

République Algérienne Démocratique et Populaire
Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion
Département des Sciences de Gestion

Mémoire de Fin de Cycle

En vue de l'obtention du diplôme

MASTER en Sciences de gestion

Option : « Finance d'entreprise »

Thème

***Analyse statique et dynamique de la structure financière d'une
entreprise - Cas de CEVITAL BEJAIA***

Préparé par :
M^{lle} BOUANANI LAMIA
M^{lle} BRAHAMI CHAHRAZED

Dirigé par :
Dr. SEBTI Raja

Date de soutenance :

Membre de Jury :
Président :
Examineur :
Rapporteur : Dr. SEBTI Raja

Année universitaire : 2019/2020



Dédicace



*Avec un énorme plaisir, un cœur ouvert je dédie ce travail à
Nos chers parents qui ont sacrifiés leurs vies pour notre
Réussite et nous ont éclairés le chemin par
Leurs conseils judicieux,*

*A l'homme le plus généreux du monde, à celui qui a été toujours présent, qui m'a appris les
valeurs de la vie, qui m'a soutenu en toutes circonstances et à celui qui m'a tout donné
sans cesse, « Mon père » que j'aime, pour qui l'honneur d'être sa fille me suffit*

*A la lumière de mes jours, la source de mes efforts, la flamme de Mon cœur, ma vie et
mon bonheur ; maman que j'adore, Que dieu la protège.*

*Chaque ligne de cette thèse chaque mot et chaque lettre vous Exprime la reconnaissance,
le respect, l'estime et le merci d'être mes parents.*

*A Mes chères sœurs SIHAM, HASSIBA, HOUDA, Mon frère SALIM Qui ont
toujours cru à mes compétences, qui m'ont soutenue durant tout mon cursus*

*A Ma CHERIE GRAND MÈRE
Qui m'a accompagné par ses prières, sa douceur, puisse Dieu lui prêter longue
vie et beaucoup de santé et de bonheur dans les deux vies.*

*A LA MEMOIRE DE MON GRAND-PÈRE
J'aurais tant aimé que vous soyez présents. Et que dieu lui garde dans sans vaste paradis*

A TOUS MA FAMILLE en particulière mon oncles ABDELEHAK

*A MON CHÈR FARID ET TOUT MES AMI(E) : Nabil, Céline, Nawal, Kenza,
Warda. en particulière mon adorable ami Lakhal, qui m'a soutenu durant cette période.*

A mon binôme Chahrazad et pour toute sa famille

À tous que je connais, et que j'aime



Lamia





Dédicace



Avec un cœur plein d'amour et de fierté je dédie ce modeste travail :

*A l'étoile de mon ciel qui a su mettre la lumière dans mon univers, qui m'a toujours entourée d'amour, pour me soutenir et m'encourager durant toute ma vie et donner l'espoir de poursuivre ce chemin jusqu'au bout «**Ma mère chérie**» Que dieu la protège.*

*A l'homme le plus généreux du monde, à celui qui a été toujours présent, qui m'a appris les valeurs de la vie, qui m'a soutenu en toutes circonstances et à celui qui m'a tout donné sans cesse, «**Mon père** » que j'aime, pour qui l'honneur d'être sa fille me suffit.*

*A mes très chères sœurs **Imène** et **Kenza** ; et son mari.*

*A celui qui a illuminé ma vie Hichem «**Ma moitié** » qui m'a soutenu durant cette période.*

A mes amis que j'aime tellement et qui ont été toujours à mes côtés

*A toutes les personnes qui ont été présentes pour moi et m'ont soutenu durant mon
parcours*

*A mon binôme **Lamia** ainsi à toutes sa familles*



Chahrazed





Remerciements

Au terme de ce modeste travail, Nous tenons à remercier dieu pour le courage, la patience ainsi que la santé qui nous a permis d'achever ce travail.

Il est particulièrement agréable d'exprimer ici notre reconnaissance envers tous ceux qui nous ont tendu leur main.

Nous souhaitons particulièrement remercier en premier lieu notre promotrice

Dr. SEBTI Raja pour l'intérêt et l'attention qu'elle a réservé à notre travail, pour ces compétences, ces remarques et critiques constructives.

Un grand merci pour M^{me} MEKLAT.

Nous remercions l'ensemble du personnel de l'entreprise de CEVITAL qui nous a accordés pour réaliser notre stage et pour leur accueil mais on n'a pas eu de chance pour avoir une expérience de pratiquer notre thème ;

Nous remercions nos familles et nos amis qui nous ont soutenus et qui ont Contribué de près, ou de loin à l'aboutissement de ce travail.



Liste des abréviations

AC	Actif Circulant
ACE	Actif Circulant d'Exploitation
ACHE	Actif Circulant Hors Exploitation
AI	Actif Immobilisé
BFR	Besoin en Fonds de Roulement
BFRE	Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation
BFRHE	Besoin en Fond de Roulement Hors Exploitation
CA	Chiffre d'Affaire
CAF	Capacité d'Autofinancement
CEPE	Capital Engagé pour l'Exploitation
CP	Capitaux propres
DC	Délai moyen du recouvrement des Créances clients
DCT	Dettes à Court Terme
DF	Délai Moyen de Règlement des Fournisseurs
DLMT	Dettes Long Moyen Terme
DR	Délai moyen de Remboursement
EBE	l'Excédent Brut d'Exploitation
ES	Emplois Stables
FRF	Fonds de Roulement Financier
FRNG	Fonds de Roulement Net Global
HT	Hors Taxes
L'OEC	l'Ordre de l'Expert Comptable
Re	Rentabilité
R EXP	Résultat d'Exploitation
R.R.E	Ratio de la Rentabilité Economique
RAF	Ratio d'Autonomie Financière
RCAI	Résultat Courant Avant Impôts
RD	Ressource Durable
RE	Rentabilité Economique
RF	Rentabilité Financière
RNET	Résultat Net d'Exercice

RSG	Ratio de solvabilité générale
SIG	Solde intermédiaire de gestion
SM	Stocks Moyen
TCR	Tableau du compte de résultat
TF	Tableau du financement
TFT	Tableau des flux de trésorerie
TR	La trésorerie
TTC	Toutes taxes comprises
VA	Valeur Ajoutée
VD	valeurs disponibles
VE	Valeur d'Exploitation
VR	Valeur réalisable

Sommaire

Introduction générale.....	01
Chapitre I : Le cadre conceptuel de l'analyse financière.....	P04
Section 01: Notions de base sur l'analyse financière.....	P04
Section 02 : L'analyse financière et ses sources d'information.....	P09
Section 03 : La démarche et les méthodes d'analyse financière.....	P21
Chapitre II : L'analyse financière statique de la structure financière de l'entreprise.....	P24
Section 01 : L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier	P24
Section 02 :L'approche patrimoniale de l'équilibre financier	P29
Section 03 : Ratios liés à l'approche fonctionnelle et patrimoniale.....	P38
Chapitre III: L'analyse financière dynamique de la structure financière de l'entreprise.....	P44
Section 01 : Analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise	P44
Section 02 : L'analyse du tableau de financement	P52
Section 03 : L'analyse du tableau des flux de trésorerie	P57
Conclusion générale.....	P65
Bibliographie.....	P69

Introduction générale

Introduction générale

L'entreprise est une structure économique et sociale, financièrement indépendante, qui a pour fonction principale de produire des biens et services destinés au marché. Dans l'objet de produire dans les meilleures conditions par une bonne organisation, elle constitue l'unité fondamentale de l'économie du marché qui met en œuvre les différents moyens financiers, matériels et humains. Toute activité de l'entreprise impose d'analyser d'abord la situation avant d'agir.

Pour cela, Le regard que nous portons sur l'entreprise sera celui de l'analyste et qui se situe au cœur de l'organisation. L'intérêt d'une telle approche consiste à se concentrer sur l'intérieur de L'entreprise, la manière dont l'entreprise est structurée, la définition de sa politique, son fonctionnement interne, ses modes de régulation, le secteur économique de l'entreprise, son positionnement par rapport à ses concurrents, ses points forts et ses points faibles, et bien sûr la stratégie adoptée par l'entreprise pour évoluer son marché, enfin sur son évolution. Ces perspectives permettent de mieux comprendre les états financiers de l'entreprise, la construction du résultat et la création de la valeur.

Dans un tel contexte, il est indispensable pour les entreprises de maîtriser leur structure économique grâce à l'analyse financière qui constitue pour le dirigeant un outil de gestion indispensable à tous les stades du processus de décision pour déterminer si la situation financière de l'entreprise est douteuse et si elle tend à s'améliorer ou à se dégrader et de chercher les conditions de l'équilibre financier et mesurer la rentabilité des capitaux investis. Il vise à accomplir ses objectifs et améliorer sa performance.

Il est primordial pour une entreprise d'avoir une bonne gestion pour être en bonne santé, autrement dit pour éviter la faillite et une éventuelle mise en liquidation judiciaire, le côté purement financier est un critère absolument indispensable à chaque entreprise qu'elle que soit sa nature il existe de ce fait un ensemble de méthodes afin de financer la situation financière d'une entreprise. Faire une analyse d'entreprise très important de connaître l'état de santé de celle-ci.

L'analyse financière vise à formuler un diagnostic sur l'entreprise. Elle permet donc de connaître la situation d'une entreprise (activité, structure financière, performance réalisée), d'interpréter, d'effectuer des comparaisons, et donc de prendre des décisions.

C'est pour nous, un plaisir de traiter un sujet du domaine de l'analyse financière car nous estimons que les recherches sur cette analyse contribueront à améliorer notre

expérience, et à partir de ça nous avons eu une occasion de propice d'approfondir l'étude et la pratique de l'analyse financière.

Donc, l'objectif de notre travail est de tenter d'apprécier la situation financière d'une entreprise et l'importance de la pratique de l'analyse financière au sein de cette entreprise.

C'est dans cette perspective que s'inscrit ce mémoire de fin d'études, dans lequel on a essayé de limiter un peu ce thème qui portera sur « analyse statique et dynamique de la structure financière de l'entreprise » qui est vague et plein de notions et de difficultés conceptuelles et méthodiques.

L'objet principal de notre travail de recherche consiste à faire une étude théorique et empirique sur l'analyse financière de l'entreprise CEVITAL, il vise à établir un diagnostic sur la situation financière de celle-ci et de vérifier que CEVITAL garde son équilibre financier et sa rentabilité pour atteindre sa mission.

Notre cas pratique est effectué au sein de CEVITAL, dont l'objectif est d'apprécier la situation financière actuelle et de répondre à la problématique suivante : **Comment évaluer la structure financière de l'entreprise : sa structure est-elle équilibrée ? A-t-elle une capacité d'endettement ?**

Deux questions méritent d'être posées dans notre travail :

1. La structure financière de CEVITAL est-elle saine pour atteindre son équilibre financier ?
2. La rentabilité de CEVITAL est-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?

Pour apprécier notre étude et répondre effectivement à nos questions de recherche, nous avons formulé une hypothèse générale qui se compose de deux volets.

L'hypothèse générale de notre recherche: CEVITAL présente une structure financière qui lui permet d'atteindre sa rentabilité et son autofinancement et sa capacité d'endettement. Cette hypothèse est divisée en deux parties :

1. La structure financière de CEVITAL est saine, et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.
2. La rentabilité de CEVITAL est suffisante pour assurer son autofinancement.

Introduction générale

Afin de vérifier cette hypothèse et répondre aux interrogations précédentes, nous avons adopté la méthodologie suivante :

- une recherche bibliographique à divers documents sur le sujet (ouvrages, documents, sites Internet) pour exposer le cadre théorique de notre recherche.
- Une application sur le terrain à travers un stage pratique d'un mois au sein de l'entreprise de CEVITAL.

Pour bien mener notre travail, nous avons structuré notre plan scindé en trois chapitres :

Le premier chapitre, portera sur la présentation du cadre conceptuel de l'analyse financière. Quand au deuxième chapitre, il sera consacré à l'approche théorique de l'analyse statique de la structure financière de l'entreprise. Le troisième chapitre, s'attachera à l'approche théorique de l'analyse dynamique de la structure financière de l'entreprise. Le quatrième chapitre permet de coller la partie théorique à la réalité de l'entreprise de CEVITAL et cela pour examiner l'étude de cas pratique de CEVITAL.

Chapitre I

*Le cadre conceptuel de l'analyse
financière*

Introduction :

L'analyse financière s'appuie principalement sur les documents comptables que les entreprises sont obligées d'établir, cette analyse permet de vérifier l'état de la structure patrimoniale de l'entreprise à travers l'étude de ses bilans, puis d'apprécier son activité et sa rentabilité à travers ses comptes de résultat, en se servant de documents complémentaires plus ou moins nombreux fournis dans les annexes qui donnent des renseignements complétant ceux du bilan et du compte de résultat. Elle repose sur l'utilisation d'un ensemble d'informations à dominante économique et financière.

L'analyse financière est un regard global et externe sur l'entreprise, elle concerne une diversité de personnes, analystes externes ou internes, qui ont chacun des objectifs spécifiques.

Pour mieux comprendre l'objet de l'analyse financière, le présent chapitre est subdivisé en trois (03) sections, la première traite la notion générale de l'analyse financière, la deuxième basera sur les sources d'information, et la dernière aborde la démarche et les méthodes de l'analyse financière.

Section1 : Généralités sur l'analyse financière**1-1- Définition de l'analyse financière :**

L'analyse financière est une technique de gestion qui a pour objectif de donner une vision synthétique de la situation de solvabilité d'une entreprise, en caractérisent sa rentabilité, et ses perspectives. L'analyse financière est définie par plusieurs acteurs :

Selon **Alain Marion**¹ « L'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performances de l'entreprise et sur la situation financière (actuel et futur) ». De cette définition, retenons l'objectif de globalité qui est assigné à l'analyse financière et qui doit donc conduire à apprécier l'entreprise dans ses nombreuses dimensions à partir de quelques points clés.

Selon **ELIE COHEN**² « L'analyse financière constitué un ensemble des concepts des méthodes et d'instruments qui permettant de formuler une appréciation relative à la

¹Alain Marion (2004), «Analyse financière : concepts et Méthodes », 3^{ème} édition DUNOUD, Paris, p01

² Elie Cohen, (2004), «analyse financière»5^{ème} édition, ECONOMICA, Paris, p 08

situation financière de l'entreprise aux risques qui l'affectent au niveau et à la qualité de ses performances».

Selon **JOBARD J.PIERRE**³ « L'analyse, c'est décomposer un tout en ses différents éléments pour mieux l'examiner et l'étudier. L'analyse, est donc est une étude systématique et méthodique des informations comptable et financière et comprendre son évolution. On définit l'analyse financière comme une étude méthodique utilisant des instruments et des moyens appropriés des informations comptables et financières des entreprises afin de porter une appréciation sur les risques présents, passés et futurs découlant de la situation financière et des performances de ces entreprises ».

Donc, L'analyse financière est un ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettent de traiter les informations comptable et financière pour porter un jugement sur la santé d'une entreprise à travers de ses documents comptables.

1-2- L'importance de l'analyse financière :

L'analyse financière est un outil indispensable à la bonne marche de l'entreprise. Son objectif consiste à utiliser les ressources limitées d'un agent économique de la façon la plus efficace possible. On distingue trois décisions essentielles pouvant être prises sur base de la gestion financière :⁴

- La décision d'investir ;
- La décision de financer l'entreprise ;
- La décision de distribuer les dividendes.

Ces trois types de décisions reviennent à la responsabilité du Directeur Financier d'une entreprise sur plusieurs plans à savoir :

- La planification et la prévision financière ;
- L'analyse des états financiers ;
- Le suivi et l'évaluation de la performance de l'entreprise.

1- 3- Les objectifs et le rôle de l'analyse financière :

³ J-Pierre JOBARD, (1997), « gestion financière d'une entreprise », édition SIREY, 11^{ème} édition Paris, p256.

⁴ Rejean BERZILE., (1989), « Analyse financière », Edition HRW, Montréal, p 15

1-3-1- Les objectifs de l'analyse financière :

L'analyse financière a pour objet de porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise et son évolution en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses, Ses opportunités et ses menaces. Parmi ces objectifs on distingue:

- l'analyse financière conduit à un diagnostic financier de l'entreprise.
- Appréciation de la situation patrimoniale de l'entreprise à travers des documents de synthèse.
- constat d'une évolution sur plusieurs exercices.
- comparaison de la situation à celle des entreprises du même secteur d'activité.
- analyse des équilibres financière et des performances.
- permettre de porter un jugement sur la gestion passée sur la rentabilité, sur la solvabilité, la liquidité et sur les risques financiers de l'entreprise.
- avoir guidé les décisions de la direction générale ainsi que celle de la direction financière (décision d'investissement, de financement, de distribution de dividende)
- constituer la base des prévisions financière, plan d'investissement De servir l'instrument de contrôle de la gestion qui détermine l'importance du diagnostic dégagé par l'entreprise.

1-3-2- Le rôle de l'analyse financière :

L'analyse financière a pour but d'apprécier correctement la situation financière de l'entreprise. Elle consiste à fournir tous les éléments de nature à éclairer les prises de décision, il donc indispensable pour une entreprise de disposer des informations comptable et financière fiables, claire et précises.

Cette dernière elle vise essentiellement :⁵

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.

⁵Jean-Pierre LAHLE (2001), «analyse financière» 3^{ème} édition, DOLLAZ, paris, France, p04.

- Prise de décision, qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et son entièrement et tend à réaliser des objectifs projetés en temps voulu.
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non.
- Déterminer par opération de calcul de la situation présents et des prévisions d'une situation future.
- Etudie ses relations avec les tiers (les concurrents, les clients ou les fournisseurs) sur le plan de la gestion et de sa solvabilité.
- Elle vielle à garder un équilibre financière entre les emplois et les ressources.
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue.

1- 4- Les utilisateurs de l'analyse financière :

L'analyse financière varie en fonction des différents utilisateurs qui dépendront en plus objectifs pour suivis l'analyse interne et externe de l'entreprise, quelques utilisateurs sont intéressés :

• **Pour les dirigeants :** 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.⁶

• **Pour l'actionnaire :** il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction. On connaît l'influence qu'exercent certains actionnaires institutionnels (fonds de pension, banques...) sur les dirigeants des entreprises qu'ils contrôlent. On sait bien qu'un changement fréquent de dirigeant à la tête d'une entreprise est l'indice soit d'une situation financière fragile, soit d'une trop grande liberté que le dirigeant précédent aurait pris par rapport à la ligne politique définie par l'actionnaire (ligne qui s'exprime souvent en termes de niveau de dividendes !)... C'est un peu moins vrai dans les PME où, fréquemment, dirigeant(s) et actionnaire(s) se confondent.⁷

⁶ Ibid., p01.

⁷ Jean-Pierre LAHILLE, op.cit, page 2.

Les actionnaires s'intéressent aux bénéfices potentiels et à la rémunération de leurs capitaux. Il se préoccupe de la solvabilité ainsi que de la rentabilité attendue de ses capitaux engagés.

• **Pour les prêteurs** : parmi les prêteurs la banque, sa préoccupation est de percevoir une rémunération en contrepartie de son prêt (intérêt) et être assuré du remboursement dans le délai prévu. Ils s'intéressent à la solvabilité de l'entreprise, à son taux d'endettement, et sa capacité d'autofinancement, à sa rentabilité aux risques en cours. Utilise l'analyse financière pour assurer la capacité de l'entreprise à rembourser ses engagements (emprunts) avant de prêter.

• **Pour les salariés** : C'est de comparer la politique salariale de leur employeur avec celle des concurrents Rémunération, primes... (Informations que l'on obtient souvent par lecture directe des documents comptables), mais aussi sa politique financière⁸ Sont les premières intéressées à la situation de l'entreprise. Ils utilisent l'analyse financière pour assurer de la pérennité de leur entreprise, et assurer la croissance de cette entreprise, d'apprécier le partage de la richesse créée par cette entreprise.

• **Pour la société de crédit-bail** : elle utilise l'analyse financière pour analyser la capacité de bénéficiaire de l'entreprise financée. Elle est surtout attentive au respect des engagements donnée par l'entreprise, en particulier de s'assurer de l'encaissement des redevances.

• **Pour les concurrents** : l'analyse financière permet de connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise, et d'apprécier la compétitivité de l'entreprise.

• **Pour les autres tiers et partenaires** : restant également intéressés par la situation de l'entreprise tels que les clients, les fournisseurs... l'analyse financière permet d'apprendre à utiliser les informations financières comptables et financières, ces informations utilisées par l'ensemble de ses partenaires et chacun va les utiliser et les traduire en fonctions de ces intérêts et de la position qu'il occupe par rapport à l'entreprise, ayant des objectifs différents et va porter des regards différents sur l'entreprise.

- **Tableau N°01 : La diversité des objectifs et la multiplicité des utilisateurs :**

Diversités des	Multiplicités des objectifs	Multiplicités des	Variétés des
----------------	-----------------------------	-------------------	--------------

⁸ Ibid., p12.

utilisateurs		concepts	Approches
Prêteurs	Capacité à faire face aux échéances à court, moyen et long terme	Solvabilité et liquidité	Approche financière
Salariés	Partage de la valeur ajoutée et maintien de l'emploi	Croissance équilibrée	Approche sociale
Actionnaires et Investisseurs	Profit et création de la valeur Sécurités des fonds avancés	Rentabilité des capitaux propres et performance de développement	Approche économique et financière
Utilisateurs externes (État, clients, fournisseurs...)	Régularité, conformité aux règles et notoriété	Expertise, évaluation et solvabilité	Approche économique et patrimoniale

Source : Maria SEGDALI «cours Analyse financière», p 06.

Section 02 : L'analyse financière et ses sources d'information

2-1- Les sources d'informations :

La comptabilité financière constitue la source de référence particulièrement la plus cohérente et la plus efficace pour l'application des outils de l'analyse financière. Cette dernière repose sur l'utilisation des comptes annuels, qui constituent la matière première de l'analyse financière, ces comptes comprennent, le bilan, le compte de résultat et une annexe comptable. L'analyse financière s'effectue essentiellement à partir de l'information comptable en particulièrement à l'aide des comptes annuels comprenant :

2-1-1- Etude du bilan comptable :

2-1-1-1. Définition du bilan comptable :

Selon **H DE LA BRUSELERIE** « Le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputables à la période de temps déterminées par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitations, financières et exceptionnelles qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financière et un résultat exceptionnel». ⁹ «Le bilan comptable est la visualisation du patrimoine de l'entreprise a une date donné. En effet, grâce au bilan comptable, il est possible de connaître le détail de ce que possède l'entreprise : c'est ce que l'on appelle l'actif du bilan. De plus, une entreprise contracte des dettes envers des tiers dont le détail

⁹ Hubert de La BRUSLERIE, (2010) « analyse financière » 4eme Edition DUNOD, Paris, p 120.

s'inscrit au passif»¹⁰. Le bilan est un document comptable représente la situation patrimonial de l'entreprise, établi à la fin de chaque exercice, qui regroupe les ressources de financement (passif) et des utilisations de ces ressources (actif). Il est établi à partir des soldes des comptes de bilan :

- Classe 1 : Comptes de capitaux ;
- Classe 2 : Comptes d'immobilisations ;
- Classe 3 : Comptes de stocks et en-cours ;
- Classe 4 : Comptes de tiers ;
- Classe 5 : Comptes financiers.

2-1-1-2.L'objectif du bilan comptable :

- Répondre à des obligations comptables et fiscales.
- Evaluer le résultat de l'exercice.
- Présenter la situation financière synthétique de l'entreprise à la fin du l'exercice.

2-1-1-3. Sa structure :

Le bilan comptable est composé de deux parties :

- Le côté droit du tableau appelé le passif indique en les classements la valeur comptable de l'ensemble des ressources, sont classée par fonction de l'exigibilité
- Le côté gauche de tableau appelée l'actif représentant l'ensemble des utilisations ou emplois de fonds qui ont été effectué, sont classés par fonction de liquidités.

a) -L'actif :

« L'actif de bilan c'est la colonne gauche on se trouve tout ce que l'entreprise possède (totale des emplois) »¹¹

Donc, il comprend l'ensemble des biens matériels et immatériels dont dispose par l'entreprise nécessaire à l'exploitation de l'entreprise (bâtiments, matériels....).il comprenant :

¹⁰ MEUNIER, Béatrice ROCHER (2001) « Le diagnostic financier » 2^{ème} édition, organisations, Paris, p 13.

¹¹ Hubert DE LA BRUSLERIE, op.cit, p25.

• **L'actif immobilisé** : « réunit l'ensemble des éléments corporels et incorporels et financière qui sont destinées à servir durablement l'activité de l'entreprise en n'étant pas consommés en première usage »¹².

Donc, L'actif immobilisé : représente les investissements de l'entreprise il regroupe des biens de patrimoine de l'entreprise utiliser pour une durée plus d'un 1 an dans son activité en distingue :

▪ Les immobilisations incorporelles: sont les biens immatériels détenus par l'entreprise par sur une durée plus d'un 1an parmi ces immobilisations :

➤ Immobilisations en recherche et développement : ce sont des frais engagés par l'entreprise dans le domaine de la recherche et du développement pour son propre compte.

➤ Brevet, marques, Droit, et valeurs similaires : Ce sont des dépenses faites pour l'obtention des avantages que constitue la protection accordée a l'inventeur, à l'auteur, ou au bénéficiaire du droit d'exploitation des brevets, marques...

➤ Fonds de commerce : Il est constitué par les éléments incorporels qui ne font pas l'objet d'une évaluation et d'une comptabilisation séparée au bilan il s'agit de la clientèle, le nom commercial...

▪ Les immobilisations corporelles : sont des biens tangibles destinés à être utilisés d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise : Ces immobilisations comprennent :

➤ Les terrains : Terrains de construction, d'exploitation,...

➤ Les constructions : Fondations, bâtiment,...

➤ Installations techniques et matériels et outillages : Il s'agit de toutes les installations, matériel et machines ainsi que leurs agencements et aménagements liés directement à l'activité de l'entreprise

▪ Les immobilisations financière : sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'un ensemble de l'entreprise on distingue : les participations et titre immobilisé de l'activité de portefeuille, les prêts accordé par l'entreprise.

¹² Alain Marion, (2001), «analyse financière, concepts et méthode», 2^{ème} édition, DUNOD, p 20.

• L'actif circulant : «regroupe les valeurs d'actif qui en raison de leur destination (stocks) ou de leur nature (créances) sur les clients n'ont pas vocation à être maintenues durablement de l'actif de l'entreprise »¹³.

D'après cette définition : l'actif circulant il regroupe les actifs non durables destinés à sortir rapidement (stocks, créances rattachées à l'exploitation ou hors cycle, les liquidités et les valeurs qui leurs sont assimilées. On distingue :

▪ Les stocks en cours : ils désignent les produits stockés, matières et autre approvisionnements en cours de production produits intermédiaire et finis, marchandises sont destinée à être vendues :(les créances diverses à court terme, les avances versées par l'entreprise..).

▪ Les créances : (fournisseurs, clients et comptes rattachés, ...etc.), les écarts de conversion actif, et les titres et valeurs de placement (actions, obligations, bons de caisse, ...etc.).

▪ Valeurs mobilière de placement et la disponibilité : c'est la trésorerie actif que l'entreprise conserve en caisse au bien c'est la liquidité de l'entreprise.

b)- passif du bilan :

La colonne de droite, dénommée « Passif » retrace les ressources permettant de financer les capitaux investis, capitaux propres et dette. Sont classées par ordre d'exigibilité :¹⁴

• Les capitaux propres, patrimoine de l'entreprise, ne sont soumis à aucune obligation de remboursement.

• Les dettes (montants mis à disposition de l'entreprise et soumis à une obligation de remboursement à plus ou moins brève échéance) se classent selon leur nature et leur échéance :

• les dettes financières (montants empruntés) à moyen et long terme (MLT) ou à court terme (CT) ;

¹³ Alain Marion, (2001), op.cit, p24.

¹⁴Michel SION (2017) « Réaliser un diagnostic financier, Démarche, outils et astuces de l'analyse financière »2^{ème} édition DUNOUD, p05.

• les dettes ou ressources liées à l'exploitation : dettes fournisseurs, acomptes reçus des clients, dettes vis-à-vis de l'État... qui sont normalement à court terme (moins d'un an à l'origine).

c)- Le résultat :

Le bilan de fin d'exercice permet de calculer le résultat de l'exercice par différence entre :

Total actif (colonne Net) – Total passif = Résultat
--

- Il se place au passif dans la rubrique de capitaux propres :
- En + s'il s'agit d'un bénéfice : Actif > Passif
- En – dans le cas d'une perte : Actif < Passif

d)- Présentation du bilan comptable :

Tableau N° 02 : Présentation de l'actif du bilan :

Actif	Exercice N°			Exercice N°1
	Brut	Amorti Provision	Net	Net
Ecart d'acquisitions good Will ou positif négatif				
Immobilisation incorporelle				
Frais d'établissement				
Frais de recherche développement				
Fonds de commercial				
Avances et acomptes				
Immobilisation corporelle				
Terrains construction				
Installation technique, matériel et outillage industriels				
Immobilisation corporelle en cours				
Avance et acompte				
Immobilisation en cession				
Immobilisation financière				
Participation				
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisé				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actifs				
TOTAL ACTIF NON COURANT				

STOCKS ET ENCOURS Créances et emplois assimilés Clients Autre débiteurs Impôts et assimilés Autre créances et emplois assimilés Disponibilité et assimilés Placements et autres financiers courants Trésorerie				
Total actif circulant				
TOTAL GÉNÉRAL ACTIF				

Source : JO N°19 DU 25/03/2009 Portant le système comptable financier. P123.

Tableau N°03 : Présentation du passif du bilan :

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

Source : JO N°19 DU 25/03/2009 Portant le système comptable financier. P123.

2- 1-2- Etude du compte de résultat :

2-1-2-1. Définition du compte de résultat : Selon **Elie Cohen** : « Le compte de résultat est la synthèse ou la récapitulation d'une part de toutes les charges (ou frais ou coûts) et, d'autre part, de tous les produits (ou revenus) enregistrés par l'entreprise ou cours d'un seul exercice ». ¹⁵

« Le compte de résultat est un document de synthèse dans lequel sont regroupés les charges et les produits de l'exercice, leur différence expriment le bénéfice (ou la perte réalisée) ». ¹⁶

Le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entreprise au cours de l'exercice qui fait apparaître par différence, le résultat net de l'exercice, bénéfice/ou perte. Il est établi à partir des soldes des comptes de gestion qui sont :

Classe 06 : compte de charge.

Classe 07 : compte de produits.

D'après cette définition le compte de résultat est un tableau scindé en deux parties :

a)- Les charges : un ensemble des consommations de l'exercice, ou encore les emplois résultant de l'activité de ces charges sont classés par nature qui fait apparaître en trois sortes :

▪ **Les charges d'exploitation :** ce sont des coûts occasionnés par l'exploitation normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges personnelles, les impôts...)

▪ **Les charges financières :** ce sont des coûts liés à la politique financière de l'entreprise (les intérêts des emprunts, les dotations, les autres charges financières...)

▪ **Les charges exceptionnelles :** ce sont des coûts qui ne sont pas liés directement à l'activité normale de l'entreprise. Ils proviennent d'événements exceptionnels.

b)- Les produits : sont des recettes revenues ou gain réalisé par l'entreprise sur une période ou l'ensemble des ressources de l'activité de l'exercice, on distingue :

¹⁵ Elie Cohen, op.cit, p08.

¹⁶ J barreau- DELAHAYE, 1995 : « gestion financière », 4^{ème} édition, Paris, p37.

▪ **Les produits d'exploitation** : ce sont des ressources produits par l'activité normale de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitation...) ils correspondent aux tout les ventes enregistré au cours de l'exercice.

▪ **Les produits financière** : ce sont des revenus financière procurés par des placements escomptés obtenus et reprise sur les provisions.

▪ **Les produits exceptionnels** : ce sont des produits occasionnés, essentiellement par la cession d'éléments d'actifs.

c)-Les résultats : ils sont obtenu par la différence entre les produits et les charges soit-elle être bénéfique produits supérieurs aux charges, ou perte charge supérieurs aux produits, il permet de dégager successivement :

▪ Le résultat d'exploitation : s'obtient par la différence entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation. Il correspond au surplus dégagé par les opérations liées à l'activité ordinaire de l'entreprise et constitue un indicateur de mesure des performances industrielles et/ou commerciales de l'entreprise. Il traduit un résultat opérationnel avant incidence des opérations financières, des éléments non courants et de l'impôt sur le résultat.

▪ Le résultat financier : s'obtient par la différence entre les produits financiers et les charges financières et permet d'apprécier la qualité de l'ingénierie financière de l'entreprise (politique d'endettement, coûts de crédits, modes de financement, etc.).

▪ Le résultat courant : il est égal à la somme du résultat d'exploitation et du résultat financier. Il traduit le niveau des performances tant commerciales qu'industrielles et financières de l'entreprise.

▪ Le résultat non courant : s'obtient par la différence entre les produits non courants et les charges non courantes. Il résulte, ainsi, des opérations qui ne relèvent pas de l'activité ordinaire de l'entreprise ou qui altèrent sa structure (cessions d'immobilisations).

▪ Le résultat exceptionnel : s'obtient par la différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnel Il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise. Il recense les éléments de nature exceptionnelle et e Particulier les plus ou moins-values sur cession d'actifs.

Tableau N°04 : Présentation du compte de résultat (par nature) :

Désignation des comptes	Exercice n°	Exercice n°1
Chiffre d'affaire		
Variation stock produit finis et en cours		
Production immobilisée		
Subvention d'exploitation		
1- production de l'exercice		
Achat consommé		
Services extérieurs et autre consommation		
2-Consommation de l'exercice		
3 valeur ajoutée d'exploitation (1-2)		
Charge de personnel		
Impôt, taxes et versements assimilés		
4-excédent brut d'exploitation		
Autres produits opérationnels		
Autres charges opérationnelles		
Dotations aux amortissements et aux provisions		
Reprises sur pertes de valeur et provisions		
5-résultat opérationnel		
Produit financiers		
Charges financières		
6- résultat financier		
7- résultat ordinaire avant impôts (5-6)		
Impôts exigibles sur les résultats ordinaires		
Impôts différés sur les résultats ordinaires		
Total des produits des activités ordinaires		
Total des charges des activités ordinaire		
8- résultat net des activités ordinaire		
Eléments extraordinaires		
9- résultats extraordinaires		
10- résultat net de l'exercice		
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalences		
11- résultat net l'ensemble consolidé		
Dont part des minoritaires		
Part		

Source : JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE NA 19 p26.

Tableau N°05 : Présentation de compte du résultat (par fonction) :

Désignation de compte	Exercice n°	Exercice n°1
Chiffres d'affaires		
Coût des ventes		
MARGE BRUTE		
Autres produits opérationnels		
Coûts commerciaux		
Charges administratives		
Autres charges opérationnelles		
RESULTAT OPERATIONNEL		

Fournir le détail des charges par nature (frais de personnel, dotations aux amortissements) Produits financiers Charges financières RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT Impôts exigibles sur les résultats ordinaires Impôts différés sur résultats ordinaires (variations) RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES Charges extraordinaires Produits extraordinaires RESULTAT NET DE L'EXERCICE Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1) RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1) Dont part des minoritaires (1) Part du groupe (1) (1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés.		
---	--	--

Source : JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE NA 19 p27.

2-1-3- Etude de l'annexe comptable :

2-1-3-1. Définition de l'annexe comptable : « L'annexe est un état qui comporte les explications nécessaires pour une meilleure compréhension des autres documents de synthèse». ¹⁷

D'après cette définition «l'objet de l'annexe est de permettre aux destinataires des comptes annuels de mieux juger la situation financière et les résultats de l'entreprise en complétant par des informations chiffrées le bilan et le compte de résultat, en donnant toutes explications et en faisant tous commentaires indispensable à la compréhension des informations fournis par l'entreprise ». ¹⁸

« L'annexe comporte toute les informations d'importance significative destinées à compléter et à commenter cette données par le bilan et le compte de résultat une inscription dans l'annexe ne peut pas se substituer à une inscription dans le bilan et le compte de résultat». ¹⁹

2-1-3-2. L'objectif de l'annexe comptable :

Le but de l'annexe comptable est :

¹⁷ Alain Marion, (2001), op.cit, p10

¹⁸ J-P JOBARD, op.cit, p284.

¹⁹ Béatrice et Francis GRAND GUILLOT, (2006) « Analyse financière », 4^{ème} édition, GUALINO, Paris, p92

➤ d'apporter des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et de compte de résultat

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

2-1-3-3. Les informations figurent dans l'annexe comptable :

Les informations de l'annexe comptable peuvent être classées en deux catégories²⁰ :

a)- Les informations obligatoires de l'annexe comptable de base doivent obligatoirement contenir ces informations. On distingue :

- Explications sur les frais d'établissements, les dépenses immobilisées et le fonds de commerce.

- Explication sur les reprises exceptionnelles d'amortissements.

- Explication sur les produits et les charges imputés sur les autres exercices comptables.

- Explication sur les charges à payer et les produits à recevoir.

- Information sur les crédits.

- Information sur les dettes et les créances représentées par les effets de commerce.

- Information sur les intérêts des capitaux empruntés d'importance significatifs.

b)- L'annexe comptable de base doit mentionner des informations significatives, c'est-à-dire qui il convient de les mentionner lorsqu'elles ont une importance significative sur le résultat de l'entreprise ou sur sa situation patrimoniale et financière quelque information :

- Méthodes d'évaluation retenues pour les postes de bilan et de compte de résultat.

- Méthode de calcul des amortissements et des provisions et des dépréciations.

²⁰ Site internet www.comptabilité-facile.com. « Comptabilité et gestion financière ».

▪ Divergence constatée entre la variation des capitaux propre et le résultat (tableau de variation des capitaux propres).

▪ Variation intervenue dans les immobilisations (tableau des immobilisations amortissement, prévisions...).

Tableau N°06 : Modèles de tableaux pouvant figurer dans l'annexe comptable :

L'exemple le plus clair est donné par le détail des entrées et des sorties des immobilisations, par le détail des augmentations et des diminutions d'amortissement, ou par le détail de l'augmentation et de la diminution de l'encours des dettes. Même chose pour le détail des provisions :

Rubriques et postes	Note	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Diminutions De l'exercice	Valeur brute à la clôture de l'exercice
Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Participations Autres actifs financiers non courants					

Source : JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE NA 19 p37.

Rubrique. 1 : Chaque rubrique est à développer au moins selon la nomenclature des postes figurant au bilan.

Rq. 2 : La colonne note permet d'indiquer par un renvoi les informations complémentaires portées en annexe concernant la

Rubrique (variations résultant de regroupement d'entreprises, méthode d'évaluation...).

Rq. 3 : La colonne augmentation est subdivisée si nécessaire en "acquisitions", "apports", "créations".

Rq. 4 : La colonne diminution est subdivisée si nécessaire en "cessions", "scissions", "mises hors service".

-Ces trois documents se caractérisent par :²¹

- une structure générale pour le bilan et le tableau des comptes de résultats que l'on retrouve quel que soit le type d'entreprise et qui est fondamentale pour l'analyse financière.

- Une finalité précise pour fournir une information compréhensible, pour des tiers extérieurs à l'entreprise, sur la situation de la dite entreprise (ce qui suppose que l'on ait

²¹ Le nouveau système financier et comptable algérien (2009), p116.

procédé à une évaluation à l'aide de méthodes communes à toutes les entreprises ou que l'on ait justifié les dérogations à ces méthodes dans l'annexe).

2- 1-4- Les autres sources d'informations :

Il existe plusieurs autres sources d'informations²² :

- 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'informations diverses.

2-2- Les démarches et les méthodes l'analyse financière :**2-2-1- Les démarches de l'analyse financière :**

L'analyse financière d'une entreprise consiste à étudier et interpréter sa situation financière à travers ses documents comptables, une bonne gestion doit être basée sur une bonne analyse et une bonne compréhension de l'entreprise et par suite la détection rapide des problèmes éventuels. L'analyse financière s'appuie principalement sur la collecte des informations et les traitements de celle-ci et de prendre des recommandations. La démarche de l'analyse financière passe généralement par deux étapes essentielles :²³

- L'analyse des éléments qualitatifs : recueillir et analyser les informations économique et stratégique ; identifier les informations stratégiques de l'entreprise pour étudier l'environnement interne et externe (son secteur d'activité, concurrents ...) de l'entreprise et dégager les principaux objectifs de l'analyse.

- L'analyse des éléments quantitatifs : analyser des états financiers de l'entreprise consiste à étudier la partie chiffrée de l'entreprise à savoir ses états financiers et ses principaux objectifs à travers :

- L'étude de la rentabilité de l'entreprise.

²² Béatrice et Francis grand Guillot, op.cit, p17.

²³ w.w.compta-online.com. article « analyse financière d'une entreprise » écrit par HOUSSAM BIRAMANE- modifié le 05/07/2019.

- Comprendre la structure financière de l'entreprise.
- Comprendre de la composition de ses actifs.

Et cela permet de porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise et l'interpréter à travers ses résultats et d'établir un diagnostic financière et résoudre le problème, contrôler l'activité, et de prendre des décisions.

Donc dans le but de réaliser une analyse financière efficace nous suivrons alors les étapes suivantes :

Tableau N°07: Différentiation schématique des démarches d'analyse

Orientation de l'analyse	Méthodes et outils utilisés par l'analyste
Etude de l'équilibre financier et du risque de faillite.	Analyse du bilan et des tableaux de flux financiers. <ul style="list-style-type: none"> • Relation de trésorerie. • Ratios.
Etude des performances financières	Analyse du compte de résultat. <ul style="list-style-type: none"> • Mesure des soldes de gestion. • Analyse des ratios. • Evolution de l'effet du volume d'activité sur les résultats.

Source : Elie COHEN, Gestion financière de l'entreprise et de développement financier EDICEF, paris, p.75.

2-2-2 Les méthodes de l'analyse financière :

L'analyse financière est un ensemble de méthodes, de démarches et d'outils qui permet d'étudier et de juger la situation et les résultats financiers d'une entreprise. Cette analyse basée, soit sur l'étude de l'équilibre financier et de la solvabilité de l'entreprise sur la base de son bilan (analyse statique) et de son tableau de financement (analyse dynamique), soit sur l'analyse des performances, eu égard aux flux d'activités ou aux moyens mis en œuvre par l'entreprise.

a)- La méthode statique :

Cette méthode s'appuie principalement sur l'étude de bilan de l'entreprise ou cours d'une période déterminée. Elle permet d'étudier la situation réelle de l'entreprise et la solvabilité. Elle fonde sur le passé.

b)- la méthode dynamique :

L'analyse financière dynamique est établie dans optique fonctionnelle en termes de flux d'emplois et de flux de ressources au cours d'une période. Elle porte sur la viabilité future de l'entreprise.

c)- L'analyse de l'activité et de la performance :

Elle permet d'apprécier son activité et sa performance à travers l'étude de ses comptes de résultat, elle consiste d'apprécier la croissance de l'entreprise et la capacité de dégager des profits.

TABLEAU N°08 : Représentation des principaux pôles de l'analyse financière :

L'analyse financière de l'entreprise est menée autour trois pôles principaux :

Type d'analyse	Matière première	Synthèse
L'analyse de l'activité et des performances	Compte de résultat	Solde intermédiaire de gestion
		Capacité d'autofinancement
		Ratios (d'activité, de profitabilité)
L'analyse statique de la structure financière	Bilan comptable	Bilan fonctionnel
		Bilan financier
L'analyse dynamique de la structure financière	Bilan fonctionnel La trésorerie de l'exercice	Tableau de financement
		Tableau des flux de trésorerie

Source : établi par nous même à partir des cours de Mr HADHBI FAYSSAL

Conclusion :

Au terme de ce chapitre, on peut conclure que la comptabilité est le point de départ de l'analyse financière, elle est très importante pour étudier la situation financière de l'entreprise, elle est la base de tout analyse financière, elle permet de connaître les sources d'informations à l'aide de l'information comptable qui est la matière première de tout analyse financière comprend le bilan et le compte de résultat les documents de synthèse comptable.

Cependant, l'analyse financière reste un instrument qui permet de traiter les informations de gestion, afin de porter une appréciation sur les risques présents, passés, et future découlent de la situation financière, elle consiste à collecter des informations comptable et à les retraiter de façon à donner une image plus fidèle sur la situation financière de l'entreprise.

Chapitre II

Analyse statique de la structure financière de l'entreprise

Introduction

Chaque entreprise a besoin de connaître sa situation financière actuelle et de la comparer à celle des années précédentes pour mettre l'accent sur les prévisions. La gestion financière met à la disposition des entreprises, quels que soient leurs classifications, tous les moyens qui facilitent cette analyse.

L'analyse financière statique se fonde sur une étude des bilans d'une entreprise afin de vérifier l'adéquation et le respect des règles d'équilibre entre les ressources d'une part et les emplois d'autre part. L'étude de l'équilibre financier statique qui fait appel au calcul de ces indicateurs (fonds de roulement, besoins en fonds de roulement et la trésorerie) il fait aussi appel au calcul des ratios statique.

Dans ce deuxième chapitre, nous allons essayer de présenter la principale méthode qui permet d'apprécier ou de suivre l'évolution de la situation financière d'une entreprise, fondée sur l'analyse financière statique qui fera l'objet de trois sections, dont la première sera consacrée à l'approche fonctionnelle de l'équilibre financier, la deuxième se basera a l'approche patrimoniale et la dernière section traitera les ratios liés à l'approche fonctionnelle et patrimoniale.

Section 01 : L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier :

L'approche fonctionnelle s'intéresse au fonctionnement de l'entreprise dans une perspective de continuité d'exploitation et en mettant en relief la notion du « cycle d'exploitation ».le point le plus important de cette approche est la prise en considération des différents cycles de l'entreprise. L'analyse part d'un bilan en valeurs brutes, avant affectation du résultat.

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

- **Cycle d'investissement** : Le cycle d'investissement est constitué de plusieurs phases: la sélection des investissements, leur utilisation, leur dépréciation et leur revente éventuelle.
- **Cycle d'exploitation** : Le cycle d'exploitation correspond à l'activité productrice de l'entreprise, c'est-à-dire la transformation de matières premières achetées en

produits finis vendus aux clients ou à la production de services. Cette exploitation nécessite la mise en œuvre de l'outil de production et des ressources humaines. Le cycle d'exploitation correspond à la consommation de matière, de travail et de capital de production (la dépréciation des investissements durant la production).

- **Cycle de financement** : Le cycle de financement correspond à l'ensemble des opérations financières de l'entreprise liées au financement des investissements, des diverses phases du cycle d'exploitation, de la répartition des bénéfices et des opérations d'encaissement et de règlement.

1-1- Définition du bilan fonctionnel

«Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stocks 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. L'analyse fonctionnelle est surtout orientée vers une analyse endogène de la situation économique et financière de l'entreprise. »¹

1-2 -Les objectifs du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel permet : ²

- 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

¹K.CHIHA (2009), « Finance d'entreprise, Approche stratégique » édition Houma, Alger, p55.

² Béatrice et Francis GRAND GUILLOT, (2006), op.cit, p 107.

Tableau N°09 : Représentation de La structure du bilan fonctionnel

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
<p>Emplois stables</p> <ul style="list-style-type: none"> • Actif immobilisé brut + Valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail + Charges à répartir brutes + Ecart de conversion – Actif - Ecart de conversion - Passif - Intérêts courus sur prêts <p>Postes à éliminer :</p> <ul style="list-style-type: none"> Capital non appelé Primes de remboursement des obligations 	<p>Ressources stables</p> <p>Capitaux propres</p> <ul style="list-style-type: none"> + Amortissements et dépréciations + Amortissements du crédit-bail + Provisions - Capital non appelé <p>• Dettes financières</p> <ul style="list-style-type: none"> + Valeur nette des équipements financés par crédit-bail - Primes de remboursement des obligations - Intérêts courus sur emprunts + Ecart de conversion – Passif - Ecart de conversion – Actif - Concours bancaires et soldes créditeurs Banques
<p>Actif circulant brut</p> <p>• Exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> Stocks + Avances et acomptes versés sur commande + Créances d'exploitation + Effets escomptés non échus + Charges constatées d'avance d'exploitation + Ecart de conversion – Actif - Ecart de conversion – Passif 	<p>Dettes circulantes</p> <p>Exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> Avances et acomptes versés sur commande + Dettes d'exploitation + Produits constatés d'avance d'exploitation + Dettes sociales et fiscales d'exploitation + Ecart de conversion – Passif - Ecart de conversion – Actif
<p>• Hors exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> Créances hors exploitation + Charges constatées d'avance hors exploitation + Capital souscrit appelé - non versé + Intérêts courus sur prêts 	<p>DETTES HORS EXPLOITATION Dettes hors exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> + Dettes fiscales (Impôts sur les sociétés) + Produits constatés d'avance hors exploitation + Intérêts courus sur emprunts
<p>• Trésorerie active</p> <ul style="list-style-type: none"> Valeurs mobilières de placement + Disponibilités 	<p>• Trésorerie passive</p> <ul style="list-style-type: none"> Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques + Effets escomptés non échus

Source : Béatrice et Francis Grand Guillot, (2014) « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} Édition GUALINO France, , page 91.

Tableau N°10 : Représentation du bilan fonctionnel en grande masse :

ACTIF (Emplois)	Montant brut%	PASSIF (Ressources)	Montant%
Emplois stables		Ressources stables	
Actif d'exploitation		Passif d'exploitation	
Actif hors exploitation		Passif hors exploitation	
Trésorerie active		Trésorerie Passive	
Total		Total	

Source : REDJEM NECIB (2005) « Méthodes d'analyses financières » édition Dar El-Ouloum, Annaba Algérie, p 82.

1-3. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable. En effet, il s'agit d'un Bilan retraité, dans lequel les postes du bilan fonctionnel sont classés selon une logique et une optique différente de celles du bilan comptable.³

Le bilan fonctionnel induit à la mise en œuvre de retraitements et reclassement pour une présentation plus adaptée à effectuer une analyse fonctionnelle, qui met en évidence les ressources et les emplois de l'entreprise.

1-3-1 Les retraitements et les reclassements du bilan fonctionnel :

a)- Les reclassement et retraitements liés à l'actif⁴:

- Les amortissements et les provisions pour dépréciation
- Le capital non appelé
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices
- Les écarts de conversion
- Intérêts courus sur prêts (non échus)
- Primes de remboursement des obligations

b)- Les reclassements et retraitements liés au passif

- Concours bancaires courants et les soldes créditeurs des banques
- Ecarts de conversion passive (cas d'augmentation de créance)
- Ecarts de conversion passive (cas de diminution de dettes)
- Provisions pour risques et charges
- Intérêts courus non échus sur emprunts

³Meunier Béatrice -Rocher, (2007), « Le diagnostic financier », 4ème édition EYROLLES, France, p 35.

⁴Béatrice et Francis Grand Guillot, (2006), op.cit, p 109.

- Les comptes courants d'associés

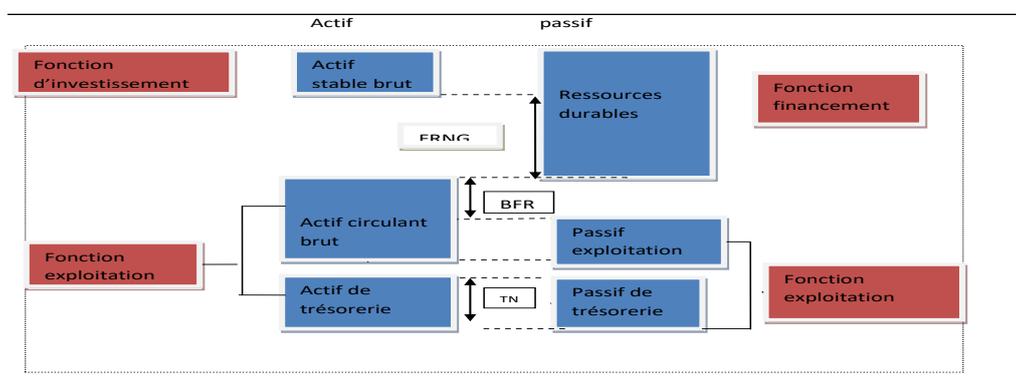
1-3-2 Reclassements et retraitements liés aux éléments ou engagements hors bilan

- Effets escomptés non échus
- Cession de créance professionnelle
- Engagement hors bilan en matière de crédit-bail

1-4- Les valeurs structurelles tirées du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel facilite certains calculs (fonds de roulement net global et besoin en fonds de roulement en particulier) utiles pour l'analyse financière. Il reflète des grandes fonctions de l'entreprise : financement et investissement (haut du bilan fonctionnel), exploitation (bas du bilan fonctionnel). « La présentation statique est une analyse de l'équilibre financier à partir de bilan financier et fonctionnel. Il reprend les différentes composantes : le fond roulement et le besoin en fonds de roulement constaté à un moment donné, la combinaison de ces éléments détermine un solde qui est la trésorerie nette de l'entreprise. Le fond roulement représente le solde de capitaux (longs) disponibles pour financer le bas de bilan et plus particulièrement le cycle d'exploitation de l'entreprise .le besoin de fonds roulement une estimation d'un besoin de financement cyclique et renouvelé et donc permanents. Le solde entre ces deux termes ce traduit bien l'excédent de liquidités, d'il est positif, ou par une demande de monnaie, s'il est négatif. »⁵.

Figure N°01: Représentation de l'équilibre selon l'approche fonctionnelle



Source : Béatrice et FRANCIS Grand Guillot (2014) , op.cit, p90.

⁵ Hubert DE BRUSLERIE (2010) « analyse financière, information, évaluation, diagnostic » 4^{ème} édition, DUNOD, 2010, page 256.

Section 02 : L'approche financière de l'équilibre financier

L'approche financière permet de faire le point sur la situation financière de l'entreprise en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses à travers une analyse de bilan et l'étude de ses ratios (analyse statique). Selon cette approche, qualifiée également de patrimoniale de l'entreprise, les postes de l'actif sont regroupés selon le critère de liquidité croissante et les postes du passif selon le critère d'exigibilité croissante.

Dans sa conception financière, le bilan liquidité vise essentiellement à établir l'inventaire de l'actif et du passif de l'entreprise en vue de dégager la valeur de son patrimoine et de porter un jugement sur sa solvabilité.

2-1- Définition du bilan financier :

« Le bilan financier est un bilan après des bénéfices dont les éléments ont été évalués à leurs valeurs réelles et classés en fonction des besoins de l'analyse financière, il permet d'apprécier l'entreprise sous un autre angle (liquidités/exigibilité)». ⁶

- Le bilan financier est un bilan organisé en vue d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier le risque de faillite à court terme. L'établissement de bilan patrimonial ou financier doit tenir compte de nouveaux critères de classification pour juger du degré de liquidité financière.

2-2 Le rôle du bilan financier : le bilan financier à pour but est ⁷ :

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise : grâce aux retraitements effectués dans les postes du bilan qui sont évalués à leurs valeurs vénales.
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité.
- D'évaluer la liquidité du bilan : la capacité de l'entreprise à faire à ses dates à moins d'un an.
- De permettre la prise de décision.
- D'estimer la solvabilité de l'entreprise l'actif est il suffisant pour couvrir toutes les dates.

⁶ J-Barreau et DELAHAYE, (1995), op.cit, page 74.

⁷ Meunier- Beatrice Rocher, (2001), op.cit, page 93.

Les trois mots clés du bilan financier sont⁸:

- **Liquidité** : est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.
- **Exigibilité** : exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlement de ses dettes.
- **Solvabilité** : exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.

2-3 - La structure du bilan financier :

Le bilan financier sous forme d'un tableau en deux parties :

- La partie gauche : classe les postes de bilan actif en fonction de leur degré de liquidité.
- Tandis que la partie droite classe les postes de bilan passif en fonction de leur degré d'exigibilité.

Tableau n N°11 : Représentation de la structure du bilan financier :

Actif	Montant	Passif	Montant
Valeurs immobilisées (vi) Immobilisations nettes, autres valeurs immobilisées, stock- outil, titre de participation cautionnement versé. Actif circulant (AC)		Capitaux permanent Fonds propres Fonds social Résultats versés aux réserves, provision non justifiée (vers les réserves), écart de réévaluation Dattes à long et moyen terme (DLCMT)	
Les valeurs d'exploitation (VE) » stock sans stock de sécurité Valeurs réalisables (VR)		Dattes d'investissement, autres dattes à long terme, résultat distribué sur les associés, provision de perte et charges justifiés.	
Effet à recevoir, clients, titre de placement, autres créances, débiteurs dévers Valeurs disponibles (VD) Banque, caisse, ccp		Dettes à court terme (DCT) Dettes de stock, effet à payer, impôt sur provision non justifiée, résultat distribué aux associés	
Total			

Source : ELIE COHEN, (2004), op.cit, p123

Tableau N° 12: Représentation le bilan financier en grande masse :

Actif	Montant %	Passif	Montant %
-------	-----------	--------	-----------

⁸Béatrice Meunier-Rocher, (2007), op, cite, page93.

Actif fixe		Capitaux propres	
Valeurs d'exploitation		Dette à long et moyen terme	
Valeurs réalisables		Dettes à court terme	
Valeurs disponibles			
Total		Total	

Source : établi par nous même à partir de Gosette PEVRAND, (1991) « analyse financière, » édition Vuibert, Paris, page 97.

2- 4- Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le bilan financier s'établi à partir du bilan comptable en procédant à un classement des créances et des dettes par échéance. Pour établir un bilan financier et de passer d'un bilan comptable au bilan financier il nécessaire d'effectué des reclassements ou des retraitements de certaines postes du bilan comptable ce dernier consiste à reclasser les postes de l'actif par degré de liquidités et des postes de passif par degré d'exigibilité sont comme suit :

- **Les reclassements** : sont respectivement par ordre de liquidité et d'exigibilité croissante.
- **Les retraitements** : sont des ajustements préalables ayant pour objet de corriger les insuffisances des documents comptables, de façon à assurer l'homogénéité de l'analyse financière. Il s'agit d'effectuer un travail permettant de rétablir certains postes dans leurs fonctions naturelles et 'en tenant compte des spécificités de chaque entreprise. Parmi les principaux retraitements disposer :

2-4-1- Retraitement de l'actif fictifs⁹ :

Les actifs « fictifs » ou non valeurs n'ont pas la valeur vénale, ils figurent à l'actif de bilan, à éliminer de l'actif et en contrepartie à déduire des capitaux propres, il s'agit des rubriques correspondant à des charges activités.

2-4-2- Retraitement de passif

Les retraitements consistent donc à :

- Déduire la fraction de résultat à distribuer (dividendes à payer) et la transférer en dettes à moins d'un an.
- Déduire les actifs fictifs au non valeur.
- Déduire la fraction d'impôt à payer (fiscalité latente ou différée) pour des réintégrations ultérieures correspondant aux subventions d'investissement

⁹ www.unit.eu/cours/kit-gestion-ingenieur/chapitre2/comptab-gestion-ingenieur/ing-p2-p5 PDF

restant à virer aux résultats, et aux provisions pour hausse des prix éventuelles aux amortissements.

2-4-3- Les reclassements :

Après un reclassement des résultats, la structure de bilan financier se présente comme suit :

- **Au niveau de l'actif :**

a)- valeurs immobilisés : ils correspondent à l'actif immobilisé réel regroupe l'ensemble des biens durable utilisé d'une manière permanente par l'entreprise elle comprend :

- ✓ Les immobilisations incorporelles.
- ✓ Les immobilisations corporelles.
- ✓ Les immobilisations financière.
- ✓ Stock- outil.

b)- Valeurs réalisables : sont les valeurs qui regroupement les éléments encaissés par conversation en liquidités. Ayant une échéance moins d'un an il comprend :

- Créances client et compte rattachés.
- Effets à recouvrir.

c)- Valeur d'exploitation : ce sont tous les biens utilisés dans le cycle d'exploitation il comprend (marchandises, matière première, produits finis...)

d)- Valeur disponible : ces tout les éléments de bilan qui possédant un degré de liquidité très élevé .il comprend : (la caisse, la banque, les chèques...)

- **Au niveau passif :**

a)- les capitaux permanents : ils représentant les ressources durables de l'entreprise :

- **Capitaux propres :** sont des ressources internes, qui sont à la disposition de l'entreprise qui sont constitué par les apports des associés (fond propre, le capital social, les réserves, et rapport à nouveau, après répartition des bénéfices, les provisions, pour risques et charges.

b)- Dettes à long terme et moyen terme (DLMT) : regroupe les dettes exigibles à plus d'un an (les dettes d'investissement, impôts à payer à plus d'un an sur subvention.

c)- Dettes à court terme (DCT) : Ce sont des dettes exigibles à moins d'un an (les dettes d'exploitation, les avances bancaires, des dettes fournisseurs, et des comptes rattachés, les autres dettes à moins d'un an.

Tableau N°13: Représentation du bilan financier après retraitement :

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

actif couverte par une provision			
Total		Total	

Source : Béatrice et Francis Grand Guillot, (2014), op.cit, p102.

2-5 -Les indicateurs d'équilibre du bilan patrimonial :

L'analyse de la liquidité de l'entreprise repose sur le rapprochement de la liquidité des éléments de l'actif circulant et de l'exigibilité des éléments du passif circulant, et vise donc à apprécier le risque d'illiquidité (non liquidité) à cours terme de l'entreprise. « En principe, d'après l'approche patrimonial, l'équilibre financier de l'entreprise est respecté lorsque les actifs liquides couvrent les dattes exigibles »¹⁰.

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs le fonds de roulement financier, la solvabilité de l'entreprise et la liquidité du bilan.

2-5-1 Le fonds de roulement net global (FRNG) :

« Le fonds de roulement net global est l'excédent des capitaux permanents (capitaux propres + dettes à long et moyen terme) sur l'actif immobilisé. En d'autres termes, c'est la part des capitaux permanents qui est affectées au financement du cycle d'exploitation »¹¹.

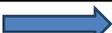
Le fonds de roulement net global représente une ressource durable ou structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour financer les besoins du cycle d'exploitation ayant un caractère permanent. Il est une marge de sécurité financière destinée à financer une partie de l'actif circulant. Son augmentation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

a) Le calcul de FRNG :

Le fond de roulement net global s'obtient par différence entre deux masses du bilan fonctionnel. Le calcul peut s'effectuer :

Par le haut du bilan  cycle long

Fonds de roulement financier = Financement permanent – Actif immobilisé
--

Par le bas du bilan  cycle court

Fonds de roulement financier = Actif circulant - Passif circulant
--

Le fonds de roulement financier comme un indicateur de solvabilité qui permet à l'entreprise auquel cas l'actif circulant doit permettre à l'entreprise d'honorer ses engagements du passif circulant.

¹⁰ Béatrice et Francis GRAND GUILLOT, (2006), op.cit, p140.

¹¹ Josette, Peyrard, op.cit, p136.

b) L'interprétation de FRNG :

- ✓ **FRNG 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 permettre de faire face à des risques divers.
- ✓ **FRNG négatif** : signifie au contraire que l'entreprise a dû 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.
- ✓ **FRNG nul** : ce troisième titre d'ajustement, implique une harmonisation totale de la structure des ressources et celle des emplois.

2-5-2 Le besoin en fonds de roulement (BFR) :

« Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances Clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme) »¹².

Le besoin en fonds de roulement (BFR) correspond à l'immobilisation d'unités monétaires nécessaires pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois ; à l'inverse elle profite de certaines ressources.

a) Le calcul de BFR :

Le besoin en fonds de roulement correspond à la différence entre les besoins et les ressources engendrées par le cycle d'exploitation.

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

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

Il correspond au besoin de financement mais du cycle d'exploitation qui est dû au décalage entre le besoin d'exploitation (emplois cycliques) et les ressources d'exploitation (ressources cycliques). **BFRE = Créances d'Exploitation – Dettes d'Exploitation**

BFR d'exploitation :

¹² Christophe THIBIERGE, (décembre 2005) « Analyse financière », Paris, p46.

Emplois cycliques	Ressources cycliques
Stocks et en-cours Créances d'exploitation : Créances clients et rattachés Autres Charges constatées d'avances relatives à l'exploitation.	Avances et acomptes reçus sur commandes en cours Dettes d'exploitation : fournisseurs et comptes rattachés Dettes fiscales et sociales Autres Produits constatés d'avance relatifs à l'exploitation
BFR D'EXPLOITATION	

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

Le BFRHE est généré par les activités de l'entreprise qui n'entrent pas dans le cadre de l'exploitation : **BFRHE = Besoins Hors Exploitation – Ressources Hors Exploitation**

✓ **BFR hors exploitation :**

Emplois hors exploitation	Ressources hors exploitation
Créances diverses : Acomptes d'impôts sur les sociétés Comptes courants associés Créances sur cession d'immobilisations Capital souscrit appelé non versé.	Dettes diverses Dettes sur immobilisations et comptes rattachés Dettes fiscales (impôts sur les sociétés) autres
BFR HORS EXPLOITATION	

b)- L'interprétation de BFR :

- ✓ **BFR positif :** les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation ; l'entreprise doit financer ses besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme (fonds de roulement), soit à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme, comme les concours bancaires ;
- ✓ **BFR négatif :** les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation : l'entreprise n'a pas de besoin d'exploitation à financer, puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation ; elle n'a donc pas besoin d'utiliser ses excédents de ressources à long terme pour financer d'éventuels besoins à court terme ;
- ✓ **BFR nul :** les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation ; l'entreprise n'a pas de besoin d'exploitation à financer, puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

2-5-3 La trésorerie (TR) :

« La trésorerie au sens large, de l'entreprise se définit alors comme l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidités pour le règlement des dettes à court terme »¹³.

La trésorerie correspond à la différence entre les ressources mises à la disponibilité de l'entreprise (ressources durables, ressources d'exploitation et hors exploitation) et les besoins à financer (emplois stables, emplois d'exploitation et hors exploitation).

a) Le calcul de TR :

Deux méthodes sont utilisées pour le calcul de la trésorerie et qui sont :

- ✓ **1 ère méthode :** différence entre la trésorerie de l'actif et la trésorerie de passif.

$$\text{TR} = \text{Trésorerie d'Actif} - \text{Trésorerie du Passif}$$

- Les actifs de trésorerie comprennent : les disponibilités.
- Les passifs de trésorerie comprennent : les concours bancaires, les soldes créditeurs des banques.
- ✓ **2ème méthode :** La trésorerie est la différence entre le fonds de roulement net et le besoin en fonds de roulement.

$$\text{TR} = \text{Fonds de Roulement} - \text{Besoin en Fonds de Roulement}$$

b) L'interprétation de TR :

L'équilibre financier d'une entreprise peut donc être apprécié à partir de la relation Fondamentale de trésorerie (Trésorerie Nette = FRNG – BFR).

2- 5-4 Le Fonds de roulement propre :

Le fonds de roulement propre correspond à l'excédent de l'actif net comptable sur l'actif immobilisé. Il permet d'apprécier l'autonomie financière dans l'entreprise et sa capacité en matière de financement de ces investissements. « Le fond roulement propre présente une utilité analytique nettement plus limités que celle du fonds de roulement net .Il est cependant assez souvent calcule lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie financière d'une entreprise ».¹⁴

¹³ Y.Y.EGLEM.A.PHILIPS.C ET C.RAULET, (2000), « analyse comptable et financière », 8^{ème} édition, Paris, p102.

¹⁴Elie Cohen (1991), op.cit, p118.

$$\text{Fonds de roulement propre} = \text{Actif net comptable} - \text{Actif immobilisé}$$

Ou encore

$$\text{Fonds de roulement propre} = \text{Fonds de roulement financier} - \text{Dettes à long et moyen termes}$$

2-5 -5 Le fonds de roulement financier :

Le fonds de roulement financier est la partie des capitaux permanents employés à Financé 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.¹⁵

Le fonds roulement financier permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise est un indicateur de la solvabilité et de son risque de cessation de paiements.

Par le haut de bilan

$$\text{Fonds de roulement financier} = \text{Financement permanent} - \text{Actif immobilisé}$$

Par le bas du bilan

$$\text{Fonds de roulement financier} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

Section 03 : Ratios liés à l'approche fonctionnelle et patrimoniale

L'analyse financière par la méthode des ratios est une façon d'évaluer la santé financière de l'entreprise et permettre son amélioration. Les ratios servent à faire des comparaisons entre différents aspects du rendement d'une entreprise, d'une industrie ou d'une région.

3-1-Typologie des ratios statiques

3-1-1- Ratios liés à l'approche fonctionnelle

a)- Les ratios de la structure financière

Les ratios de structure financière visent à étudier et à analyser le degré de solidité de la structure financière d'une entreprise. Ils permettent aux actionnaires d'avoir une idée sur leur part dans le financement utilisé par l'entreprise et ils permettent aussi aux créanciers de mesurer le risque encouru. On regroupe les principaux ratios de structure comme suit:

➤ Ratio de financement permanent

¹⁵ Y.Y EGLEM .A. PHHIPS .C. RAULET, (2000), op.cit, page 74.

Le ratio de financement permanent rend compte d'un certain équilibre dicté par la nécessité de financer les actifs à long terme par les ressources stables. Il doit dans la majorité des cas être supérieur à 1, dans le cas contraire le fonds de roulement serait négatif synonyme d'absence d'une marge de sécurité.

Ratio de financement permanent = capitaux permanents / actif immobilisé (≥ 1)

➤ **Ratio de financement propre**

Ce ratio exprime jusqu'à quel degré l'entreprise peut couvrir son actif par ses fonds propres. Il reflète en outre l'autonomie financière dans le financement de l'actif immobilisé. Il doit être supérieur à 1.

Ratio de financement propre = fond propre / actif immobilisé (> 1)

➤ **Ratio d'endettement**

Elie Cohen définit ce ratio comme suit : « Le ratio de l'endettement est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés »¹⁶. Le ratio de l'endettement se calcule comme suit :

Ratio de l'endettement = total des dettes / total d'actif (< 0.5)

➤ **Ratio d'autonomie financière**

Ce ratio indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ses pourvoyeurs de fonds (créanciers). Plus il est élevé, plus l'entreprise est financièrement indépendante. Ce ratio doit être supérieur à 1. Le ratio d'autonomie financière se calcule comme suit :

Ratio d'autonomie financière = Capitaux propres / Ensemble des dettes. (> 1).

b)- Les ratios de rotation (ou de gestion) :

Les ratios de gestion permettent d'apprécier la politique de gestion des composantes principales du cycle d'exploitation menée par les dirigeants de l'entreprise¹⁷.

➤ **Ratio des stocks**

¹⁶E. COHEN, (2004), op. cite, Page 304.

¹⁷ Christian et Mireille- Z, (2001), « Gestion financière: finance d'entreprise » 4^{ème} édition DUNOD, Paris, p49.

Ce ratio mesure la durée d'écoulement des stocks, elle doit être appréciée en prenant en compte la nature et la saisonnalité de l'activité. Un allongement de cette durée entraîne une augmentation du besoin en fonds de roulement d'exploitation et inversement¹⁸.

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 :

**Ratio de rotation de stock des marchandises (SMM) = coût d'achat des
marchandises vendus / stock moyen des marchandises**

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

- Pour les matières premières :

**Ratio de stock des matières premières = coût d'achat des matières premières
consommés / stock moyen.**

- Pour les produits finis :

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

➤ **Ratio de rotation client**

Ce ratio mesure la durée moyenne en jour du crédit consenti par l'entreprise à ses clients, un allongement de la durée a pour effet d'augmenté le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation et inversement. Ce dernier peut être dû, soit à une mauvaise gestion de la relance des clients soit à la qualité de la clientèle, dans ces deux cas des mesures correctives doivent être prises¹⁹.

Il mesure la capacité de la firme à recouvrer ses créances.

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

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 :**

¹⁸ Béatrice et Francis Grand Guillot, (2006) « analyse financière », 4^e édition, GUALINO, Paris, p120.

¹⁹ Idem.

Ce ratio mesure la durée moyenne en jour du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être, en principe, supérieur au ratio du crédit clients. Un allongement de la durée a pour effet de réduire le niveau du besoin en fonds de Roulement d'exploitation²⁰. Il mesure la capacité de la firme à rembourser ses dettes fournisseurs.

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

Délai moyen de paiement = 360/rotation dettes fournisseur. Le délai moyen de paiement indique la durée moyenne du crédit obtenu auprès des fournisseurs.

Tableau N° 14: Représentation des ratios de gestion :

Désignation	Le rapport	Interprétation
Rotation des stocks (mat. et fournitures)	Stock moyen/ coût d'achat	Ce ratio mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFR
Durée moyenne du crédit clients	Client/chiffre d'affaire	Il mesure la durée moyenne du crédit consenti par l'entreprise à ses clients
Durée moyenne du crédit fournisseurs	Fournisseurs/consommation en permanence de tiers	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients.

Source : Beatrice Meunier-Rocher : « Le diagnostic financier, 4ème édition d'organisation, paris, p170.

3-2--Ratios liés à l'approche patrimoniale

3-2-1- Ratio de liquidité :

La liquidité traduit la solvabilité à court terme de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à régler ses dettes au Moyen des actifs liquides ou disponibles.

Il mesure l'aptitude d'une entreprise à faire face à ses dettes à court terme, « ces ratios Représentent des indicateurs particulièrement pertinents car ils permettent de mesurer le risque de défaillance de l'entreprise »²¹.

« 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 proche de 1, par contre, dans une entreprise du secteur primaire demandant des immobilisations, il est plus faible »²²

²⁰ Idem.

²¹ Y-A.ACH, D.CATHRINE (2004) « Finance d'entreprise : du diagnostic à la création de valeur », éd Hachette supérieur, Paris p209.

Tableau N°15: Représentation des ratios de liquidité :

Ratio	Formule	Commentaire
Ratio de liquidité générale	Actif circulant/Dettes à court terme	Appelé ratio de liquidité général, c'est une autre forme d'interprétation du FRN, il permet aussi de connaître l'aptitude de celle-ci à rembourser ses dettes à court terme par son actif circulant.
Ratio de liquidité réduite	VR +VD/Dette court terme	Il doit être supérieur à 1 Appelé ratio de liquidité restreinte, il répond à l'aptitude de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme uniquement par ses disponibilités ses créances
Ratio de liquidité immédiate	VD/Dette court terme	Ce ratio, dénommé ratio de liquidité immédiate, mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face au remboursement de ses dettes à court terme par ses disponibilités immédiates.

Source: Gerard MELYON, (2007), « GESTION FINANCIÈRE », BREAL, 4em editions, Paris, p162.

3-2-2- Ratio de solvabilité :

L'analyse financière ou patrimoniale de l'entreprise repose sur l'étude de sa solvabilité, c'est-à-dire sa capacité à couvrir ses dettes exigibles à l'aide de ses actifs liquides.

Donc, La solvabilité traduit l'aptitude de l'entreprise à régler l'ensemble des dettes en réalisant ses actifs.

« La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise. L'entreprise reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes »²³

a)- Le ratio de solvabilité générale : Ce ratio doit être supérieur à 1

Pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, une entreprise Solvable peut présenter des risques d'illiquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les Ratios de liquidités présentes précédemment.²⁴

IL mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble des actifs.

b)- Le ratio d'autonomie financière :

²² J -BARREAU et DELAHAYE-J,(2003) op.cit, p144.

²³Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, (2006), op.cit, p 142

²⁴ REDJEM NECIB, (2005), op.cit, p94.

D'après la norme, les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes. Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande.²⁵

L'autonomie financière compare l'endettement aux ressources propres de l'entreprise.

Deux cas peuvent être figurés :

-Si $RSG > 1$, $RAF < 1$, on pourra dire que l'entreprise est solvable et le projet sera accepté.

-Si $RSG < 1$, $RAF > 1$, on pourra dire que l'entreprise n'est pas solvable et le projet sera rejeté. Elle est mesurée à travers deux des ratios de solvabilité :

Tableau N°16: Représentation des ratios de solvabilité :

Nature	Formules	Interprétation
Solvabilité générale	Total actif/ Dettes à plus d'un an + Dettes à moins d'un an	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif
L'autonomie financière	capitaux propres/ Passif total	Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter

Source : B.GRAND GUILLOT, (2006), « Analyse financière », GUALINO, Paris, pp.114-145.

Conclusion :

Dans ce chapitre nous avons essayé d'expliquer les différentes méthodes d'analyse financière avec l'approche statique qui se compose de deux approches, l'approche fonctionnelle avec mise en évidence de fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation et la trésorerie nette, l'approche patrimoniale (fond de roulement financier, la liquidité, la solvabilité). Ainsi pour porter un jugement sur la santé financière de l'entreprise cette analyse doit être complétée par une analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise.

²⁵ DOV OGIEN (2008), « Gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD Paris France, p78.

Chapitre III

Analyse dynamique de la structure financière de l'entreprise

Introduction

L'analyse dynamique (ou contemporaine) se fonde sur l'étude des tableaux de flux d'emplois ressource ou de trésorerie afin de diagnostiquer une potentielle vulnérabilité de l'entreprise elle sert aussi à étudier les marges et la rentabilité de cette l'entreprise.

L'analyse financière dynamique semble apporter des réponses plus pointues et des éléments de décision plus utiles pour les décideurs et les dirigeants de l'entreprise.

Ce chapitre portera sur l'analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise qui est fondée sur l'étude des flux financiers, qui fera l'objet de trois sections, la première section traitera l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise, la deuxième section sera consacrée à l'analyse du tableau de financement, et la dernière relative à l'analyse du tableau des flux de trésorerie.

Section 01 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité

L'analyse de l'activité et de la rentabilité à pour objectif de se prononcer sur la structure de produits et des charges et sur leur évolution et d'apprécier les différents niveaux de marge et de rentabilité caractérisant le déroulement de cette activité, elle fait recours au compte de résultat qui lui permet de calculer la capacité d'autofinancements et d'établir des ratios à partir des différentes soldes intermédiaires de gestion.

1-1.-L'analyse de l'activité d'une entreprise

L'analyse de l'activité de l'entreprise permet d'apprécier la croissance de l'entreprise et de mesurer l'aptitude à dégager ses profits. Il repose essentiellement sur l'étude des soldes intermédiaires de gestion.

1-1-1. L'analyse du compte de résultat :

Le compte de résultat reprend l'exhaustivité des produits et des charges de l'entreprise sur un exercice donnée. Le compte de résultat « est un document dynamique qui présente la synthèse des produits et des charges de l'exercice, sans qu'ils soient tenu en compte de leur date d'encaissement ou de paiement, il fait apparaître par différence entre produits et charges, le bénéfice ou la perte de l'exercice ». ¹

¹ G- MELYON, op.cit, p22.

- Le compte de résultat décrit donc l'activité de l'entreprise pour une période donnée, il est établi à la fin de l'exercice.

1-1-2- Les soldes intermédiaires de gestion :

Les soldes intermédiaires caractérisent les étapes de la formation de résultat net de l'exercice. Ces soldes constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

1-1-2-1. Définition des SIG :

«Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable généralement et déterminés par le compte de résultat de l'entreprise au cours d'un exercice»².

1-1-2-2. La structure des soldes intermédiaires de gestion :

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion comprend neuf soldes successifs obtenus par différence entre certains produits et certaines charges.

Tableau N° 17: Représentation des soldes intermédiaires de gestion :

Désignation	Exercice n
Ventes de marchandise	
-Coût d'achat des marchandises vendues	
= Marge commerciale	
Production vendue	
+ production stockée	
+production immobilisée	
= Production de l'exercice	
Marge commerciale	
+ Production de l'exercice	
-Consommation en provenance des tiers	
= Valeur ajoutée	
+ Subvention d'exploitation	
- Impôts, taxes et versements assimilés	
- Charges du personnel	
= Excédent brut d'exploitation	
+ Reprises et transferts de charges d'exploitation	
+Autres produits	
- Dotations aux amortissements et provisions	
- Autres charges	
Résultat d'exploitation	
+/- Quote-part de résultat sur opération faites en commun	
+ Produits financiers	
- Charges financières.	

² Pierre RAMAGE (2001) «Analyse et diagnostic financière »édition d'organisation, Paris, p102.

<p>=Résultat courant avant impôt +/- Résultat exceptionnel – Participation des salariés – Impôt sur les bénéfices = Résultat de l'exercice</p>	
--	--

Source : Gérard MELYON (2007), op.cit, p99.

1-1-3.La capacité d'autofinancement :

Pour financer les besoins de financement l'entreprise génère grâce à son activité une capacité d'autofinancement qui représente des ressources de financement interne, elle représente le surplus dégagé par l'activité de l'entreprise permettant d'assurer le maintien et le développement de son activité sur ses fonds propre.

1-1-3-1. Définition de la capacité d'autofinancement :

«La capacité d'autofinancement est la ressource interne dégagée par les opérations enregistrées en produits et charges au cours d'une période et qui reste à la disposition de l'entreprise après encaissement des produits et décaissement des charges concernées. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise».³

1-1-3-2: le calcul de la CAF :

a). la méthode soustractive :

Explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation à l'aide des produits encaissés et des charges décaissées.

Figure N°01 : Représentation de la méthode soustractive :

<p>Excédent brut d'exploitation -charge financier +produit financier -charges exceptionnelles (hors valeur comptable des immobilisations cédées (ligne HF de compte de résultat) et dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions (ligne HG)) +produits exceptionnels (hors produits de cession des immobilisations (ligne HB) et reprise sur provisions (ligne HC)) -impôts sur les bénéfices -participation des salaires. = capacité d'autofinancement</p>
--

Source : Alain MARIO (2001), op.cit, p48.

³ Christian et Mireille ZAMBOTTO (2001) « Gestion financière »4^{ème} édition, DONOD, Paris, p19.

b). la méthode additive :

Cette méthode est plus rapide s'effectuée à partir du résultat net d'exploitation et des charges et des produits calculés.

Figure N°02 : Représentation de la méthode additive :

Résultat net de l'exercice +dotation aux amortissements et aux provisions d'exploitation, financières et exceptionnelles. -reprises sur amortissements et provisions d'exploitation, financières et exceptionnelles. -Quotes-parts de subvention d'investissement. + Moins-values sur cession d'éléments d'actif. -plus-values sur cession d'éléments d'actif
Capacité d'autofinancements (CAF)

Source : Simon PARIENTE (2009), «Analyse financière et évaluation d'entreprise» 2^{ème} édition, Pearson éducation, p60.

1-1-3-3 L'interprétation de la CAF :

La CAF représente une ressource interne dont dispose réellement l'entreprise, générée par le biais de ces bénéfices. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise. La CAF permet d'évaluer les ressources générées par le cycle d'exploitation de l'entreprise et permettant d'assurer l'autofinancement, elle permet aussi de savoir si l'entreprise doit faire appel à des ressources extérieures (emprunts, apports en capital....) et aussi d'évaluer la rentabilité de l'entreprise.

1-1-4.L'autofinancement :

L'autofinancement représente les ressources internes générées par l'activité et laissées à la disposition de l'entreprise pour s'autofinancer lorsqu'elle assure elle-même son développement sans avoir recours à des sources de financement externes.

«L'autofinancement représente le flux de fonds propres provenant des opérations de l'entreprise (hors financement externe) et réinvesti.»⁴

1-1-4-1. Définition de l'autofinancement :

L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. De plus l'autofinancement constitue une ressource interne de financement .en effet, l'activité de l'entreprise dégagée normalement une

⁴ Gérard CHARREAUX, (2000) «Finance d'entreprise». 2eme édition, Ed.EMS, Paris , p190.

capacité d'autofinancement qui représente le flux de fonds propres interne qui reste à la disposition de l'entreprise pour s'autofinancer avant prélèvement du dividende.⁵

1-1-4 -2.Le mode de calcul :

L'autofinancement correspondant au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribués les dividendes aux associés :

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{Dividendes payé en N}$$

L'autofinancement est donc un financement interne dégagé par l'entreprise et utilisé pour les investissements et le cycle d'exploitation remboursements des emprunts et améliorer la trésorerie.

1-1-5 .L'analyse par la méthode des ratios :

Cette technique des ratios permet de juger le fonctionnement d'une entreprise en articulant dans un tableau un certain nombre d'indicateurs.

1-1-5-1.Définition d'un ratio:

«Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière, sans ce lien logique un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic, la nature de lien est très large.»⁶

Le ratio est le rapport entre grandeurs exprimé sous forme d'un pourcentage ou d'un quotient, par un nombre ou par une durée, le résultat obtenu doit procurer une information sur la santé financière de l'entreprise.

1-1-5-2.Les typologies des ratios :

Il existe trois types de ratios, à savoir : ratio de l'activité, de profitabilité et de rentabilité.

a)- Ratio d'activité : L'objet de ratio d'activité est de rendre compte de l'évolution de l'activité de l'entreprise et de sa situation concurrentielle «ils mettant en apport des postes

⁵ Elie COHEN (1991), op.cit, P93.

⁶ HUBERT DE LA BRUSLERIE (2010), op.cit, p190.

du bilan et des postes du compte de résultat pour analyser l'évolution de l'activité de l'entreprise». ⁷

Tableau N°18 : Ratio de l'activité

Ration d'activité	Formule	Interprétation
Le taux de la variation du chiffre d'affaire	$\frac{CA\ HT\ (N) - CA\ HT\ (N-1)}{CA\ HT\ (N-1)}$	Evolution du chiffre d'affaire Il permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise.
Taux de la variation de la valeur ajoutée	$\frac{VA\ (n) - VA\ (n-1)}{VA\ (n-1)}$	Il exprime l'évolution de la valeur ajouté Mesure la croissance de l'entreprise, la capacité de l'entreprise à créer la richesse.

Source : Béatrice et Francis Grand Guillot, (2014), op, cite, page 68.

b)- Ratio de profitabilité :

«La profitabilité de l'entreprise se définit comme l'aptitude de l'entreprise à sécréter un certain niveau de résultat ou revenu pour un volume d'affaire donné». ⁸

La profitabilité est la capacité à générer des profits à partir de ses ventes elle compare ses résultats ou chiffre d'affaires et de comprendre l'évolution de l'entreprise et d'apprécier l'efficacité de son activité.

Tableau N°19 : Ratio de profitabilité :

Nature	Formule	Interprétation
Taux de profitabilité économique brut	EBE/CAHT	La profitabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, la production ou la valeur ajoutée, compte tenu uniquement de son activité industrielle et commerciale. Une baisse significative de ce ratio dans le temps, due à une diminution de l'excédant brut d'exploitation est préoccupante car elle se répercute sur la rentabilité de l'entreprise et sur le niveau d'autofinancement.
Taux de profitabilité économique nette	R EXP/CAHT	Ce ratio mesure la profitabilité des activités industrielles et commerciales indépendamment de la part respective des facteurs de production (travail, capital) et du mode de financement.
Taux de profitabilité financière	R CAI/CAHT Ou	La profitabilité financière représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, en tenant compte des opérations financières. Le taux de profitabilité financière doit être rapproché de

⁷ BETRICE GRAND GUILLOT, (2010) op. cit, p143.

⁸C –HOARAU (2001) « Maîtriser le diagnostic financière » Groupe revue, fiduciaire, Paris, p89.

	R NET/CAHT	celui de profitabilité économique pour analyser les effets de la politique financière de l'entreprise.
--	---------------	--

Source : établi à partir des cours «analyse financière» de Mr HADHBI FAYSSAL p25.

c)- Ratios liés aux capacités d'autofinancement :

La détermination du montant de la CAF est en général complétée par le calcul des trois ratios suivants :

Tableau N°20 : Ratios liés aux capacités d'autofinancement :

Nature	Formule	Interprétation
Capacité de remboursement	$\text{Dettes financières} \div \text{CAF}$	Il mesure la garantie de remboursement pour les créanciers et permet d'estimer en nombre d'années la capacité d'autofinancement à dégager pour rembourser les dettes financières. L'endettement ne doit pas excéder 3 ou 4 fois la capacité d'autofinancement
Rentabilité par rapport à l'entreprise	$\text{CAF} \div \text{Chiffres d'affaires HT}$	Il mesure la capacité d'autofinancement dégagée par le chiffre d'affaires
Autofinancement	$\text{Autofinancement} \div \text{Valeur ajoutée}$	Il mesure la part de valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement

Source : Béatrice et Francis Grand Guillot, (2014), op, cite, page 76.

d)- Ratio de rentabilité :

La rentabilité se définit comme « le rapport de résultat/capitaux engagé. Il s'agit du critère dominant de la mesure de la performance financière de l'entreprise dans la mesure où il prend en compte à la fois la valeur des capitaux réunis par l'entreprise pour réaliser ce résultat»⁹.

La rentabilité «est le rapport entre un résultat ou une marge et les moyens mis en oeuvre pour l'obtenir».¹⁰

⁹ P. PAUCHER: (2009) «Mesure de la performance financière de l'entreprise», office des publications universitaires, Alger, p 08.

¹⁰ G -LEGROS, (2010), « Mini manuel de finance d'entreprise », DUNOD, Paris, p27.

Le ratio de rentabilité permet de mesurer la rentabilité de l'entreprise par rapport aux capitaux engagés :

$$\mathbf{R = Résultat obtenu/ Capital engagé.}$$

- **La rentabilité financière :**

«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. »¹¹

La rentabilité financière est un ratio destiné aux actionnaires, de ce fait la rentabilité financière se calcule :

$$\mathbf{RF= Résultat net / Capitaux propre.}$$

- **Ratio de rentabilité économique (R.R.E)**

« 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 socio-Économique. L'objectif de la rentabilité économique devient, sous cet angle, l'instrument de réalisation du développement économique au sens large¹².

La rentabilité économique s'intéresse aux performances de l'entreprise. De ce fait la rentabilité économique se calcule :

$$\mathbf{RE = l'Excédent Brut d'Exploitation/ Actif économique.}$$

La rentabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat à partir d'un montant de capital engagé pour l'exploitation. Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de Rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise.¹³

¹¹ Christophe THIBIERGE, (2005), op. cit, p148.

¹² Nabyla TEBANI - Naouel OUADFEL « Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité la performance de l'entreprise Cas d'entreprise CEVITAL » Université Abderrahmane Mira de Bejaia, p7.

¹³ Christian et Mireille ZAMBOTTO. (2001), op.cit, p 46.

Tableau N°21 : Représentation des ratios de rentabilité :

Nature	Formules	Interprétation
Taux de rentabilité économique (RE)	EBE/CEPE Ou REXP/CEPE	Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs.
Taux de rentabilité financière (RF)	R NET/CP	Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.

Source : Béatrice Francis, Grand Guillot, (2014), op, cite p70.

Section 02: L'étude du tableau de financement :

Le tableau de financement est un outil particulièrement intéressant qui boucle l'analyse financière peut être défini comme un tableau qui «met en évidence l'évolution de la structure financière ou cours de l'exercice en décrivant les ressources dont elle a disposé et les emplois qu'elle en a effectué».¹⁴

Ainsi, il cherche à établir un équilibre entre les emplois stables et les ressources durables.

2-1.Définition du tableau de financement :

Le tableau de financement est «Un tableau des emplois et des ressources qui explique les variations de l'entreprise au cours de la période de référence»¹⁵.

2-2.Sa structure :

Le tableau de financement est un document de synthèse élaboré à partir des documents comptable il est composés de deux partie :

2-2-1.Première partie du tableau de financement :

La première partie du tableau de financement elle fait apparaître à la variation de fonds roulement net global (FRNG) à partir des emplois stables et des ressources durables de l'entreprise (les éléments de haut de bilan). Ce tableau permet d'expliquer la stratégie d'investissement et de financement adopté par l'entreprise.

Figure N°3: Représentation de la variation du fond de roulement net global :

Variation des ressources durables entre le début et la fin de l'exercice

¹⁴ H-RAVILY et V-SERRET (2009) «Principe d'analyse financière »édition Hachette Supérieur, Paris, p94.

¹⁵ Elie COHEN (1997), op.cit, p354.

$$\frac{\text{Variation des emplois stables entre le début et la fin de l'exercice}}{\text{Variation du fonds roulement net globale}}$$

Source : Béatrice et Francis Grand Guillot, (2014) ,op, cite, p110.

2-2-1-1. Ressources durables (RD) :

Ces des ressources dont a disposé par l'entreprise au cours de l'exercice entre le début et la fin de chaque exercice, elle se composé des quatre catégories :(CAF, réduction ou cession des éléments d'actif, augmentation des capitaux propres, augmentation des dattes financière).

2-2-1-2. Emplois stables :

Ce sont des besoins de financement qui ont été réalisés par l'entreprise au cours de l'exercice. Entre le début et la fin de chaque exercice. Elle se décomposé des quatre catégories :(les distributions misent en paiement ou cours de l'exercice, Augmentation ou l'acquisition des immobilisations, charge à répartir sur plusieurs exercices, Réduction des capitaux propres).

Tableau N°22 : Construction de la première partie de tableau de financement :

Emplois	Exercice n	Exercice n-1	Ressources	Exercice n	Exercice n-1
Distributions mises-en paiement au cours de l'exercice			Capacité d'autofinancement de l'exercice.....		
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :			Cessions ou réduction d'éléments de l'actif immobilisé :		
– Immobilisations incorporelles			Cessions d'immobilisations :		
– Immobilisations corporelles			– incorporelles.....		
– Immobilisations financières			– corporelles.....		
Charges à répartir sur plusieurs exercices (a).....			Cessions ou réductions d'immobilisations financières		
Réduction des capitaux propres (réduction de capital, retraits).....			Augmentation des capitaux propres :		
Remboursements de dettes financières (b)			– Augmentation de capital ou apports		
			– Augmentation des autres capitaux propres		
			Augmentation des dettes financières (b) (c)		
			Total des ressources		
			Variation du fonds de		

Total des emplois			roulement net global (emplois nets)		
Variation du fonds de roulement net global (ressources nettes)					

Source : Hubert DE LA BRUSLERIE,(2010), «analyse financière, information financière diagnostique et évaluation »4^{ème} édition, DUNOD, p292.

2-2-2. Deuxième partie du tableau de financement :

La deuxième partie du tableau de financement : recense sur les variations du patrimoine à court terme (le bas du bilan) il permet de contrôler l'utilisation de la variation de fonds roulement net global au niveau des comptes d'actif et de passif d'exploitation, et hors exploitation et de la trésorerie. On utilise le bilan comptable avant la répartition du résultat.

La variation de fond roulement net global = la variation de besoin de fond roulement d'exploitation + la variation de besoin de fond roulement hors exploitation + la variation de la trésorerie.

Les différences des variations sont obtenues par différence entre les valeurs brutes des postes concernés dans les deux bilans N et N-1 :

2-2-2-1. La variation d'exploitation : il s'agit de la variation des actifs d'exploitation : comprend (stocks, créances) et de la variation des dettes d'exploitation .elle faite par la différence entre les dégagements et les besoins de l'exercice.

2-2-2-2 .La variation hors exploitation : il s'agit du la variation des autres débiteurs concernés en valeurs bruts et de la Variations des autres créditeurs. Cette variation faite par la différence entre les dégagements et les besoins de l'exercice.

2-2-2-3. La variation de la trésorerie :

Il s'agit du la trésorerie active : ce poste comprend (caisse banque, CCP....) et de la trésorerie passive (concours bancaire, et des dattes financière à court terme..). La variation de la trésorerie faite par la différence entre les dégagements et les besoins de l'exercice.

La variation nette de la trésorerie = Σ dégagement – Σ besoins

2-2-3. Les soldes :

La somme des trois variations représente la variation du fonds roulement net global :

$$\Delta \text{BFRE} + \Delta \text{BRFHE} + \Delta \text{TR}_n = \Delta \text{FRNG}$$

Tableau N°23 : Construction de la 2^{ème} partie du tableau de financement :

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N	Exercice N-1		
	Besoins (1)	Dégagement (2)	Solde (2) - (1)	Solde
Variations « Exploitation » :				
Variations des actifs d'exploitation :				
– Stocks et en-cours				
– Avances et acomptes versés sur commandes				
– Créances clients, comptes rattachés et autres				
créances d'exploitation (a)				
Variations des dettes d'exploitation :				
– Avances et acomptes reçus sur commandes en cours				
– Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres				
dettes d'exploitation (b)				
totaux	X	X		
A. Variation nette « Exploitation » (c)			± x	± x
Variations « Hors exploitation » :				
Variations des autres débiteurs (a) (d)				
Variations des autres créditeurs (b)				
Totaux				
B. Variation nette « Hors exploitation » (c)				
Total A + B :	X	X		
Besoin de l'exercice en fonds de roulement ou				
Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice			± x	± x
Variations « Trésorerie » :				
Variations des disponibilités			– x	– x
Variations des concours bancaires courants et soldes				
crédateurs de banques			+ x	+ x
totaux	X	X		
C. Variations nettes « trésorerie » (c)				
			± x	± x

Source : Hubert de la BRUSLERIE (2010), op, cite, p293.

2-2-4- L'interprétation du tableau de financement :

-La première partie du tableau de financement met en évidence la politique d'investissement de l'entreprise et les financements stables qui on permise, il permet aussi d'évaluer la variation du fond roulement net global.

-La deuxième partie du tableau de financement permet de vérifier le montant de la variation de fond roulement telle qu'elle apparaît dans la première partie du tableau avec un signe opposé.

- Si la première partie du tableau indique une ressource nette, la 2^{ème} partie indique comment cette ressource est employée et le FRNG est alors considéré comme emploi net. Donc le tableau de financement permet d'apprécier la politique d'investissement et de financement de l'entreprise, et s'assurer que l'équilibre financière de l'entreprise est satisfaisant en vérifiant que le FRNG permet de faire face au besoin de financement global de l'entreprise.

Section 03 : Analyse des flux de trésorerie

Le tableau de flux de trésorerie constitué un document essentiel pour mettre en ouvre ou comprendre la gestion financière d'une entreprise car il retrace l'ensemble des origines et utilisations de trésorerie d'une période.

3-1. Définition du tableau des flux de trésorerie :

Parmi les documents de synthèse le tableau des flux de trésorerie ce dernière «regroupe les encaissements et les décaissements liés à l'activité courantes de l'entreprise, à son financement, ils constituent un document de synthèse à part entière dont la finalité est d'expliquer la variation de la trésorerie de l'entreprise.»¹⁶

3-2. Définition de la trésorerie :«La trésorerie mesure fidèlement les tensions de solvabilité de l'entreprise, elle est le révélateur des conséquences monétaires de l'ensemble des opérations effectuées au cours de l'exercice»¹⁷.

3-3-Les classifications des flux de trésorerie : Le tableau de flux de trésorerie classe donc les flux en trois fonctions : activité, investissement et financement.

¹⁶ Christine HOARAU, (2001), op.cit, p261.

¹⁷ Hubert DE LA BRUSLERIE (2010), op.cit, p313.

3-3-1. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :

Les flux de trésorerie d'exploitation définissent la variation des liquidités détenues par l'entreprise liée à son activité principale. « les flux de trésorerie liés à l'exploitation sont calculés par la somme de la capacité d'autofinancement et la variation du besoin en fonds de roulement, le total de la capacité d'autofinancement se calcule par l'addition des charges et la soustraction des produits sans incidence sur la liquidité (entrée ou sortie de fonds) au résultat net de l'exercice, ces charges et produits incluent l'amortissement et les gains et pertes sur cession d'actif. La variation du besoin en fonds de roulement est calculée par la somme des changements de comptes de fonds de roulement représentés par la différence entre le solde des comptes du bilan d'ouverture et le bilan de clôture. »¹⁸

En général, ce flux résulte de la différence entre les encaissements et les décaissements liés à l'activité de l'entreprise :

Figure N°04 : Représentation de l'évaluation des flux nets de trésorerie liés à l'activité à partir du résultat net :

Résultat net de l'exercice
+
Dotations aux amortissements et provisions nettes et des reprises (1)
-
Plus values de cessions nettes (2)
=
La capacité d'autofinancement
-
La variation de besoins en fonds roulement
=
Flux net de trésorerie liée à l'activité

Source : Daniel Antraigues «gestion de trésorerie et diagnostic financière approfondi –tableau des flux de trésorerie de l'ordre des experts comptable (OEC) p06.

Figure N°05 : Représentation de l'évaluation des flux nets de trésorerie liés à l'activité à partir du résultat d'exploitation :

Résultat d'exploitation
+
Amortissement et provision (1)
=
Résultat brut d'exploitation
-

¹⁸Patrice VIZZA NOVA, (2004) « gestion financière » Berti édition 9^{ème} édition, p30.

La variation de besoins en fonds roulement (stocks, créances, dattes)
-
Frais financière
+
Produits financière
-
Impôts sur les sociétés
-
Charges exceptionnelles d'activité
+
Produits exceptionnels d'activité
+
Autre créances d'activité
-
Autre dattes d'activité
=
Flux nets de trésorerie liée à l'activité

Source : Daniel ANTRAIGUES, op.cit, p06.

3-3-2. Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :

Les flux de trésorerie d'investissement sont représentés par l'ensemble des dépenses et revenus associés aux acquisitions et cessions d'immobilisations «ils permettant de cerner la politique d'investissements menées par les dirigeant, et d'évaluer la rentabilité de ses décisions».¹⁹

3-3-3. Les flux de trésorerie liés à l'activité de financements :

«Les flux nets découlant des opérations de financement retrace les encaissements et les décaissements liés aux financements externes de l'entreprise. Les flux nets de trésorerie des opérations de financement s'obtiennent à partir des augmentations de capital en numéraire appelé et versé, des émissions d'emprunts et des remboursements d'emprunts et de diminutions des dividendes versées.

Tableau N° 24: Analyse des flux nets de trésorerie :

L'analyse des flux nets de trésorerie fournie par l'ordre des experts - comptables est résumée dans le tableau suivant :

Flux nets de trésorerie	Analyse
Flux nets de trésorerie générés par l'activité.	Apprécier la capacité de l'entreprise à rembourser les emprunts, à payer les dividendes, à procéder à de nouveaux investissements sans faire appel au financement externe.

¹⁹ Quentin DE LA VEGA, (24 juillet2010) « le tableau de financement, résumé des flux de trésorerie » investir, 1907, p23.

Flux nets de trésorerie liée aux opérations d'investissements.	Mesurer les sommes consacré au renouvellement et au développement des activités de l'entreprise pour maintenir au accroître le niveau des flux future de trésorerie
Flux nets de trésorerie liée aux opérations de financement	<p>Identifier les sources de financement et les décaissements correspondants.</p> <p>-apprécier le mode de couverture du besoin de financement externe selon son origine.</p> <p>-mesurer la qualité des arbitrages financiers pour améliorer la rentabilité financière de l'entreprise.</p>

Source : Béatrice FRANCIS, Grand Guillot, (2014),op, cite, p129.

Le tableau des flux de trésorerie s'articulant sur le cumul des flux nets (d'exploitation, d'investissement, et de financement) explique la variation de trésorerie nette qui correspond à l'écart entre la trésorerie d'ouverture et de la trésorerie de la clôture de l'exercice.

Tableau N°25: Structure du tableau des flux de trésorerie :

Désignation	Année N	Année N-1
EXPLOITATION Capacité d'autofinancement ± Variation de stocks ± Variation clients et autres créances ± Variation des fournisseurs et autres dettes		
Trésorerie nette provenant de l'exploitation		
INVESTISSEMENT Acquisitions d'immobilisations Investissements en participations Cessions d'immobilisations corporelles Cessions de participations		
Trésorerie nette utilisée pour les (ou provenant des) investissements		
FINANCEMENT Augmentation nette de capital (nette de frais) Dividendes versés aux actionnaires Nouveaux emprunts financiers Remboursements de dettes à long terme Autres		
Trésorerie nette provenant du financement		
VARIATION DE LA TRESORERIE Trésorerie à l'ouverture de l'exercice Trésorerie à la clôture de l'exercice		

Source : Josette PEYRARD,(1991), op.cit, p207

3-4-. L'interprétation du tableau des flux de trésorerie

La première partie du tableau des flux de trésorerie indique si l'exploitation est génératrice de liquidités. En règle générale, la trésorerie d'exploitation est positive, exception faite

dans les périodes de diminution brutale et importante des ventes, où l'accumulation des stocks, le paiement des charges d'exploitation fixes, la diminution du crédit fournisseurs entraînent des décaissements liés aux ventes. Cette approche est très intéressante parce qu'elle montre que la trésorerie d'exploitation est une capacité d'autofinancement (CAF) corrigé ». ²⁰

3-5. Les méthodes de calcul du tableau des flux de trésorerie :

Les IFRS proposent deux méthodes de présentation des tableaux de flux de trésorerie la méthode directe et la méthode indirecte». ²¹ Donc Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles sont présentés soit par la méthode directe soit par la méthode indirecte.

3-5-1. La méthode directe :

Selon l'ordre de expert comptable «L'application de la méthode directe pour la détermination des flux de trésorerie d'exploitation résume parfaitement le passage des produits aux encaissements et des charges aux décaissements. Cette notion met en évidence la différence fondamentale qui existe entre un « résultat comptable» et un « flux de trésorerie» ²².

- Si l'entreprise produit mais ne vend pas, son résultat brut d'exploitation augmentera ainsi que ses stocks, mais elle n'encaissera rien.

- Si l'entreprise vend à des clients qui se révèlent insolvable, son résultat brut d'exploitation augmentera ainsi que ses créances mais là encore, elle n'encaissera rien.

²⁰Sur site <http://www.mémoire.com>.

²¹Bernard APOTHELOZ, Alfred STETTLER, Vincent DOUSSE-MINYUE DONG, (2008), « Maîtriser l'information comptable » 4^{ème} édition, norme actualisées SWISS GAAPRPC, IFRS, européenne, p123.

²² GERARD MELYON, (2007), op.cit, p235

Tableau N°26: Représentation des flux de trésorerie (la méthode directe) :

Désignation	Note	Exercice n	Exercice n-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles :			
Encaissement reçus des clients			
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel			
Intérêts et autres frais financiers payés			
Impôts sur les résultats payés			
<i>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</i>			
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières			
Intérêts encaissés sur placements financiers			
dividendes et quote-part de résultats reçus			
<i>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)</i>			
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectués			
Encaissements provenant d'emprunts			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilés			
<i>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</i>			
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice			
Variation de trésorerie de la période			

Source : Nouveau Système Financier Comptable Algérien 2009, p127.

3-4-2. La méthode indirecte :

« Cette méthode est indirecte parce qu'elle reconstitué les flux de trésorerie les flux de trésorerie générés par les activités à partir du résultat de l'exercice ». ²³

Les flux de trésorerie suivants peuvent être présentés pour un montant net :

- les liquidités ou quasi liquidités détenues pour le compte de clients,
- les éléments dont le rythme de rotation est rapide, les montants élevés et les échéances courtes.

Tableau N°27: Représentation des flux de trésorerie (la méthode indirecte) :

Désignations	Notes	Exercice n	Exercice n-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Résultat net de l'exercice			
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions			
- Variation des impôts différés			
- Variation des stocks			
- Variation des clients et autres créances			
- Variation des fournisseurs et autres dettes			
- Plus ou moins values de cession, nettes d'impôts			
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)			
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations			
Encaissements sur cessions d'immobilisations			
Incidence des variations de périmètre de consolidation (1)			
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)			
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires			
Augmentation de capital en numéraire			
Emission d'emprunts			
Remboursements d'emprunts			
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)			
Trésorerie d'ouverture			
Trésorerie de clôture			
Incidence des variations de cours des devises (1)			
Variation de trésorerie			

Source : Nouveau Système Financier Comptable Algérien 2009, p129.

²³Bernard APOTHELOZ, Alfred STETTLER, VINCENT DOUSSE-MINYUE DONG, op. cit, p123.

Conclusion :

En conclusion, nous pouvons dire que ce dernier chapitre, explique l'analyse dynamique qui raisonne essentiellement une approche en terme des flux financiers, qui est fondée sur l'étude du compte de résultat qui retrace exclusivement les flux de produits et charges qui peuvent influencer sur les résultat de l'entreprise, et sur sa rentabilité qui permet de s'assurer l'efficience de ses capitaux investis. Et sur l'étude des flux de trésorerie à travers le tableau du financement qui fait ressortir les mouvements financiers intervenus au cours d'un exercice et tableau des flux de trésorerie. Elle apporte des éléments de réponse sur la viabilité future de l'entreprise. Cette analyse mesure les transformations de volume et de la structure du capital sur plusieurs périodes successives, elle est fondée sur la mesure et l'analyse des flux financiers transitant dans l'entreprise et recense soit dans le compte de résultat soit dans le tableau de financement.

Conclusion générale

Conclusion générale

Tout au long de ce modeste travail, on a essayé d'apporter un éclaircissement à notre problématique qui s'interroge sur l'évaluation de la structure financière de l'entreprise. Pour ce faire, nous avons adopté une démarche théorique qui s'appuie sur une approche descriptive présentée en deux volets : premièrement, l'analyse financière offre une vision technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers. Elle fournit toutes les informations nécessaires pour préserver l'équilibre financier de l'entreprise. Elle est considérée comme une technique très pratique soit à l'intérieur ou à l'extérieur de l'entreprise, elle permet de déceler ses points forts et ses points faibles. Cette analyse permet également d'évaluer la situation financière de l'entreprise d'une manière plus objective et réelle.

Deuxièmement, l'analyse financière donne une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation de l'entreprise et qui doit aider les dirigeants, les investisseurs et les prêteurs dans leur prise de décision. L'objectif de notre étude est de donner une visibilité sur la solvabilité, la rentabilité et la liquidité de l'entreprise. Et cela pour arriver à maintenir son équilibre financier.

Donc, notre analyse a opté deux méthodes pour évaluer la structure financière de l'entreprise dont la première est la méthode statique qui a été réalisée par le bilan qui reste un moyen clair pour décrire la situation financière, et d'évaluer les principaux éléments de son patrimoine.

La seconde est la méthode dynamique qui se fait par l'analyse des flux financiers qui varient à compléter le diagnostic par une approche plus dynamique qui raisonne les flux réels de l'entreprise qui se font par le compte de résultat qui permet de regrouper toutes les opérations de l'exercice. Cette dernière permet de juger la situation future de l'entreprise et d'évaluer les risques encourus.

Au terme de ce modeste travail, on peut conclure que l'analyse financière est un outil indispensable pour toute entreprise a principal objectif est la recherche des conditions de l'équilibre financier et de mesurer la rentabilité des capitaux investis, elle vise à établir un diagnostic sur la situation actuelle et futur de l'entreprise.

Comme pour tout travail de recherche, nous avons rencontré un certain nombre de difficultés concernant la phase de recherche documentaire, dont le problème majeur est le manque d'information, nous avons consulté assez d'ouvrages mais nous n'avons pas pu

Conclusion générale

recueillir les informations nécessaires concernant notre sujet de recherche. Il était prévu de tester nos hypothèses et diffuser les informations de notre recherche bibliographique et documentaire sur la réalité et répondre à toutes nos questions de recherche par la mise en œuvre d'un stage pratique au sein de CEVITAL- Bejaia ; malheureusement, la pandémie de Corona virus (COVID-19), nous a empêché de le faire théoriquement.

Bibliographie

Bibliographie

• **Ouvrages**

- MARION A. (2001), « Analyse financière, concepts et méthodes », 2^{ème} édition, DUNOUD, Paris.
- MARION A. (2004), « Analyse financière : concepts et méthodes », 3^{ème} édition, DUNOUD, Paris.
- BARREAU J et DELAHAYE J, (1995) « Gestion financière » 4^{ème} édition, DUNOUD, Paris.
- BARREAU J et DELAHAYE J, (2003), « Gestion financière », 12^{ème} édition, DUNOUD, Paris.
- BEATRICE et GRANDGUILLOT F, (2006), Analyse financière : activité- rentabilité- structure financière tableau de flux, 4^{ème} édition, GUALINO, Paris.
- BEATRICE et GRANDGUILLOT F, (2014), « L'essentielle à Analyse financière », 12^{ème} édition, GUALINO, Paris.
- BEATRICE M-Rocher, (2001), Le diagnostic financier, 2^{ème} édition, Organisation, Paris.
- BEATRICE M-Rocher, (2007), Le diagnostic financier, 4^{ème} édition, EYROLLES, France.
- BERNARD A, ALFRED S, VINCENT D-M DONG, (2008), « Maitriser l'information comptable », 4^{ème} édition, norme actualisées SWISS GAAPRPC, IFRS, européenne.
- BERZILE R, (1989), « Analyse financière », Edition, HRW, Montréal.
- CHARREAUX Gérard (2000) « Finance d'entreprise ». 2^{ème} édition, Ed.EMS, Paris.
- CHIHA K, (2009), « Finance d'entreprise : Approche stratégique », édition, Houma, Alger.
- COHEN E, (1991), Gestion financière de l'entreprise et de développement financier, édition, EDICEF, Paris.
- COHEN E, (1997), Analyse financière, 4^{ème} édition, ECONOMICA, Paris.
- COHEN E, (2004), Analyse financière, 5^{ème} édition, ECONOMICA, Paris..

Bibliographie

- DE LA BRUSLERIE H, (2010), « Analyse financière, information, évaluation, diagnostic », 4^{ème} édition, DUNOD, paris.
- DE La VEGA Q, (24 juillet 2010), Le tableau de financement, résumé des flux de trésorerie, Investir, n° 1907.
- DOV O, (2008), « Gestion financière de l'entreprise », édition, DUNOD, Paris.
- EGLEM J-Y, PHILIPPS A, RAULET Ch., (2000), « Analyse comptable et financière », 8^{ème} édition, DUNOUD, Paris.
- GERARD M, (2007) « Gestion financière », 4^{ème} éditions, Bréal, Paris.
- JOBARD J.P, (1997), « Gestion financière d'une entreprise », 11^{ème} édition, SIREY, DOLLAZ, Paris.
- LAHILLE J-P, (2001), Analyse financière, 3^{ème} édition, Dalloz, Paris.
- LEGROS G, (2010), « Mini manuel de finance d'entreprise », édition, DUNOD, Paris.
- PARIENTE S, (2009), « Analyse financière et évaluation d'entreprise », 2^{ème} édition, Pearson éducation, Paris.
- PAUCHER P, (2009), « Mesure de la performance financière de l'entreprise », Office des publications universitaires, Alger.
- PEYRARD J, (1999), « Analyse financière », édition, Vuibert, Paris.
- RAMAGE P, (2001), « Analyse et diagnostic financière », édition, D'organisation, Paris.
- RAVILY H et SERRET V, (2009), « Principe d'analyse financière », édition, HACHETTE Supérieur, Paris.
- NECIB R, (2005), « Méthodes d'analyses financière », édition, Dar el-ouloum, Annaba, Algérie.
- SION M, (2017), « Réaliser un diagnostic financier, Démarche, outils et astuces de l'analyse financière », 2^{ème} édition, DUNOD.
- THIBIERGE C, (2005), « Analyse financière », Paris.
- VIZZAVONA P, (2004), « Gestion financière », 9^{ème} édition, BEFRTI, Alger.

Bibliographie

- YVES- A.ACH et CATHRINE D, (2004), Finance d'entreprise : du diagnostic à la création de valeur, édition, Hachette supérieur, Paris.

- ZAMBOTTO C et M, (2001), « Gestion financière », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris.

• Les revues

- HOARAU CH, (2001), « Maîtriser le diagnostic financier », édition, Groupe Revue Fiduciaire, Paris.

• Thèses et mémoires

- Mémoire on-line par Yves Versons BANDA KIMB (2012) « Analyse dynamique de la structure financière d'une entreprise publique cas de la congolaise de voies maritime 2007 à 2011 » Université Président Joseph KASA VUBU RDC.

- TEBANI N- OUADFEL N (2015/2016) « Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité la performance de l'entreprise Cas d'entreprise CEVITAL » Université Abderrahmane Mira de Bejaia, p7.

• Lois et règlements

- Loi N° 07 du 25/11/2007 portant le système comptable financier.

- Journal officiel République Algérienne N°19,25/mars/2009.

• Autre document et Site Internet

- Daniel Antraigues «gestion de trésorerie et diagnostic financière approfondi –tableau des flux de trésorerie de l'ordre des experts comptable (OEC).

- [http:// :www.compta-facile.com/annexe-comptable](http://www.compta-facile.com/annexe-comptable).consulté20/06/2020

-[http:// :www.unit.eu./cours/kit.-gestion-ingenieur/chapitre-2/compta-gestion-ingenieur/ING-P02-P07/PDF/ING-P02-P07..](http://www.unit.eu./cours/kit.-gestion-ingenieur/chapitre-2/compta-gestion-ingenieur/ING-P02-P07/PDF/ING-P02-P07..)

- [w.w.w.compta-online.com](http://www.compta-online.com).article « analyse financière d'une entreprise » écrit par HOUSSAM BIRAMANE- modifie le 05/07/2019.

Liste des tableaux

Liste des illustrations

Liste des tableaux

N°	Liste des tableaux	Page
Tableau N°01	La diversité des objectifs découle de la multiplicité des utilisateurs	09
Tableau N° 02	Présentation de l'actif du bilan.	13
Tableau N°03	Présentation de passif de bilan.	14
Tableau N°04	Présentation du compte de résultat (par nature) :	17
Tableau N°05	Présentation du compte de résultat (par fonction) :	17
Tableau N°06	Modèles des tableaux pouvant figurer dans l'annexe comptable	20
Tableau N°07	Différentiation schématique des démarches d'analyse	22
Tableau N°08	Représentation des principaux pôles de l'analyse financière	23
Tableau N°09	Représentation de La structure du bilan fonctionnel	26
Tableau N°10	Présentation du bilan fonctionnel en grande masse	26
Tableau N°11	Représentation de la structure du bilan financier	30
Tableau N° 12	Présentation du bilan financier en grandes masses	31
Tableau N°13	Présentation du bilan financier après les retraitements	33
Tableau N°14	Représentation des ratios de gestion	41
Tableau N°15	Représentation des ratios de liquidité	42
Tableau N°16	Représentation des ratios de solvabilité	43
Tableau N°17	Représentation des soldes intermédiaires de gestion	45
Tableau N°18	Représentation des ratios de l'activité	49
Tableau N°19	Représentation des ratios de profitabilité	49
Tableau N°20	Ratios liés aux capacités d'autofinancement	50
Tableau N°21	Représentation des ratios de rentabilité	52
Tableau N°22	La construction de la première partie du tableau de financement	54
Tableau N°23	La construction de la deuxième partie du tableau de financement	55
Tableau N°24	L'analyse des flux nets de trésorerie	59
Tableau N°25	La structure du tableau des flux de trésorerie	60
Tableau N°26	Représentation des flux de trésorerie (la méthode directe)	61
Tableau N°27	Représentation des flux de trésorerie (la méthode indirecte)	62

Liste des figures

Liste des illustrations

Liste des figures

Liste des schémas et figures		Page
Schémas N°01	Représentation de l'équilibre selon l'approche fonctionnelle	28
Figure N°01	Représentations de la méthode soustractive	46
Figure N°02	Représentations de la méthode additive	47
Figure N°03	Représentations de la variation en fond de roulement net global	52
Figure N°04	Représentation de l'évaluation des flux nets de trésorerie liés à l'activité à partir du résultat d'exploitation	57
Figure N°05	Représentation de l'évaluation des flux nets de trésorerie liés à l'activité à partir du résultat d'exploitation	57

Table de matière

Table des matières

Dédicaces	
Remerciements	
Liste des abréviations	
Sommaire	
Introduction générale.....	01
Chapitre I : Le cadre conceptuel de l'analyse financière.	04
Introduction.....	04
Section 01 : Notions de base sur l'analyse financière.....	04
1-1.Définition de l'analyse financière	04
1-2.L'importances de l'analyse financière.....	05
1-3.L'objectifs et le rôle de l'analyse financier.....	06
1-3-1.L'objectif de l'analyse financière	06
1-3-2.Le rôle de l'analyse financière.....	06
1-4.Les utilisateurs de l'analyse financière.....	07
Section 02 : L'analyse financière et ses sources d'information	09
2-1.Les sources d'informations.....	09
2-1-1.L'étude de bilan comptable.....	09
2-1-1-1.Définition du bilan comptable	09
2-1-1-2.L'objectif du bilan comptable	10
2-1-1-3.La structure de bilan comptable.....	10
2-1-2.L'étude de compte de résultat	15
2-1-2-1.Définition de compte de résultat	15
2-1-2-2.La structure de compte de résultat.....	15
2-1-3.L'étude de l'annexe comptable.....	18
2-1-3-1.Définition de l'annexe comptable.....	18
2-1-3-2.L'objectif de l'annexe comptable.....	18
2-1-3-3.Les informations figurent dans l'annexe comptable.....	19
2-1-4.Les autres sources d'information.....	21
Section 03 : La démarche et les méthodes de l'analyse financière.....	21
3-1.La démarche de l'analyse financière.....	21
4-1.Les méthodes de l'analyse financière.....	22
Conclusion.....	23
Chapitre II : L'analyse statique de la structure financière de l'entreprise.....	24
Introduction.....	24
Section 01 : L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier.....	24
1-1.Définition de bilan fonctionnel	25
1-2.L'objectif du bilan fonctionnel.....	25
1-3.La structure du bilan fonctionnel.....	26
1-4.Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	27
1-4-1.Les retraitements et les reclassements du bilan fonctionnel.....	27
1-5.Les valeurs structurelles tirées du bilan fonctionnel	28
Section 02 : L'approche financière de l'équilibre financier.....	29

Table des matières

2-1.Définition du bilan financier.....	29
2-2.Le rôle du bilan financier.....	29
2-3.La structure de bilan financier.....	30
2-4.Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	31
2-4-1.Les retraitements et les reclassements du bilan financier.....	31
2-4-2.La présentation du bilan financier après les retraitements.....	33
2-5.Les indicateurs d'équilibre financier.....	34
2-5-1.Le fond roulement net global (FRNG).....	34
2-5-1-1.Définition du fond roulement.....	34
2-5-1-2.Calcul du FRG.....	34
2-5-1-3.L'interprétation du fond roulement.....	35
2-5-2. Le besoin au fond roulement (BFR).....	35
2-5-2-1.Définition de besoin au fond de roulement.....	35
2-5-2-2.Calcul du BFR.....	35
2-5-2-3.L'interprétation du BFR.....	36
2-5-3.La trésorerie (TR).....	36
2-5-3-1.Définition de la TR.....	37
2-5-3-2.Calcul de la TR.....	37
2-5-3-3.L'interprétation de TR.....	37
2-5-4.Le fond roulement propre.....	37
2-5-4-1.Définition du FRP.....	37
2-5-4-2.Calcul du FRP.....	38
2-5-5.Le fond roulement financier(FRF).....	38
2-5-5-1.Définition du FRF.....	38
2-5-5-2.Calcul du FRF.....	38
Section 03 : Ratios liés à l'approche fonctionnelle et patrimoniale.....	38
3-1.Ratios liés à l'approche fonctionnelle.....	38
3-1 -1.Les ratios de la structure financière.....	38
3-1-1-1.Ratio de financement permanent.....	38
3-1-1-2.Le ratio de financement propre.....	39
3-1-1-3.Le ratio d'endettement.....	39
3-1-1-4.Le ratio d'autonomie financière.....	39
3-1-2 Les ratios de la gestion.....	39
3-1-2-1.Ratio de rotation des stocks.....	40
3-1-2-2.Ratio de rotation client.....	40
3-1-2-3.Ratio de rotation fournisseur.....	41
3-2.Ratio lié à l'approche financière.....	41
3-2-1.Ratio de liquidité.....	41
3-2-2.Ratio de solvabilité.....	42
Conclusion.....	43
CHAPITRE III : L'analyse dynamique de la structure financière.....	44
Introduction.....	44

Table des matières

Section 01 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité.....	44
1-1.L'analyse de l'activité.....	44
1-1-1.Le compte de résultat.....	44
1-1-2.L'étude des soldes intermédiaires de gestion.....	45
1-1-2-1.Définition des soldes intermédiaires de gestion	45
1-1-2-2.La structure des soldes intermédiaires de gestion.....	45
1-1-3.La capacité d'autofinancement.....	46
1-1-3-1.Définition de capacité d'autofinancement (CAF).....	46
1-1-3-2.Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement (CAF).....	46
1-1-3-3.L'interprétation de la capacité d'autofinancement (CAF).....	47
1-1-4.L'autofinancement.....	47
1-1-4-1.Définition de l'autofinancement.....	47
1-1-4-2.Calcul de l'autofinancement.....	48
1-1-5.L'analyse par la méthode des ratios.....	48
1-1-5-1.Définition d'un ratio.....	48
1-1-5-2.Les typologies des ratios	48
1-1-5-2-1.Ratio de l'activité.....	48
1-1-5-2-2.Ratio de profitabilité.....	49
1-1-5-2-3.Ratio lié à la capacité d'autofinancement.....	50
1-1-5-2-4.Ratio de rentabilité.....	50
Section 02 : Etude du tableau de financement	52
2-1.Définitions du tableau de financement (TF).....	52
2-2.La structure du tableau de financement.....	52
2-2-1.Premières parties de tableau de financement.....	52
2-2-1-1.Ressource durable (RD).....	53
2-2-1-2.Emplois stables (ES).....	53
2-2-1-3.La construction de la première partie de tableau de financement.....	53
2-2-2.Deuxième partie de tableau de financement	54
2-2-2-1.La variation d'exploitation.....	54
2-2-2-2.La variation hors exploitation	54
2-2-2-3.La variation de la trésorerie.....	54
2-2-2-4.La construction de la 2 ^{ème} partie de tableau de financement.....	55
2-3.L'interprétation de tableau de financement.....	56
Section 03 : Tableau des flux de trésorerie.....	56
3-1.Définition du tableau de trésorerie(TFT).....	56
3-2.Définition de la trésorerie.....	56
3-3.Les classifications de flux de trésorerie.....	56
3-3-1.Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.....	57
3-3-2.Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	58
3-3-3.Les flux de trésorerie liés à l'activité de financements.....	58
3-4.L'interprétation de tableau de flux de trésorerie.....	59
3-5.Méthodes de calcul du tableau des flux de trésorerie.....	60

Table des matières

Conclusion.....	63
Conclusion générale.....	64
Bibliographie	
Liste des illustrations	
Table des matières	
Résumé	

المخلص

الهدف المنشود من هذه الدراسة هو تقييم الهيكل المالي لشركة سيفنتال - بجاية. و ذلك بتحليل توازنها المالي من خلال المنهج الثابت و الديناميكي و ربحيتهما. و نظرا لظروف الحجر الصحي، فقد تم إلغاء التبرص، مما لم يسمح لنا بالحصول على معرفة تطبيقية كاملة و ملموسة. لذلك كان من الضروري تبني نهج نظري لوصف المفهوم الأساسي بدقة شديدة. حيث تبين من هذه الدراسة أن التحليل المالي هو أداة أساسية لأي شركة هدفها قياس ربحيتها و تحديد نقاط قوتها و ضعفها. و البحث عن شروط التوازن المالي لهيكلها، كما يسمح بمواجهة المخاطر المتعددة التي يمكن أن تهز الشركة.

الكلمات المفتاحية: التحليل المالي، التشخيص، رأس المال العامل، الربحية، النسبية، التوازن.

Résumé

L'objectif prévu de cette étude consiste à évaluer la structure financière de l'entreprise CEVITAL -Bejaia, à travers l'analyse de son équilibre financier par les deux approches statique et dynamique et de sa rentabilité. En raison du confinement, notre stage a été interrompu voire annulé, ce qui ne nous a pas permis d'avoir une connaissance complète de son application concrète. Il convient donc, d'adopter une approche théorique pour décrire de manière très précise le concept de base. Il ressort de cette étude que l'analyse financière est un outil indispensable pour toute entreprise dont l'objectif est de mesurer sa rentabilité et d'identifier ses points forts et ses points faibles. La recherche des conditions de l'équilibre financier de sa structure, Ainsi qu'elle permet de faire face aux multiples risques qui peuvent secouer l'entreprise.

Mots clés : Analyse financière, diagnostic, BFR, rentabilité, ratio, équilibre.

Abstarct

The intended objective of this study is to assess the financial structure of the company CEVITAL -Bejaia, through the analysis of its financial balance by the two static and dynamic approaches and of its profitability. Due to the confinement, our internship was interrupted or even canceled, which did not allow us to have a complete knowledge of its concrete application. It is therefore necessary to adopt a theoretical approach to describe very precisely the basic concept. It emerges from this study that financial analysis is an essential tool for any company whose objective is to measure its profitability and identify its strengths and weaknesses. The search for the conditions for the financial balance of its structure, as well as it allows it to face the multiple risks that can shake the company.

Abstract: Keywords: Financial analysis, diagnostic, BFR, profitability, ratio, balance.