values latentes + Comptes courants bloqués + Ecart de conversion-passif -Part d'écart de conversion actif non couverte par une provision -Impôts latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées - Actif fictif net - Moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	<b>Dettes à plus d'un an</b> +Provisions à plus d'un an +Impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées +Produits constatés d'avance à plus d'un an
<b>Actif à moins d'un an</b>	<b>Passifs à moins d'un an</b>
<b>Actif circulant net</b>	<b>Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, Diverses</b>
- Part de l'actif circulant net à plus d'un an + Charges constatées d'avance à moins d'un an + Part de l'actif immobilisé à moins d'un an + Effets escomptés non échus + Capital souscrit-non appelé + Part d'écart de conversion actif couvert par une provision	+ Dettes financières à moins d'un an + Provisions à moins d'un an +Impôts latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + Effets escomptés non échus + Produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : HURBERT, B. *Analyse financière*. 4<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNOD. 2010. P.25.

## ***Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière***

---

Conclusion du chapitre

D'après le premier chapitre qui porte des généralité sur l'analyse financière et qui apportent des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, la fonction de l'analyse financière apparait comme un ensembles de démarche et d'outils qui s'appliquent a des sources d'information interne au externe, fournis par la comptabilité générale qui est la première source d'information dans l'entreprise.

Donc la démarche de l'analyse financière consiste en premier lieu le collecter des informations comptables (bilan comptable, TCR,...etc.) , en deuxième lieu le passage de ces informations comptables aux informations financière ,on effectue des retraitements et des reclassement nécessaire sur le bilan comptables pour construire un bilan retraité pour mieux comprendre la situation financière de l'entreprise.

Donc, l'analyse financière est devenue une technique très pratiqué , que ce soit a l'intérieur ou a l'extérieur de l'entreprise, elle est un outil essentiel pour la compréhension des mécanismes de création de valeur, le développement de l'entreprise et de la réalisation de la performance dans cette dernière.



# Chapitre 02 : l'analyse de la situation financière et de la rentabilité de l'entreprise

## **Chapitre 02 : L'analyse de la situation financière et de la rentabilité de l'entreprise**

### **Introduction**

La situation financière de l'entreprise est définie par son aptitude à maintenir un degré de liquidité suffisant pour assurer une permanence de sa solvabilité.

De ce fait est apparu le concept de l'équilibre financier. En effet celui-ci se traduit par une règle simple : l'actif immobilisé doit être financé par les fonds permanents, et l'actif circulant par les dettes à court terme.

L'objectif de ce chapitre est d'étudier la fonction de l'analyse financière à partir de deux approches en premier lieu l'analyse de la situation fondée sur l'analyse de l'équilibre financier par les différents indicateurs de l'équilibre financier et la ration. En deuxième approche, d'analyser sa rentabilité par les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

### **Section 01 : Approche fonctionnelle**

L'approche fonctionnelle constitue une deuxième analyse possible de la liquidité de l'entreprise. Elle envisage la contrainte de liquidité d'après la manière dont les ressources, stables assurent la couverture du besoin en fonds de roulement.

#### **1.1 Définition et le rôle**

##### **1.1.1 Définition du bilan fonctionnel**

Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stock d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux : le cycle d'investissement, le cycle de financement, et le cycle d'exploitation. Les éléments d'actifs

sont évalués à leur valeur d'origine de la situation économique et financière de l'entreprise.<sup>1</sup>

### 1.1.2 Le rôle du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel permet<sup>2</sup> :

- D'apprécier la structure financière fonctionnelle de l'entreprise.
- D'évaluer les besoins financiers et le type de ressources dont dispose l'entreprise.
- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources.
- Calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- D'apprécier le risque de défaillance.
- De permettre la prise de décision.

## 1.2 Le passage de bilan comptable au bilan fonctionnel

### 1.2.1. Retraitements des postes du bilan comptable

Certains postes du bilan comptable sont reclassés selon leur fonction<sup>3</sup>

#### a. Rubriques à l'actif

##### ❖ Les amortissements et les provisions pour dépréciation

Sont retirés de l'actif et ajoutés aux ressources propres (avec les provisions pour risque et charges)

##### ❖ Le capital non appelé

Est retiré de l'actif et sa valeur est retranchée du passif .le capital non appelé correspond a la somme non encore réglé par les actionnaires que l'entreprise n'a pas réclamé.

##### ❖ Les charges à répartir sur plusieurs exercices

Sont éliminées de l'actif et retranchées des dettes financières.

##### ❖ Les écarts de conversion

Sont soit intégrés dans les ressources stables de l'entreprise, soit imputés directement sur les valeurs des créances et des dettes concernées (les écarts de conversion sont des gains ou des pertes de change potentiels).

---

<sup>1</sup> K.CHINA, op.cit, page 55.

<sup>2</sup> Béatrice et Francis GrandGuillot, 4ème édition, op.cit.page 107.

<sup>3</sup> Idem page 109

- ❖ **Intérêts courus sur prêts (non échus)**

- ❖ **Primes de remboursement des obligations**

Sont éliminées de l'actif et retranchées des dettes financières.

### **b. Rubriques au passif**

- ❖ **Concours bancaires courants et les soldes créditeurs des banques**

Sont retranchées des dettes financières et ajoutés aux dettes circulantes.

- ❖ **Ecarts de conversion passive (cas d'augmentation de créance)**

À faire disparaître du passif ; à déduire de l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur créances et de revenir à la situation initiale).

- ❖ **Ecarts de conversion passive (cas de diminution de dettes)**

-A faire disparaître du passif,

-A ajouter aux dettes d'exploitation,

- ❖ **Provisions pour risques et charges**

-Si elles ne sont pas justifiées : à transférer dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves occultes.

-Si elles sont justifiées : à transférer selon leur nature : dans les dettes d'exploitation ou les dettes hors exploitation.

- ❖ **Intérêts courus non échus sur emprunts**

-A déduire des emprunts et dettes.

-A ajouter aux dettes hors exploitation.

- ❖ **Les comptes courants d'associés**

Ils doivent être placés selon leur degré d'exigibilité ; soit dans les capitaux propres ; soit dans les dettes hors exploitation ; soit dans la trésorerie passive.

### **1.2.2 Les retraitements des postes hors bilan**

- **Effets escomptés non échus**

Sont ajoutés aux créances d'exploitation à l'actif circulant et aux dettes à court terme dans les soldes créditeurs des banques.

- **Cession de créance professionnelle**

- A ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation.

- A ajouter à la trésorerie passive.

- **Engagement hors bilan en matière de crédit bail**

-Valeurs d'origine des biens en crédit bail :

## Chapitre 02 : l'analyse de la situation financière et de la rentabilité de

A ajouter aux emplois stables immobilisés.

-Cumul des amortissements des biens en crédit bail :

A ajouter aux capitaux propres en ressources stables

-Valeurs nettes ou résiduelles des biens en crédit bail :

A ajouter aux dettes financière en ressources stables.

### 1.3 La structure de bilan fonctionnel

L'analyse fonctionnelle du bilan présente les caractéristiques suivantes :

Considérer l'entreprise dans son fonctionnement.

Mettre en évidence les cycles fonctionnels : emplois/ressources<sup>4</sup> :

- Cycles d'investissements stables et cycles de financement durables,
- Cycles d'exploitation : stocks, créances, dettes,
- Cycles hors exploitation : créances et dettes divers,
- Cycles de trésorerie : active et passive.

**Tableau N°07 : présentation de bilan fonctionnel**

<b>Emplois</b>	<b>Ressources</b>
<b>Emplois stables</b> Immobilisations (valeur brute)	<b>Ressources stables</b> Capitaux propres Amortissements et provisions Dettes a long terme
<b>Actif circulant</b> Stock de marchandise Stock de produit finis Créances clients	<b>Passif circulant</b> Dettes fournisseurs Dettes fiscales et sociales
<b>Trésorerie positive</b>	<b>Trésorerie négative</b>

Source : Réalisé par nous même

<sup>4</sup> Béatrice et Francis Grandguillot, 4<sup>ème</sup> édition op.cit., page 107.

### 1.4 Calculs des indicateurs de l'équilibre financière

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

#### 1.4.1 Calculs des indicateurs de l'équilibre financière

##### 1.4.1.1 Le fonds de roulement net global(FRNG) :

###### a-Définitions du fonds de roulement :

**Selon Serge EVRAERT :**

« Le fonds de roulement net global ou fond de roulement fonctionnel est égale à la différence entre les ressources et les emplois stables ou cycliques ». <sup>5</sup>

**Selon Pierre RAMA :**

« Le fonds du roulement net global est la partie des ressources durable qui concourt au financement de l'actif circulant ». <sup>6</sup>

En conclusion, donc le fonds de roulement est le surplus des ressources dégagées par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation et assurer une trésorerie équilibrée.

###### b-Mode de Calcul du fond de roulement net global(FRNG) :

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

###### ➤ Première méthode : à partir du haut de bilan :

**FRNG= Capitaux Permanents (KP)- Valeurs Immobilisées(VI)**

---

<sup>5</sup> EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financiers. 2<sup>ème</sup> Edition. Paris : Eyrolles. 1992..P. 106.

<sup>6</sup> RAMA, Pierre. Analyse et diagnostic financier. Paris : d'organisation. 2001. p.71.

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

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

### c-L'interprétation de FRNG

- **FRN positif** : signifie que l'entreprise dû réunir les capitaux permanents d'un montant assis élevé pour lui permettre de financer de façon stable, à la fois l'intégralité de ses immobilisations une partie de liquidité excédentaire qui lui permette de faire face à des risques divers.
- **FRN négative** : signifie au contraire que l'entreprise a du affecter des dettes à court terme au financement d'une partie de ces investissements. Elle ne dispose alors aucune marge de sécurité à court terme.
- **FRN nul** : ce troisième titre d'ajustement, implique une harmonisation totale de la structure des ressources et celle des emplois.

#### 1.4.1.2 Le besoin de fonds de roulement

##### a-Définitions du besoin en fonds de roulement:

Le besoin en fonds de roulement est lié au problème posé par la couverture du besoin de financement d'exploitation. La caractéristique de ce besoin est d'être instable, fluctuant et soumis aux aléas de la conjoncture.<sup>7</sup>

##### Selon J-YEGLEM.A. PHILIPPS. Et C.RAULET :

« Le BFR est défini comme suit : L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle »<sup>8</sup>

---

<sup>7</sup> Pierre conso, Farouk Hemici : Gestion financière de l'entreprise, éd : DUNOD, paris, 1999, page 216.

<sup>8</sup> EGLEM,J, PHILIPPES,A, RAULET, C. Analyse comptable et financière.8<sup>eme</sup> Edition. Paris. 2000. P.59.

## Chapitre 02 : l'analyse de la situation financière et de la rentabilité de

### b- Le calcul de BFR

Le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins d'exploitation qui n'est pas assurée par les ressources d'exploitation.<sup>22</sup>

Il se calcule par deux méthodes différentes :

→ La 1<sup>ère</sup> méthode :

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

→ La 2<sup>ème</sup> méthode :

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

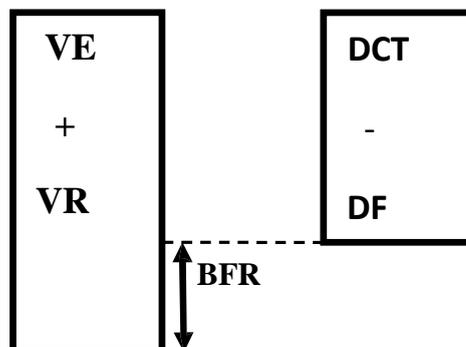
### c- Interprétation du besoin en fonds de roulement :

Il existe trois cas pour interpréter le BFR :

- 1er cas : si  $\text{BFR} > 0$  :

Le BFR est positif : on dit que l'entreprise a un besoin de financement d'exploitation, donc les emplois cycliques sont supérieurs aux ressources cycliques.

Figure N°01 : Représentation de besoin de fonds de roulement positive

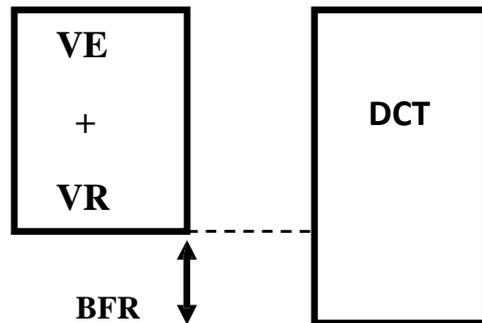


## Chapitre 02 : l'analyse de la situation financière et de la rentabilité de

- 2<sup>eme</sup> cas : si  $BFR < 0$  :

Le BFR est négatif signifie qu'il y a un excédent des ressources d'exploitations, dans ce cas les ressources cycliques (DCT) sont supérieurs aux emplois cycliques (VE + VR).

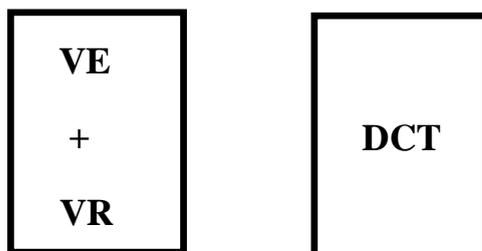
Figure N°O2 : Représentation de besoin de fond de roulement négative



- 3<sup>eme</sup> cas : si  $BFR = 0$  :

Cette situation signifie que les dettes à court terme arrivent juste à financer les emplois cycliques.

Figure N°O3 : représentation de besoin de fond de roulement nul



### d- Type de besoin de fonds de roulement

Le besoin en fond de roulement comprend deux types :

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

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

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

## Chapitre 02 : l'analyse de la situation financière et de la rentabilité de

### ✓ Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) :

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

**Besoin nets hors exploitation** = Emplois nets hors exploitation - Ressources hors

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

**Besoin en fonds de roulement net globale** = Besoin du fonds de roulement

### 1.4.1.3 La trésorerie nette

#### a- Définition de la trésorerie

« La trésorerie nette est une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes du bilan (trésorerie actif et passif) ». <sup>9</sup>

« La trésorerie d'une entreprise à une date donnée égale à la différence entre les ressources mises en œuvre pour financer son activité et les besoins engendrés par cette même activité. » <sup>10</sup>

#### b- Mode du Calcul de la trésorerie nette :

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes différentes :

##### → 1<sup>ère</sup> méthode :

La trésorerie traduit la position globale de l'entreprise sur ses opérations financières à court terme. Généralement elle se calcule à partir du haut du bilan financier :

**Trésorerie nette** = Fonds de roulement net global (FRNG) - Besoin en Fond de Roulement (BFR)

<sup>9</sup> EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financiers. 2<sup>ème</sup> Edition. Paris: EYROLLES. 1992. P.112.

<sup>10</sup> VERNIMMEN Pierre, Op.cit. .p.122.

## Chapitre 02 : l'analyse de la situation financière et de la rentabilité de

→ 2<sup>ème</sup> méthode :

Elle se calcule par l'approche du bas du bilan financier selon la formule suivante :

**Trésorerie nette = Disponibilité - Dettes Financière à Court Terme**

**Figure N°04** : La situation de la trésorerie possible

Situation de la trésorerie	Relation		Commentaire
<b>Trésorerie positive</b>	<b>FRNG &gt; BFR</b>		L'équilibre financier fonctionnel est respecté L'entreprise possède des excédents de trésorerie Le FRNG finance intégralement le besoin en fonds de roulement. L'excédent de FRNG constitue la trésorerie positive. Si cette situation se perpétue, il faut veiller à ce que la trésorerie positive ne soit pas excessive et envisager des placements rémunérateurs
	<b>BFR</b>	<b>FRNG</b>	
	<b>TR Positive</b>		
<b>Tresorerie Négative</b>	<b>FRNG &lt; BFR</b>		L'équilibre financier fonctionnel n'est pas respecté L'entreprise à recours aux crédits de TR pour financer le BFR
	<b>BFR</b>	<b>FRNG</b>	
<b>Trésorerie nulle</b>	<b>FRNG = BFR</b>		L'équilibre financier fonctionnel est respecté Cette situation peut être considérée comme la meilleure du point de vue de l'analyse fonctionnelle
	<b>BFR</b>	<b>FRNG</b>	
	<b>TN Nulle</b>		

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, 4<sup>ème</sup> édition, op.cit., page 106.

### 1.4.2 L'approche financière : le fonds de roulement financier

#### a- Définition de FRF

« Le fonds de roulement financier est la partie des capitaux permanents employés à financer l'actif à moins d'un, calculé à partir d'un bilan financier, il est aussi appelé fonds de roulement permanent ou fonds de roulement net »<sup>11</sup>

#### b- Le calcul de fonds de roulement financier

Il existe deux méthodes pour calculer le fond de roulement financier :

- **Première méthode**

$$\text{FRF} = \text{capitaux permanents} - \text{actifs à plus d'un an}$$

⇒ exprime que l'entreprise a financé ses actifs à plus d'un an par des ressources de durée comparable.

- ✓ **Deuxième méthode**

$$\text{FRF} = \text{actifs à moins d'un an} - \text{dettes à court terme}$$

⇒ exprime que c'est le montant de l'actif à moins d'un an que l'on conserverait après un éventuel paiement de toutes les dettes à court terme.

### Section 02 : l'analyse par la méthode des ratios

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

---

<sup>11</sup> J. Y. Eglem, A. Phimips, C. Raulet, op.cit., page 74.

### 2.1 Définition d'un ratio:

« Un ratio est un rapport de deux grandeurs, Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le de roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brute d'exploitation ». <sup>12</sup>

« L'analyse financière par les ratios est une méthode d'analyse employé depuis longtemps par les cadre dirigeants pour surveiller, agir sur les performances de leur entreprise et pour une meilleure prévision » <sup>13</sup>

Les ratios peuvent servir à mesurer les relations qui existent entre les éléments de la structure de l'actif et du passif ou pour apprécier l'équilibre entre le degré de liquidité et le degré d'exigibilité. En effet, si certains ratios peuvent être utilisés directement pour apprécier la santé financière d'une entreprise, ils comportent un certain nombre d'inconvénients parmi lesquels nous pouvons citer :

- ❖ La méthode des ratios s'applique sur une analyse de l'évolution de plusieurs bilans successifs.
- ❖ Calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir c'est pourquoi nous devons utiliser d'autres outils permettent de convertir le passé au future.

### 2.2 Les différents types des ratios :

« L'analyse de bilan par la méthode des ratios utilisé essentiellement trois types. Leur reclassement s'appuyer sur la nature des informations utilisées pour leur calcul, et sur leurs caractéristiques financières qui permettent de mettre en évidence » <sup>14</sup>.

- ✓ Ratios de structure et patrimoine,
- ✓ Ratios de synthèse ou d'équilibre financier,
- Ratios de gestion,

#### 2.2.1 Ratios de structure et de patrimoine :

Les ratios de structure et de patrimoine mettent en rapport des éléments de l'actif et de passif du bilan afin d'apprécier leur importance relative.

##### 2.2.1.1 Les ratios de structure concernant l'actif :

###### ➤ Ratio de liquidité

« Ce ratio permet d'apprécier l'importance relative aux capitaux circulant. Il est très variable selon les branches. Comme dans une société de service, ce ratio peut être

---

<sup>12</sup>Vizzavona, P. gestion financière. Tome 1ere Edition. Paris. 1991. P.51.

<sup>13</sup> DEPALLENS, G. JOBARD, G : Gestion financière de l'entreprise, 11<sup>ème</sup> Ed.1997, P.811.

<sup>14</sup> ReFait, M : l'analyse financière, PUF, paris, 1994, P23.

proche de 1, par contre, dans une entreprise du secteur primaire demandant des immobilisations, il est plus faible »<sup>15</sup>.

**Ratio de liquidité d'actif = actif circulant / actif total**

### 2.2.1.2 Les ratios de structure concernant le passif :

« Les ratios de structure du passif permettent de mesurer le degré d'exigibilité des fonds. On distingue trois types des ratios »<sup>16</sup> :

#### ➤ Ratio d'endettement

Le ratio d'endettement mesure la part de financement des actifs par les dettes.

**Ratio d'endettement = dettes total / passif total**

#### ➤ Ratio de solvabilité

Se définit par :

**Ratio de solvabilité = capitaux propres / dettes totales**

Il exprime l'attitude de l'entreprise à rembourser ses dettes.

Si le ratio est élevé, l'entreprise possède une solvabilité rassurante.

Si le ratio est faible, l'entreprise ne dispose pas d'une bonne capacité d'emprunt (capacité d'emprunt saturée).

#### ➤ Ratio d'autonomie financière

Se définit par :

Ce ratio mesure la capacité d'emprunt de l'entreprise à long terme.

**Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / Dettes à court terme + dettes long moyen**

---

<sup>15</sup> BARREAU J et DELAHAYEJ, Gestion financière, 12<sup>ème</sup> Ed Dunod, paris, 2003, P.144.

<sup>16</sup> LAURENTBATSHI : le diagnostic financier, paris. 1995, P51.

### 2.2.2 Ratios de synthèse ou d'équilibre financière :

Il s'agit des ratios relatifs à l'équilibre financier de la firme, on distingue :

➤ **Ratio de fond de roulement**

Il mesure l'équilibre financier de l'entreprise à long terme.

$$\text{Ratio de FR} = \text{capitaux permanents} / \text{valeur immobilisée nette}$$

⇒ Si ce ratio est  $> 1$ , le FR est positive, l'entreprise est à priori équilibrée

⇒ Si le ratio est  $< 1$ , le FR est négatif, l'entreprise est déséquilibrée.

➤ **Ratio de trésorerie**

Ils mesurent l'équilibre financier de l'entreprise à court terme. On distingue :

- **Ratio de liquidité générale**

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à court}$$

- **Ratio de liquidité réduite :**

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{VR} + \text{VD} / \text{DCT}$$

- **Ratio de liquidité immédiate :**

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{VD} / \text{DCT}$$

Ce ratio mesure la capacité de remboursement des dettes immédiatement, exigible par les disponibilités liquides de la firme.

### 2.2.3 Les ratios de gestion :

Ces ratios mesurent l'efficacité de gestion de l'entreprise. On distingue :

❖ **Ratio de rotation des stocks**

Ce ratio montre le nombre de fois qu'un dinar investi dans le stock « tourne » en moyen par an. Il est donné par :

- **Pour les marchandises :**

$$\text{Ratio de rotation stock de marchandise} = \text{cout d'achat de marchandise} / \text{stock moyen de marchandise}$$

**N.B:**

⇒ stock moyen = (stock initial + stock final) / 2.

⇒ Délai moyen d'écoulement de marchandise = 360/rotation stock de marchandise.

- **Pour les matières premières :**

**Ratio de stock matière première = cout d'achat des matières première consommé /stock moyen**

**N.B :**

⇒ délai moyen de stockage = 360/rotation stock de matière première.

- **Pour les produits finis :**

**Ratio de rotation des produits finis = cout de production des produits finis vendus /stock moyen.**

**N.B :**

⇒ délai moyen d'écoulement des produits finis = 360/ratio de rotation stocks des produits finis.

- ❖ **Ratio de rotation client**

Ce ratio mesure la capacité de la firme à recouvrir ses créances.

**Ratio de rotation client = vente à crédit (ttc) / crédit client.**

**N.B :**

⇒ Délai moyen de recouvrement = 360/ratio de rotation client.

⇒ Délai moyen de recouvrement indique la durée moyenne du crédit accordé aux clients.

- ❖ **Ratio de rotation fournisseur**

## Chapitre 02 : l'analyse de la situation financière et de la rentabilité de

---

Ce ratio mesure la capacité de la firme à rembourser ses dettes fournisseurs.

**Ratio de rotation dettes fournisseurs = achats  
crédit / dettes fournisseur.**

**N.B :**

- ⇒ Délai moyen de paiement =  $360 / \text{rotation dettes fournisseur}$ .
- ⇒ Le délai moyen de paiement indique la durée moyenne du crédit obtenu auprès des fournisseurs.

### 2.3 Intérêt et utilisation de l'analyse par les ratios :

L'analyse financière par les ratios permet aux responsables financière de suivre les progrès de leur entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les clients, les fournisseurs et le personnel.

#### 2.3.1 Intérêt de l'analyse par ratio :

L'analyse par la méthode des ratios permet :

- ✓ Un jugement rationnel sur la situation de l'entreprise ;
- ✓ La comparaison, dans le temps, avec les ratios tirés des bilans précédents ;
- ✓ La comparaison, dans l'espace, avec les ratios tirés des bilans des entreprises similaires.

#### 2.3.2 Utilisation des ratios :

Les ratios peuvent être utilisés dans le but de mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise. Dans ce cas, le responsable financier établit un ensemble de ratios, jugés aptes à analyser la situation financière ainsi que de les comparer à ceux des exercices précédents afin de prévoir la situation future.

### Section 3 : la notion et l'analyse de la rentabilité

L'objectif de toute entreprise est de réaliser des avantages, donc de diminuer ses capitaux investis pour assurer son développement et rémunérer de capitaux d'une part et d'autres parts, il faut que l'entreprise veille sur détection et la limite des risques qui sont liés profondément avec son activité économique.

#### 3.1 La notion de la rentabilité

##### 3.1.1 Définitions :

La rentabilité est définie comme étant « le rapport existant entre le résultat obtenu par l'entreprise et les moyens mis en œuvre. »<sup>17</sup>

La rentabilité est la capacité de l'entreprise à maintenir et à rémunérer les capitaux mis à sa disposition de façon permanent. Toute action économique à pour objectif d'obtenir des résultats à partir des moyens mis en œuvre par l'entreprise. Une action est jugé rentable lorsque les résultats réalisés sont supérieure aux moyens, c'est-à-dire s'il ya création d'un surplus monétaire.<sup>18</sup>

##### 3.1.2 Les typologies de la rentabilité :

###### a- Rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale ou la rentabilité des ventes mesurer les résultats après prise en compte d'éléments qui ne dépendent pas directement de l'exploitation. On peut dire que la rentabilité commerciale a trait à la politique de prix de l'entreprise et à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendus .Nous considérons généralement le ratio :

$$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation (EBE)}}{\text{Chiffre d'affaire (CA)}} * 100$$

###### b- Rentabilité financière

« La rentabilité financière est un indicateur de mesure et de création de valeur pour l'actionnaire »<sup>19</sup>

---

<sup>17</sup> CONSO.P, HEMECL.F : gestion financière de l'entreprise, 10emeédition DUNOD, paris 2002, page 274.

<sup>18</sup> K.CHIHA, finance d'entreprise, op.cit., page 41.

<sup>19</sup> RIVET, Alain. Gestion financière. Paris : Ellipses. 2003. P. 100.

## Chapitre 02 : l'analyse de la situation financière et de la rentabilité de

La rentabilité financière est le rapport entre le résultat dégagé pour l'actionnaire (le résultat net) et l'investissement de l'actionnaire (les capitaux propres). Exprime la rentabilité pour l'actionnaire de son investissement dans la société. Contrairement à la rentabilité économique, la rentabilité financière dépend du niveau d'endettement, par le biais de l'effet de levier. Elle est estimée par le taux de rémunération des capitaux investis par les propriétaires de l'entreprise. On considère aussi le ratio suivant :

$$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}} * 100$$

Les capitaux propres sont égaux à la somme du capital social, des réserves et report à nouveau (bénéfices accumulés non distribués) et du résultat de l'exercice. On peut également les calculer par différence entre le totale de l'actif et le montant des dettes.

### c-Rentabilité économique

La rentabilité économique mesure la capacité de l'entreprise à s'enrichir. La rentabilité économique fait référence aux différentes formes de contribution à l'environnement socioéconomique. L'objectif de la rentabilité économique devient, sous cet angle, l'instrument de réalisation du développement économique au sens large. Cet objectif global peut être éclaté en quatre sous objectifs dont l'entreprise est le lieu de réalisation privilégié :

- Objectif de génération du surplus économique,
- Objectif d'intégration économique,
- Objectif d'accumulation de devises,
- Objectif d'équilibre régional.

Le calcul de la rentabilité économique : la rentabilité économique est un ratio. Elle est obtenue en divisant le résultat économique (résultat d'exploitation après impôt) par le montant des capitaux engagés pour obtenir ce résultat (actif économique) :

$$\text{RE} = \text{Résultat d'exploitation après impôt} / \text{actif économique}$$

L'impôt à déduire est celui calculé sur le résultat d'exploitation : ne utiliser pas tel quel le montant d'impôt sur les sociétés figurant au compte de résultat et qui tient également compte des éléments financière et exceptionnels. L'actif économique est égal à la somme de l'actif immobilisé (en valeur nette comptable) et du BFRE (est appelé aussi capital investi).

### 3.2 Analyse de la rentabilité : les soldes intermédiaires de gestion

L'analyse financière ne se limite pas à l'étude du bilan, il fait également examiner le tableau des comptes de résultats afin de mesure 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 ne 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, ou SIG constituent la succession articulée des flux du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent de types d'opération déferents ». <sup>20</sup>

#### 3.2.2 L'objectif des soldes intermédiaires de gestion

Les SIG ont pour objectif de :

- Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant ;
  - Faciliter l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ;
  - Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité ;
  - Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre
- Les salariés et les organismes sociaux ;

---

<sup>20</sup> Herbert de la Bruslerie, op-cit, p165.

- L'Etat ;
- Les apporteurs de capitaux. ;

### 3.2.3 Les différentes soldes intermédiaires de gestion

#### ➤ La marge commerciale

« Cet indicateur ne concerne que les entreprises ayant une activité de négoce (achat pour revente en l'état). La marge commerciale s'obtient par la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises vendues".<sup>21</sup>

**La marge commerciale = ventes de marchandises - coût d'achat des marchandises vendues**

Avec

**Coût d'achat des marchandises vendues = Achats de marchandises + variation de stocks de marchandises**

#### ➤ La production de l'exercice

Cet agrégat comptable est obtenu en faisant la somme de la production vendue (ventes de produits finis, de travaux, d'études, de prestation de services, etc.), corrigée des rabais, remises, ristournes accordées, de la production stockée et de la production immobilisée

**La production de l'exercice = production vendue + production stockée + production immobilisée**

#### ➤ La valeur ajoutée

Cet indicateur, pertinent pour mesurer la productivité de l'entreprise et son aptitude à créer de la valeur, est obtenu par la différence entre le total constitué par la somme de la marge commerciale et de la production de l'exercice et les consommations

---

<sup>21</sup> MARION Alain, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 2007, p50-53

## Chapitre 02 : l'analyse de la situation financière et de la rentabilité de

en provenance des tiers qui regroupent toutes les consommations intermédiaires achetées à l'extérieur de l'entreprise (achat de matières premières et autres approvisionnements corrigés de leur variation de stocks + autres achats et charges externes)

**La valeur ajoutée = production - consommations en provenance des tiers**

**Tableau N°08 : Le degré d'intégration et la répartition de la valeur ajoutée**

Ration	Calcul	Interprétation
<b>Taux d'intégré</b>	$\frac{\text{VA}}{\text{chiffre d'affaires HT}}$ $\frac{\text{VA}}{\text{production}}$	Mesure la part de VA dans l'activité commerciale ou de production de l'entreprise : plus le ratio est important et moins l'entreprise fait appel aux tiers et inversement
<b>Productivité du Personnel</b>	$\frac{\text{VA}}{\text{effectif}}$	Mesure la part de richesse créée par chaque salarié ; il permet de d'apprécier le niveau de compétitivité de l'entreprise
<b>Rendement de l'équipement</b>	$\frac{\text{VA}}{\text{équipement de production}}$	Mesure la part de richesse créée par dinar investi ; indique le degré de performance de l'équipement
<b>Part de valeur ajoutée revenant au personnel</b>	$\frac{\text{Charge de personnel}}{\text{VA}}$	Mesure la part de valeur ajoutée consacrée à la rémunération du facteur travail ; il permet d'apprécier la politique salariale de l'entreprise.

## Chapitre 02 : l'analyse de la situation financière et de la rentabilité de

<b>Part de valeur ajouté revenant aux prêteurs</b>	Charges financières (intérêts) / VA	Mesure la part de valeur ajoutée consacrée à la rémunération des prêteurs ; il indique le degré d'endettement de l'entreprise.
<b>Part de valeur ajouté revenant aux associés</b>	Dividendes +intérêts des comptes courants / VA	Mesure la part de valeur ajoutée consacrée à la rémunération des apporteurs de capitaux
<b>Part de valeur ajouté revenant à l'entreprise</b>	Autofinancement / VA	Mesure la part de valeur ajoutée qui reste à l'entreprise pour renouveler ou accroître son investissement, rembourser ses emprunts et s'assurer une sécurité financière

**Source :** Béatrice et Francis Grandguillot, op.cit., page 47.

### ➤ **L'excédent brut d'exploitation EBE**

Cet indicateur est obtenu par la différence entre la valeur ajoutée, éventuellement augmentée des subventions, et le total constitué par la somme des frais de personnel et des impôts et taxes, hors impôts sur les bénéfices

**L'excédent brut d'exploitation = La valeur ajoutée produite  
+ subventions d'exploitation - charges de personnel – impôts  
et taxes**

### ➤ **Le résultat d'exploitation**

Ce solde est obtenu d'une part en retranchant de l'excédent brut d'exploitation la somme des dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises et autres charges de gestion courantes, d'autre part en ajoutant à l'excédent brut d'exploitation les autres produits de gestion courante..

**Le résultat d'exploitation = Excédent brut d'exploitation - dotations aux amortissements et provisions d'exploitation + reprises sur amortissements et**

➤ **Le résultat courant avant impôt**

Cet indicateur est obtenu en retranchant du résultat d'exploitation les produits et les charges financières

**Résultat courante avant impôt = résultat d'exploitation + produit financiers charges financière**

➤ **Le résultat exceptionnel**

C'est le seul indicateur du tableau qui n'est pas être obtenu « en cascade », mais calculé directement à l'aide du regroupement des opérations présentant un caractère exceptionnel.

**Résultat exceptionnel = produits exceptionnels – charges exceptionnelles**

➤ **Le résultat net de l'exercice**

Donné directement par la comptabilité. Il est obtenu en ajoutant au résultat courant avant impôt le résultat exceptionnel, et en retranchant la participation des salariés et l'impôt sur les bénéfices.

**Résultat net de l'exercice = résultat courante avant impôt + résultat exceptionnel – participation des salariés - impôt sur les bénéfice**

➤ **Le résultat sur cession d'élément d'actif immobilisé**

## Chapitre 02 : l'analyse de la situation financière et de la rentabilité de

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

**Résultat sur cession d'éléments d'actif immobilisés = produits de cessions d'éléments d'actifs immobilisés - valeurs comptables des éléments d'actifs cédés**

### 3.2.4 Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Ce tableau récapitule l'ensemble des éléments qui permet de calculer les différents soldes d'intermédiaires de gestion

**Tableau N°09: Présentation des soldes intermédiaires de gestion**

Désignation	Charges	Produits
Vente de marchandises -Cout d'achat des marchandises vendues ± variation des stocks de marchandise		
<b>Marge commercial</b>		
+ production vendue + production stockée + production immobilisée		
<b>Production de l'exercice</b>		
Marge commercial + production de l'exercice -consommation de l'exercice en provenance de tiers		
<b>Valeur ajoutée</b>		
Valeur ajoutée + Subvention d'exploitation - Impôts, taxes et versements assimilés + Charge de personnel		
<b>Excédent brute (ou insuffisance brute) d'exploitation</b>		
Excédent brute d'exploitation + reprise sur charges calculées et transferts de charges non affectables + autres produits - dotations aux amortissements et aux provisions - autres charges		

## Chapitre 02 : l'analyse de la situation financière et de la rentabilité de

<b>Résultat d'exploitation</b>		
Résultat d'exploitation + Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun +Produits financiers -Charges financières Résultat d'exploitation + Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun +Produits financiers -Charges financières		
<b>Résultat courant avant impôts</b>		
Produits exceptionnels -Charges exceptionnelles		
<b>Résultat exceptionnel</b>		
Résultat courant avant impôts +Résultat exceptionnel -Participation des salariés - Impôts sur les bénéfices		
<b>Résultat de l'exercice</b>		

Source : Adapté selon le livre de Mario Alain, 4eme édition, Dunod, Paris, 2007.

### 3.2.5 Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion

« L'analyse financière de la centrale de bilan retraite certaines postes des soldes intermédiaires de gestion de plan comptable général fin de donner à ce dernier une approche plus économique. »<sup>22</sup>

#### ✓ Les traitements relatifs aux charges de personnel

Le personnel intérimaire et la participation des salariés aux résultats sont intégrés aux charges de personne afin de déterminer le cout de facteur. Ceci a pour conséquence de modifier la valeur ajoutée et l'excédent.

#### ✓ Le retraitement relatif au crédit-bail

Le crédit bail est considéré comme une acquisition financière par un emprunt, en conséquence la redevance de crédit bail est scindée en dotations aux amortissements et en charges d'intérêts. Ces traitements donnent une meilleure image du cout du capital technique

#### ✓ Le retraitement relatif aux impôts et taxes

Les subventions d'exploitation sont intégrées dans la valeur ajoutée. Elles sont traitées comme des compléments de chiffre d'affaires

<sup>22</sup> Béatrice et Francis G, op.cit., page 63

### ✓ Le retraitement relatif aux impôts et taxes

Les impôts, taxes, et versement assimilés sont intègres aux consommations de l'exercice en provenance des tiers.

#### ✓ Le retraitement relatif aux impôts et taxes

Les subventions d'exploitation sont intégrées dans la valeur ajoutée. Elles sont traitées comme des compléments de chiffre d'affaires

#### ✓ Le retraitement relatif aux impôts et taxes

Les impôts, taxes, et versement assimilés sont intègres aux consommations de l'exercice en provenance des tiers.

## Section 04 : la capacité d'autofinancement et l'effet de levier

### 4.1 La capacité d'autofinancement

#### 4.1.1 - Définition de la CAF

« La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent des ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son activité et quelle peut destiner à son autofinancement ». <sup>23</sup>

« La capacité d'autofinancement est la ressource interne générée par les opérations enregistrées en recettes et produits durant une période donnée ; à l'issue de l'exploitation, si toutes les opérations en suspens étaient réglées, l'entreprise disposerait d'un surplus de liquidité ». <sup>24</sup>

#### 4.1.2 Intérêts de la capacité d'autofinancement :

La capacité d'autofinancement permet :

- De rémunérer les associés ;
- De renouveler et accroître les investissements ;

---

<sup>23</sup> GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, op-cit, p71.

<sup>24</sup> CHIHA Khemissi, Edition HOUMA, 2eme édition, 2006, p 51.

- D'augmenter le fonds de roulement ;
- De rembourser les dettes financières ;
- De mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise ;
- De couvrir les pertes probables et les risques ;

### 4.1.3: Mode de calcul

La capacité d'autofinancement peut être calculée selon deux méthodes à savoir la méthode additive et la méthode soustractive.

#### ❖ La méthode additive

La capacité d'autofinancement peut être réalisée par la méthode additive, à partir du résultat de l'exercice en ajoutant les charges ne donnant pas lieu à décaissement et en déduisant les produits ne donnant pas lieu à décaissement.

#### **Résultant de l'exercice**

- + Dotation aux amortissements et provisions (exploitation, financières, exceptionnelles)
- Reprises sur amortissements et provisions (exploitation, financières, exceptionnelles)
- + valeur comptable des éléments immobilisés et financiers cédés
- Produits de cessions d'éléments d'actif
- Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice

#### **= Capacité d'autofinancement**

#### □ La méthode soustractive :

Cette méthode dite soustractive est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE). Elle contribue à la formation de la capacité d'autofinancement car elle s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables.

### **Excédent brut d'exploitation**

+Transfert de charges (d'exploitation)

+ Autres produits (d'exploitation)

- Autres charges (d'exploitation)

+ Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun

+ Produits financiers (sauf reprises sur provisions)

- Charges financières (sauf dotations aux amortissements et aux provisions financiers)

+Produits exceptionnels (sauf produits des cessions d'immobilisation, quote-part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice, reprises sur provisions exceptionnelles)

-Charger exceptionnelles (sauf valeur comptable des immobilisations cédées, dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnelles)

- Participation des salariés aux résultats

- Impôts sur les bénéfices

= Capacité d'autofinancement

### **4.1.4 L'autofinancement**

#### **4.1.4.1 Définitions**

« L'autofinancement correspond à la part de la capacité d'autofinancement qui restera à la disposition de l'entreprise pour être réinvestie. C'est la ressource interne disponible après rémunération des associés »<sup>25</sup>

#### **4.1.4.2 Mode de calcul**

Le calcul de l'autofinancement est comme suit :

**Autofinancement de l'exercice = CAF – dividendes versés durant l'exercice**

---

<sup>25</sup> ZAMBOTTO Chistian et Corinne, « Gestion financière : Finance d'entreprise », Edition Dunod, 8eme édition, Paris, 2009, p39

### 4.2 L'effet de levier :

L'effet de levier désigne l'utilisation de l'endettement pour augmenter la capacité d'investissement d'une entreprise, d'un organisme financier ou d'un particulier et l'impact de cette utilisation sur la rentabilité des capitaux propres investis.

#### 4.2.1 Définition :

« L'effets de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effet de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise ». <sup>26</sup>

#### 4.2.2 Calcul de l'effet de levier :

L'effet de levier est le multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. Il digne l'incidence favorable qui peut exercer le recours à l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise. Rentabilité financière est alors égale :

$$\text{Rentabilité financière} = \text{rentabilité économique} + \text{effet de levier}$$

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

#### 4.2.3 Interprétation de l'effet de levier :

L'analyse de l'effet de levier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique.

Trois situations peuvent se présenter :

#### → L'effet de levier est positif :

Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc on peut dire que l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter.

---

<sup>26</sup> BARREAU, DELAHAYE, J. Analyse financière. 4eme édition. Paris: DUNOD.1995. P.74.

## Chapitre 02 : l'analyse de la situation financière et de la rentabilité de

---

### → L'effet de levier est négatif :

Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique c'est-à-dire l'endettement est défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas rejeter des dettes.

### → L'effet de levier est nul :

Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

## Conclusion

A travers ce chapitre, nous avons présenté les différentes méthodes d'analyse financière utilisée par l'entreprise, qui sont les indicateurs d'équilibre financière (FRNG, BFR, TR). L'analyse par la méthode des ratios est également indispensable. Elle permet d'établir des comparaisons (dans le secteur ou avec d'autres entreprises) .

L'entreprise doit veiller sur le bon fonctionnement de son cycle d'exploitation en analysant ses soldes intermédiaires de gestion (SIG), sa capacité d'autofinancement ainsi que sa rentabilité pour mesurer sa performance, afin de garder sa place sur le marché.

Chapitre 3 : l'analyse  
de la situation et de la  
rentabilité de  
l'entreprise cas  
pratique

## **Chapitre 3 : l'analyse de la situation et de la rentabilité de l'entreprise cas pratique**

### **SECTION 01 : PRESENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL CO.G.B LABELLE**

Dans cette section nous allons essayer de mieux faire connaissance de cette entreprise, car il est nécessaire de souligner l'historique de l'institution, en retraçant le parcours de cette entreprise depuis sa création, identifier ses tâches principales et présenter l'organisation structurelle de ses activités, en précisant toutes les informations importantes sur sa structure.

#### **1.1. Evolution de la CO.G.B LABELLE**

Les travaux de construction ont débuté au début du 20<sup>ème</sup> siècle. Ils sont effectués par la Société Industrielle de l'Afrique du Nord (SIAN), son rôle consistait en extraction de l'huile d'olive et la fabrication de savon. En 1940, la société a commencé par produire ses premiers savons de première qualité et le raffinage d'huile de colza et de tournesol, mais sa production a dû être arrêtée à cause de la seconde guerre mondiale, mais vite reprise après sa fin. En 1953, l'entreprise s'est mise à la fabrication du savon de ménage « mon savon ». Quelques années plus tard, cette entreprise a fait l'objet d'une nationalisation et ce en 1968 et rattachée à la SNCG (Société Nationale des Corps Gras). L'année 1973, a vu la naissance de la SOGEDIA (Société de Gestion Et de Développement des Industries Alimentaires). Puis elle a été transformée en 1982, ce qui a donné naissance à trois entreprises à savoir :<sup>1</sup>

- ENCG (Entreprise Nationale des Corps Gras) ;
- ENJUC (Entreprise Nationale des Jus et des Conserves) ;
- ENASUCRE (Entreprise Nationale du Sucre) ;

En 1988, l'ENCG est devenue autonome avec son propre siège social et un capital de 426.000.000DA. En 1998, l'entreprise mère ENCG est devenue le groupe ENCG composé de cinq filiales réparties sur le territoire national comme suit : Bejaia, Alger, Maghnia, Oran et Annaba. La CO.G.B Bejaia est composé de deux unités de production et un seul siège social. La CO.G.B Bejaïa est entrée, officiellement en partenariat avec l'entreprise « LABELLE » cette dernière est une Société Par Action (SPA) avec un capital de 1.000.000DA, le 14/05/2006 avec une répartition du capital comme suit : 70% pour

---

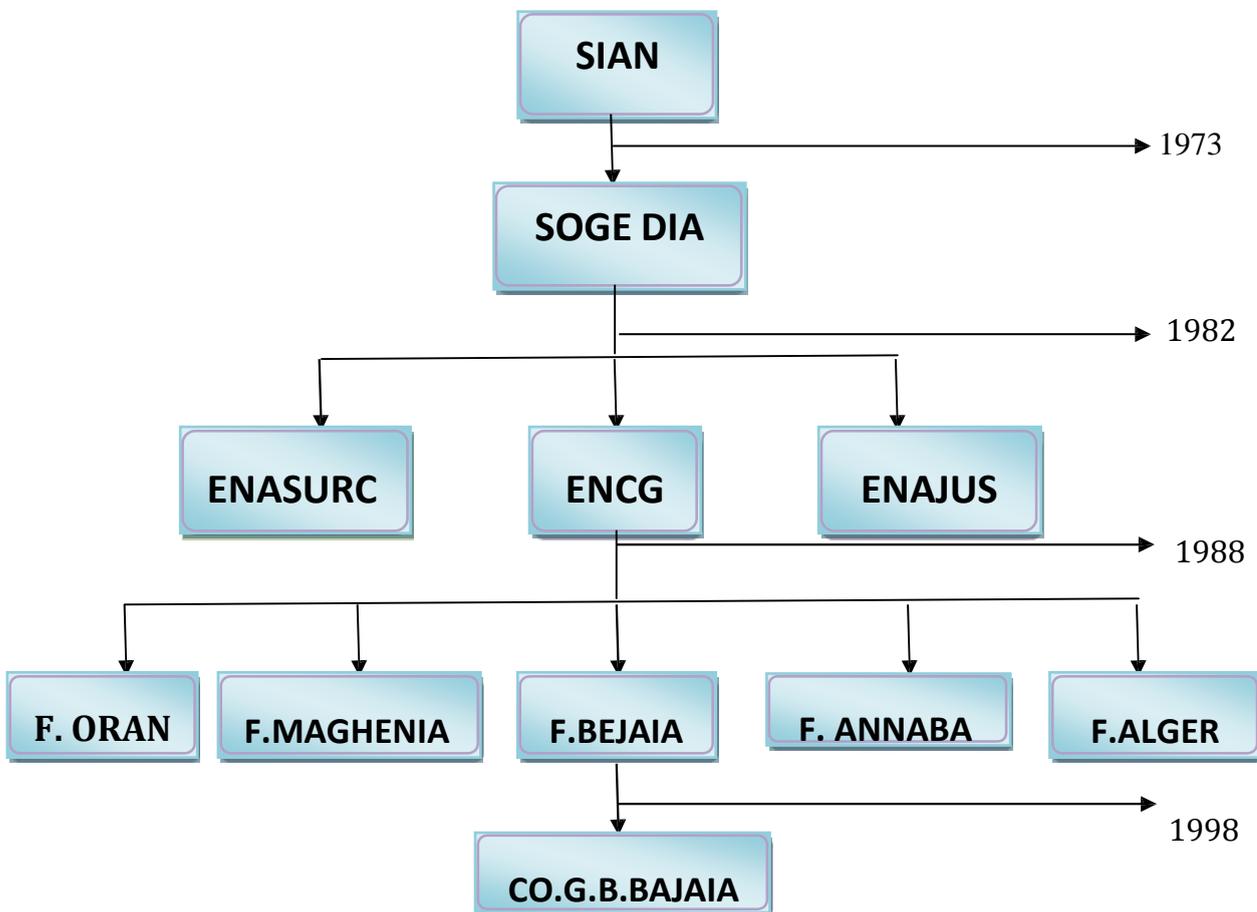
<sup>1</sup> Données recueillies auprès de la CO.G.B LABELLE de Bejaia.

### Chapitre 3 : l'analyse de la situation et de la rentabilité de l'entreprise cas pratique

LABELLE et 30% pour le groupe d'Entreprise Nationale des Corps Gras (ENCG). Le capital social est partagé entre les actionnaires comme suit :

- **SARL AGRO ALIMENTAIRE LABELLE** : 700.000.000 DA, représentant 70 000 actions d'une valeur nominale de 10.000DA chacune.
- **GROUPE ENCG** : 300.000.000DA, représentant 30.000 actions d'une valeur nominale de 10.000DA chacune.
- **LE RESTE** : est reparti en quatre actions de 10.000DA chacune d'elle, est détenue par un actionnaire.

Figure N°05 : Organigramme de l'évolution de la « CO.G.B Labelle »



Source : Documents de l'entreprise.

### 1.2. La situation géographique et juridique de la société

Cette partie concerne la présentation de la situation de l'entreprise, à savoir la situation géographique et juridique de cette entreprise.

#### 1.2.1. Situation géographique

L'entreprise COGB se situe à la willaya de Bejaia, implanté dans la zone industrielle de la ville de Bejaia, elle est limitée par :

- ALCOSTE (SPA), au sud-ouest
- OUED SEGHIR et la centrale ESIMIA, au nord.
- La route des AURES à l'Ouest.
- TRANSBOIS, au sud.
- Le complexe occupe une superficie de 121757m<sup>2</sup>.

#### 1.2.2 Situation juridique de la société

Société par action, suivra :

- Acte notarié, modifié et établi en date du 14/05/2006.
- Registre de commerce n°98b0182393.
- Montant du capital social est de 1000 000 000,00DA.

### 1.3. Les différents départements et services

Il existe plusieurs départements au sein de l'entreprise à savoir :

#### 1.3.1. Département de production

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

##### 1.3.1.1. Service raffinage

Le service raffinage a pour mission la transformation de l'huile brute alimentaire destinée au conditionnement.

##### 1.3.1.2. Service Conditionnement Des Huiles(CDH)

Ce service est partagé en deux ateliers, qui sont :

- Atelier plastique** : son rôle est la fabrication de bouteilles en plastique.
- Atelier conditionnement** : son rôle est la mise en bouteille de l'huile pour la commercialisation.

### **1.3.1.3. Service savonnerie**

Son rôle est la fabrication du savon de ménage, savon de toilette ainsi que la glycérine pharmaceutique.

### **1.3.1.4. Service margarinerie**

Sa mission est la production d'hydrogène, d'huile hydrogène et de la margarine.

## **1.3.2. Département technique**

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

### **1.3.2.1. Service études et méthodes**

Ce service est chargé de l'organisation du département technique, de renouveler les équipements, de procéder aux différentes études (investissements, projets etc.).

### **1.3.2.2. Service électricité**

Son rôle est d'exécuter les plans d'actions, gérer le curatif, rembobiner les moteurs électriques.

### **1.3.2.3. Service mécanique**

Ce service est chargé de la maintenance mécanique.

### **1.3.2.4. Service utilité**

Il assure tous les besoins en matière d'énergie aux ateliers de production tels que la vapeur, l'eau adoucie, la soude diluée et l'air comprimé.

### **1.3.2.5. Service laboratoire**

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

### **1.3.2.6. Service transport**

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

## **1.3.3. Département des ressources humaines**

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

### **1.3.3.1. Section personnel**

Cette section assure le pointage, les absences autorisées et irrégulière. Elle gère aussi la carrière des travailleurs, maladies et recrutements.

### **1.3.3.2. Section paie**

Elle s'occupe de la gestion des fiches de paie du mois.

### **1.3.3.3. Section moyens généraux**

La structure des moyens généraux est chargée des travaux suivants :

- Répartition du matériel de bureau ;
- Démarche auprès des assurances contre les incendies ou tous autres dégâts.

### **1.3.3.4. Section social**

Elle s'occupe de tous les affaires sociales du personnel : les allocations familiales et la sécurité sociale.

### **1.3.4. Département sécurité**

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

### **1.3.5. Département comptabilité et finance**

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

### **1.3.6. Département d'approvisionnement**

Il assure la prospection du marché et gère tous les achats du complexe en matière premières et consommable, emballages et pièces de recharge. Son fonctionnement est assuré par un ensemble de personnes chargées de la gestion administrative.

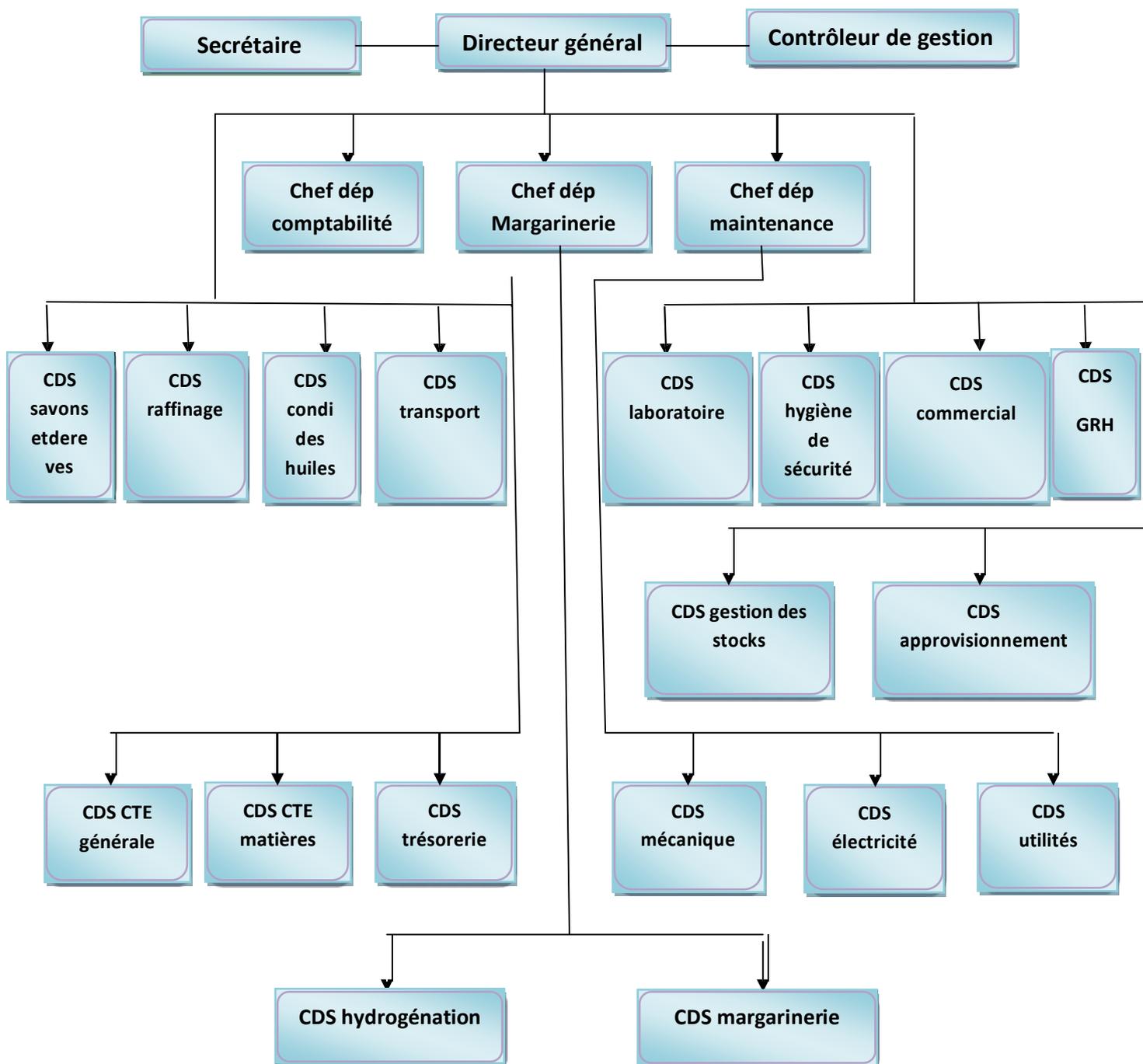
### **1.3.7. Département commercial**

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

### **1.3.8. Département de contrôleur de gestion**

Qui a pour principale mission de veiller à l'élaboration, au suivi de l'exécution des budgets de la société et la réalisation des situations, états et rapports statistiques de gestion. Tous ces départements et services dépend d'une seule personne qu'est le Directeur Général (DG) qui gère l'entreprise et prend les décisions stratégiques. Ce lien est représenté dans l'organigramme suivant :

Figure N°06 : organigramme de CO.G.B LABELLE



Source : Documents de l'entreprise

#### 1.4 Les objectifs de l'entreprise

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

- Satisfaire dans une large mesure les besoins nationaux des produits alimentaires ;
- Répondre aux besoins des consommateurs en terme de qualité ;

- Accroître les capacités de production par la création d'autre unité de production ;
- Lancement de nouveaux produits et élargir sa gamme de production ;
- Affirmer sa présence sur le marché et dans toutes les régions Algériennes ;
- Exploiter, gérer et développer, principalement, les activités de productions d'huile alimentaire et industrielle, du savon, de margarine et autre activités industrielles liées à son objet.

### **1.5 Les missions de l'entreprise**

Les principales missions de la CO.G.B Labelle sont :

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

### **1.6 Les activités et les moyens de l'entreprise**

L'entreprise a ces propres activités et ces propres moyens qui sont :

#### **1.6.1 Les activités de l'entreprise COGB LABELLE**

- Raffinage d'huile alimentaire ;
- Margarinerie ;
- Chaufferie ;

- Unité de conditionnement des huiles et savons ;
- Savonnerie de ménage et de toilette ;
- Distillerie des acides gras ;
- Station épuration des eaux usées ;
- Glycerinerie

# Conclusion général :

## **Conclusion générale :**

A la fin de notre travail nous avons jugé utile de souligné une fois de plus l'importance de l'analyse financière qui un utile fondamentale qui permet de porter des jugements sur la situation financière et de la rentabilité des entreprises. Comme elle permet de porter une appréciation sur la performance. Par ailleurs, c'est à travers l'analyse financière qu'on peut évaluer les points forts et détecter les difficultés et les impasses financière. En effet, l'analyse financière joue un rôle principale pour le bon fonctionnement de l'entreprise et sa maîtrise contribue à résoudre les problèmes financières et à assurer sa pérennité, l'expansion et développent de l'entreprise, pour qu'on puisse ensuite améliorer la situation financière de ces entreprise en la rendant adéquate ou mieux encore, optimal.

Après avoir établi la fonction d'analyse financier dans le but de d'analyser la sation financière et découvrir les forces et les faiblesses de l'entreprise , en s'appuyant sur l'approche statique qui se base certain nombre d'outils et de techniques qui sont le calcul de l'équilibre financier et de l'analyse par les rations, cela nous a permis de porter un jugement sur la santé financière de l'entreprise.

## **Livres**

- \_ Cohen Elie, « Analyse financière » 6e édition. Paris. Édition ECONOMICA, 2006
- LAHILLE, Jean-Pierre. Analyse Financière. 1ereédition. Paris : Dalloz. 2001.
- \_ MARION, Alain. Analyse financière concepts et méthodes. 4emeédition. Paris : DUNOD. 2007.
- MONDHER BELLAH, gestion financière, 2ème édition, 2004,
- \_ Khafrabi M.Z, technique comptables, 4<sup>ème</sup> éd BERTI,
- \_ L.Honoré, gestion financière, édition NATHAN, 2001,
- Akim A .TAIROU, analyse et décisions financières, édition L'harmattan, Grenoble France,
- BRIQUET, Ferri. Les plans de financement. édition: Economica 1997.
- Christophe Thibierge, Analyse financière, paris, 2005,
- Tazdait Ali, Maitrise du système comptable financier, 1 ère édition, Alger, 2009
- AHMED SADOU, comptabilité générale, 2ème édition, Alger, 2005
- Tazdait Ali, op.cit .
- PEYRARD, J. Analyse financière. Paris : Vuibert gestion. 1991.
- Béatrice et Francis Granguillot, Analyse financière, 4<sup>ème</sup>édition, Gualino éditeur, paris, 2006,
- Pr. El MALLOUKI et Pr. FEKKAK. Cour d'analyse financière. Promotion 2014.
- BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacqueline. Gestion financière. 4ème édition. Paris : DUNOD.1995.
- RADACAL, François. Introduction à l'analyse financière. Paris : Ellipses marketing S. A. 2009.
- K.CHINA, op.cit,
- Béatrice et Francis GrandGuillot, 4ème édition, op.cit.

- Béatrice et Francis Grandguillot, 4<sup>ème</sup> édition op.cit.
- EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financiers. 2<sup>ème</sup> Edition. Paris : Eyrolles. 1992.
- RAMA, Pierre. Analyse et diagnostic financier. Paris : d'organisation. 2001.
- Pierre conso, Farouk Hemici : Gestion financière de l'entreprise, éd : DUNOD, paris, 1999,
- EGLEM,J, PHILIPPES,A, RAULET, C. Analyse comptable et financière.8eme Edition. Paris.
- EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financiers. 2eme Edition. Paris: EYROLLES.1992.
- VERNIMMEN Pierre, Op.cit.
- J.Y Eglem.A.Phimips.C.Raulet, op.cit
- \_Vizzavona, P. gestion financière. Tome 1ere Edition. Paris.
- DEPALLESNS, G. JOBARD, G : Gestion financière de l'entreprise, 11<sup>ème</sup> Ed.1997.
- ReFait, M : l'analyse financière, PUF, paris.
- BARREAU J et DELAHAYEJ, Gestion financière, 12<sup>ème</sup> Ed Dunod, paris.
- LAURENTBATSHI : le diagnostic financier, paris.
- CONSO.P, HEMECL.F : gestion financière de l'entreprise, 10<sup>eme</sup>édition DUNOD, paris.
- K.CHIHA, finance d'entreprise, op.cit.
- RIVET, Alain. Gestion financière. Paris : Ellipses.
- Herbert de la Bruslerie, op-cit.
- MARION Alain, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4<sup>eme</sup> édition, Paris 2007,
- Béatrice et Francis G, op.cit.
- GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, op-cit.
- CHIHA Khemissi, Edition HOUMA, 2<sup>eme</sup> édition.

-ZAMBOTTO Chistian et Corinne, « Gestion financière : Finance d'entreprise », Edition Dunod, 8eme édition, Paris, 2009,

-BARREAU, DELAHAYE, J. Analyse financière. 4eme édition. Paris: DUNOD.1995.

\_Données recueillies auprès de la CO.G.B LABELLE de Bejaia.

## Table des matières

Remerciement

Dédicace

Les listes des tableaux

Les listes des figures

Sommaire

Introduction générale.....13

CHAPITRE 1 : généralité sur l'analyse financière.....17

Section 1 : les notions de base sur l'analyse financière.....17

1.1 Approche historique sur l'analyse financière .....17

1.2 Définition de l'analyse financière .....18

1.3 Rôle et objectifs de l'analyse financière.....19

1.3.1 Rôle de l'analyse financière.....19

1.3.2 Objectifs de l'analyse financière.....19

Section 2: les utilisateurs et les étapes de l'analyse financière.....20

2.1 Les utilisateurs de l'analyse financière et leur objectif.....20

2.2 Les étapes de l'analyse financière.....22

Section 3 : les sources d'information financière.....	22
3.1 L'information comptable.....	22
3.1.1 Le bilan.....	23
3.1.2 Le compte du résultat.....	27
3.1.3.l'annexe.....	31
3.1.3.1 les objectif de l'annexe.....	31
3.1.3.2 les informations de l'annexe.....	32
3.2 Les autres sources d'information.....	32
Section 4 : la construction de bilan financière.....	33
4.1 Définition du bilan financière.....	33
4.2 Le rôle du bilan financière.....	33
4.3les rubrique de bilan financière.....	33
4.3.1 L'actif de bilan financière.....	34
4.3.2 Le passif de bilan financière.....	34
4.4 Les retraitements et le reclassement des postes.....	35
4.4.1. Les retraitements de bilan comptable.....	35
4.4.1.1 les retraitements de l'actif.....	35
4.4.1.2 les retraitements de passif.....	37
4.4.2 Les retraitements de poste de bilan.....	37

CHAPITRE 2 : l'analyse de la situation financière et de la rentabilité.....	42
Section 1 : approche fonctionnelle .....	42
1.1 Définition et le rôle .....	42
1.1.1 Définition de bilan fonctionnel.....	42
1.1.2 Le rôle de bilan fonctionnel.....	42
1.2 Le passage de bilan comptable au bilan fonctionnel.....	43
1.2.1 Retraitements des postes du bilan comptable.....	43
1.2.2 Retraitements des postes hors bilan.....	44
1.3 La structure de bilan fonctionnel.....	45
1.4 Calculs des indicateurs de l'équilibre financière.....	46
1.4.1 Calculs des indicateurs de l'équilibre financière.....	46
1.4.1.1 Le fonds de roulements net global(FRNG).....	46
1.4.1.2 Le besoins de fond de roulement.....	47
1.4.1.3 La trésorerie nette .....	50
1.4.2 L'approche financière : le fond de roulement financière.....	52
Section 2 :l'analyse par la méthode des ratios.....	52
2.1 Définition d'un ratios .....	53
2.2 Les différents types des ration.....	53
2.2.1 Ratios de structure et de patrimoine.....	53

2.2.1.1 Les rations de structure concernant l'actif.....	53
2.2.1.2 Les ration de la structure concernant le passif.....	54
2.2.2 Ratios de synthèse ou d'équilibre financière.....	55
2.2.3 Les ration de gestion.....	55
2.3 Intérêt et utilisation de l'analyse financière par les ratios.....	57
2.3.1 Intérêt de l'analyse par ration.....	57
2.3.2 Utilisateur des ratios.....	57
Section 3 : la notion et l'analyse de la rentabilité.....	58
3.1 La notion de la rentabilité.....	58
3.1.1 Définition.....	58
3.1.2 Les typologie de la rentabilité.....	58
3.2 Analyse de la rentabilité : les soldes intermédiaires de gestion.....	60
3.2.1 Définition des soldes intermédiaires de gestion.....	60
3.2.2 L'objectif des soldes intermédiaires de gestion.....	60
3.2.3 Les différentes soldes intermédiaires de gestion.....	61
3.2.4 Présentation des soldes intermédiaires de gestion.....	65
3.2.5 Les retraitements des soldes intermédiaires des gestion.....	66
Section 04 : la capacité d'autofinancement, l'effet de levier.....	67

4.1 La capacité d'autofinancement.....	67
4.1.1 Définition de la CAF.....	67
4.1.2 Intérêts de la capacité d'autofinancement .....	67
4.1.3 Mode de calcul.....	68
4.1.4 L'autofinancement.....	69
4.1.4.1 Définition.....	69
4.1.4.2 Mode de calcul.....	69
4.2 L'effet de levier .....	70
4.2.1 Définition.....	70
4.2.2 Calcul de l'effet de levier.....	70
4.2.3 Interprétation de l'effet de levier.....	70
<b>Chapitre 3 : l'analyse de la situation et de la rentabilité de l'entreprise cas pratique.....</b>	<b>72</b>
SECTION 01 : PRESENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL CO.G.B LABELLE.....	72
1.1 Evolution de la CO.G.B LABELLE.....	72
1.2 Situation géographique juridique de la société.....	74
1.2.1 Situation géographique.....	74
1.2.2 Situation juridique.....	74

1.3 Les différents départements et services.....	74
1.3.1 Département de production.....	74
1.3.1.1 Service raffinage .....	74
1.3.1.2 conditionnements des huiles(CDH).....	74
1.3.1.3 Service savonnerie.....	75
1.3.1.4 Service margarinerie.....	75
1.3.2 Département technique.....	75
1.3.2.1 Service et de et méthode.....	75
1.3.2.2 Service électricité.....	75
1.3.2.3 Service mécanique.....	75
1.3.2.4 Service utilité.....	75
1.3.2.5 Service laboratoire.....	75
1.3.2.6 Service transport.....	75
1.3.3 Département des ressources humaine.....	75
1.3.3.1 Section personnel.....	75
1.3.3.2 Section paie.....	76
1.3.3.3 Section moyenne généraux.....	76
1.3.3.4 Section social.....	76
1.3.4 Département sécurité.....	76

1.3.5 Département comptabilité et finance.....	76
1.3.6 Département approvisionnement.....	76
1.3.7 Département commercial.....	76
1.3.8 Département de contrôleur de gestion.....	76
1.4 Les objectifs de l'entreprise.....	77
1.5 Les mission de l'entreprise.....	78
1.6 Les activité et les moyens de l'entreprise.....	78
1.6.1 Les activité de l'entreprise CO.G.B.....	78

## Résumé :

L'analyse financière est l'ensemble de méthodes d'analyse des informations financières et économiques destinés à apprécier l'entreprise dans sa globalité, dont son objectif est d'exposer la situation financière d'une entreprise, et qui s'attache particulièrement aux performances économiques, à la rentabilité ou encore à la stabilité financière.

## Mots clés

Analyse financière; rentabilité; La CO.G.B LABELLE; Situation financière.

The financial analysis is the set of methods of analysis, of the financial and economic information intended to appreciate the company and which focuses on economic performance, profitability or financial stability

## Keywords

Financial analysis ;Profitability ; La CO.G.B LA BELLE; Financial Situation

