



UNIVERSITE ABEDRRAHMANE MIRA BEJAIA

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

Département des sciences de gestion

Mémoire de fin de Cycle

Pour l'obtention du diplôme de Master en finance et comptabilité

Option : comptabilité, contrôle et Audit

Thème

Analyse financière de l'entreprise

« MAXI POWER »

De la wilaya de Béjaïa

Réalisé par :

M^r khaldi Djamel

Mr Maouchi Lyes

Encadreur :M^{me} BAKOURI HAFSA

Promotion 2018/2019

Liste des abréviations

Liste des abréviations

AC : Actif Circulant

AI : Actif Immobilisé

AT : Actif de Trésorerie

BFR : Besoin en Fonds de Roulement

BFRE : Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation

BFRHE : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation

CA : Chiffre d'Affaire

CAF : Capacité d'Autofinancement

CF : Charges Financières

DCT : Dettes à Court Terme

DA : Dinars Algériens

DF : Dettes Financières

DLMT : Dettes à Long et Moyen Terme

DRGB : Direction Régional de Bejaia

EBE : Excédent Brute d'Exploitation

FRE : Fonds de Roulement Etranger

FRNG : Fonds de Roulement Net Global

FRP : Fonds de Roulement Propre

FRT : Fonds de Roulement Total

I : Cout Moyen de la Dette

IBS : Impôt sur Bénéfice des Sociétés

KP : capitaux Permanent

KPR : Capitaux propres

L : Levier

Liste des abréviations

MC : Marge Commerciale

PE : Production de l'Exercice

PT : Passif de Trésorerie

R : Ratio

RCAI : Résultat Courant Avant Impôt

RE : Rentabilité Economique

RE : Résultat d'Exploitation

RF : Rentabilité Financière

RN : Résultat Net

RTC : Région de Transport Centre

SIG : Soldes Intermédiaires de Gestion

T : Taux d'imposition

TEP : Tonne Equivalent Pétrole

TP : Total Passif

TRC : Transport par Canalisation

TTC : Toutes Taxes Comprises

VA : Valeur Ajouté

Δ ES : Variation des Emplois Stables

Δ RD : Variation des Ressources Durable

DZD : Dinars algériens

Remerciement

*A l'occasion de notre mémoire fin d'étude présenté En vue de
L'obtention du diplôme de Master en science de gestion, il est agréable
D'exprimer nos gratitude envers tous ceux qui ont contribué à notre
Formation est qui nous aidé à réaliser ce travail.*

*Nous tien d'abord à remercie Dieu de tout puissant et miséricordieux,
Qui nous donne de la force et la patient d'accomplir ce modeste
Travail.*

*Nous remercions notre promoteur M^{me} **BAKOURI HAFSA** pour sons
Orientations, ses conseils, et son encadrement. Nous remercions
Également nos professeurs pour leur soutien fort remarqué durant
Notre formation académique. Nous tenons également à témoigner
Notre profonde gratitude de remerciement à M^R **SIF-Eddine** , et
Toutes les personnes de la S.C.S pour leur accueil chaleureux.*

Introductiongénéral :

ChapitreI : L'aspect théorique sur l'analyse financière

SECTION 01 : Définition de l'analyse financière (et qui la pratique dans une entreprise ?)

-Objectif et importance de l'analyse financière pour l'entreprise.....04

SECTION 02 : Les sources de l'information financière (Documents comptable et financiers nécessaire pour une analyse financière) et ses étape06

SECTION03 : Le passage du bilan comptable au bilan financier

3-1 Définition du bilan financier	13
3-2 Le rôle et importance de bilan financier	14
3-3 Les rubriques du bilan financier	15
3-4 Construction du bilan financier	18

ChapitreII : analyse statique

SECTION 01 : Les indicateurs de l'équilibre financier.....27

SECTION 02 : La méthode des ratios33

SECTION 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise

3.1-Soldes intermédiaires de gestion.....40

3.2- la capacité d'autofinancements (CAF).....46

Section 04: Le tableau de financement et de trésorerie.....49

4.1- La rentabilité de l'entreprise.....56

Chapitre III : l'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise.

SECTION (01) : présentation de la SCS Soummam

1) HISTORIQUE.....59

2) SITUATION GEOGRAPHIQUE.....59

3) MISSION ET ACTIVITE60

SECTION(02) : Elaborationsdes instruments de l'analyse financière.

2_1) Première partie du bilan.....70

2_2)Deuxième partie du bilan.....71

2_3) les reclassements des postes comptables72

2_4) élaborations des bilans financiers.....74

2_5) l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.....82

2_6) l'analyse par la méthode des ratios.....87

SECTION (03) :analyse de l'activité et de la rentabilité

3_1) présentation des tableaux des soldes intermédiaire de gestion...94

3_2) calcul de la CAF par les deux méthodes.....99

3-3) L'effet de levier et le risque.....102

Conclusion générale.....104

Bibliographie

LISTE DES FIGURANTS

Figure N°1 : Représentation du fonds de roulement positif	28
Figure N°2 : Représentation du fonds de roulement négatif	28
Figure N°3 : Représentation du fonds de roulement nul	28
Figure N°4 : Représentation graphique des actifs des bilans financiers.....	79
Figure N°5 : Représentation graphique des passifs des bilans financiers	79
Figure N°6 : Représentation graphique du fond de roulement net	83
Figure N°7 : Représentation graphique des besoins en fond de roulement	85
Figure N°8 : Représentation graphique de la trésorerie	93
Figure N°9 : Représentation graphique du résultat net	97
Figure N°10 : Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire	98
Figure N°11 : Représentation graphique de la capacité d'autofinancement.....	101
Figure N°12 : Représentation graphique de l'effet de levier	103

LISTE DES TABLEAUX

Tableau N°1 : L'actif du bilan comptable	08
Tableau N°2 : Le passif du bilan comptable	09
Tableau N°3 :Le compte de résultat.....	11
Tableau N°4 :Présentation de la structure du bilan financier	17
Tableau N°5 : Représentation de la structure du bilan de grande masse	18
Tableau N°6 : Les principaux reclassements des postes bilan comptable	24
Tableau N°7 : Présentation du bilan financier après reclassement	25
Tableau N°8 : Le calcul des soldes intermédiaire de gestion	45
Tableau N°9 : Le calcul de la CAF à partir de L'EBE.....	47
Tableau N°10 : Le calcul de la CAF à partir du résultat	48
Tableau N°11 : Présentation de la première partie de tableau de financement	52
Tableau N°12 : Présentation de la deuxième partie de tableau de financement	53
Tableau N°13 :Présentation de tableau des flux de trésorerie.....	55
Tableau N°14 : Les moyens humains de l'entreprise maxi power	62
Tableau N°15 : Les moyens matériels de l'entreprise maxi power	62
Tableau N°16 : Les moyens humains de l'entreprise SCIL.....	64
Tableau N°17 : Les moyens matériels de l'entreprise AUVISAT.....	66
Tableau N°18 : Les moyens humains de l'entreprise RiTaj MALL.....	68
Tableau N°19 : Actif des bilans comptable de l'entreprise SCS (2015 ; 2016 et 2017)	70
Tableau N°20 : Passif des bilans comptable de l'entreprise SCS 2015, 2016,2017.....	71
Tableau N°21 : Elaboration du bilan financier 2015	74
Tableau N°22 :Elaboration du bilan financier 2016	75
Tableau N°23 :Elaboration du bilan financier 2017	76
Tableau N°24 : Le bilan de grande masse de l'exercice 2015.....	77
Tableau N°25 : Le bilan de grande masse de l'exercice 2016	77

LISTE DES TABLEAUX

Tableau N°26 : Le bilan de grande masse de l'exercice 2017	77
Tableau N°27 : Les variations des poste des bilans par rapport à l'année de base 2015.....	78
Tableau N°28 : Le calcul de FRN par le haut du bilan	82
Tableau N°29 : Le calcul de FRN par le bas du bilan	82
Tableau N°30 : Le calcul de FRP	84
Tableau N°31 : Le calcul de besoin en fond de roulement	84
Tableau N°32 : Le calcul de la trésorerie par la première méthode.....	86
Tableau N°33 : Le calcul de la trésorerie par la deuxième méthode.....	86
Tableau N°34 : Le calcul de ratio de financement permanent	88
Tableau N°35 : Le calcul de ratio de financement propre	88
Tableau N°36 : Le calcul de ratio de financement d'immobilisation	89
Tableau N°37 : Le calcul de ratio de financement total.....	89
Tableau N°38 : le calcul de ratio d'autonomie financière.....	90
Tableau N°39 : Le calcul de ratio de capacité d'endettement.....	90
Tableau N°40 : Le calcul de ratio de liquidité générale.....	91
Tableau N°41 : Le calcul de ratio de liquidité réduite	91
Tableau N°42 : Le calcul de ratio de liquidité immédiate.....	92
Tableau N°43 : Le calcul de ratio de rentabilité économique	93
Tableau N°44 : Le calcul de ratio de rentabilité financière	93
Tableau N°45 : Le tableau des calculs des SIG	94
Tableau N°46 : Evaluation du chiffre d'affaire	97
Tableau N°47: Le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de L'EBE.....	99
Tableau N°48 : Le calcul de la capacité d'autofinancement à partir du résultat.....	100

Introduction générale

Introduction générale

Une entreprise est une structure économique qui regroupe des moyens humains, matériels, immatériel et financiers qui sont combinés de manière organisée pour fournir des biens ou des services à des clients dans un environnement concurrentiel, dont l'objectif est de réaliser des gains.

Afin d'apprécier la situation financière de cette entreprise, des instruments ou des méthodes ont été mises en œuvre dans l'analyse financière. L'analyse financière recouvre les savoirs faire déployés pour exploiter l'information comptable et financière relative à une entreprise afin d'émettre un diagnostic ; Elle permet la compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables.

C'est une méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière actuelle et future.

L'analyse permettra de détecter les forces et les faibles de l'entreprise ; un diagnostic capable de l'assister à la prise de décision afin de maintenir son équilibre financier qui est en fonction de la cohérence qui existe entre ses emplois et ses ressources ; cette cohérence détermine en effet sa solvabilité et sa liquidité.

Le diagnostic consiste à étudier la situation financière de l'entreprise dans le but de mettre en évidence ses points forts et faibles. Le diagnostic ne représente pas une fin en lui-même car un diagnostic n'a jamais guéri un malade. Il doit donc déboucher sur la proposition de remèdes efficaces. Il ne peut non plus se limiter à l'étude d'une situation passée et doit intégrer une dimension prospective. Il est donc inséparable de la mesure des risques futurs encourus par l'entreprise. Il est ainsi un préalable à la prise de toute décision financière.

Les analyses du diagnostic répondent aux préoccupations des divers partenaires sociaux (clients, fournisseur, banques, actionnaires ...) intéressés par les activités de l'entreprise et permettent ainsi d'anticiper l'appréciation que ces tiers pourront avoir sur elle.

Tous les responsables d'entreprise soulignent l'incertitude et la difficulté de la prévision face à la situation actuelle. Dans un tel contexte, il est indispensable pour les entreprises de maîtriser leur structure économique et financière grâce au diagnostic financier.

Introduction générale

Le diagnostic financier est devenu de plus en plus indispensable. En effet l'importance des moyens mis à disposition de l'entreprise et l'augmentation des risques encourus dans un contexte économique et financier fragilisé par les crises persistantes, ont rendu plus que nécessaire la mesure et l'appréciation des performances passées et futures de l'entreprise et cela à travers l'évaluation pertinente de l'entreprise par l'analyse des comptes de résultat, du bilan et des rapports de gestion établis par les dirigeants de l'entreprise.

Le but est d'analyser ses forces et ses faiblesses pour mieux maîtriser le risque de défaillance. En général c'est les contraintes financières qui sont derrière la faillite d'une entreprise.

Pour mieux cerner notre problématique, nous avons posé la question principale suivante :

L'entreprise est-elle en bonne santé financière ?

Notre étude vise à faire un diagnostic financier de l'entreprise et nous allons à travers cette étude tenter de répondre aux questions secondaires suivantes :

- La structure financière de l'entreprise est-elle équilibrée ?
- Est-ce que l'entreprise peut faire face à ses engagements financiers ?
- L'entreprise SCS Soummam de Bejaia est-elle rentable ?

Pour répondre à ces questions nous avons posé deux hypothèses de base :

- 1) L'entreprise SCS est en bonne situation financière pendant trois ans successifs.**
- 2) La solvabilité de l'entreprise SCS est garantie par sa politique d'innovation.**

Pour affirmer ou infirmer les hypothèses de travail nous avons, de ce fait structuré notre travail en trois chapitres :

Le premier chapitre porte sur l'aspect théorique de l'analyse financière et les fondements du bilan financier ;

Le deuxième chapitre traite l'analyse statique qui sert à mesurer la performance financière et l'élaboration d'un diagnostic financier à partir du bilan comptable.

Dans le troisième chapitre est une analyse dynamique de notre projet.

Introduction générale

Nous nous sommes basés sur les documents internes fournis par l'entreprise et l'entretien direct avec le responsable du service finance de celle-ci.

CHAPITRE I

**Généralités sur l'analyse
financière**

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

L'analyse financière consiste à étudier l'information comptable et financière afin d'aider à la prise de décision et contribuer à la performance de l'entreprise.

Le premier chapitre fera l'objet de trois sections : la première sera consacrée à la définition des notions de base sur l'analyse financière, la deuxième se basera sur les centres d'information de l'analyse financière. Enfin, la dernière section fera l'objet d'étude des phases de l'analyse financière.

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

Nous allons expliquer l'historique et la définition de l'analyse financière.

1.1 Histoire de l'analyse financière

L'économiste américain Benjamin Graham (1894-1976) est reconnu mondialement comme le « père de l'analyse financier » la suite de son œuvre phare Investisseur Intelligent, parue en 1949 également auteur de Security Analyses 1934 avec David Dodd, il fait l'un des premiers à utiliser une méthode d'analyse financière. Le célèbre investisseur américain Warren Buffett a contribué aux sécurités Exchange Act de 1933, la première loi qui a exigé aux sociétés cotées de fournir des relevés comptables certifiés par des commissaires aux comptes indépendants.

1.1.1 Définition de l'analyse financière

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

D'après Alain MARION : « L'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) ». ²

Pour Elie COHEN ; « C'est l'ensemble des concepts, méthodes et des instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances ». ³

¹Dayan, « manuel de gestion », édition .marketing, volume 2, 1999, p 59

² MARION.A, analyse financière concepts et méthodes, 4^e édition DUNOD, Paris, 2007, page 01.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

D'après ces définitions, nous concluons que l'analyse financière est la discipline qui englobe les méthodes permettant d'apprécier les équilibres et les performances des entreprises. L'élaboration d'un diagnostic suppose un choix parmi différentes démarches et instruments possibles, la sélection est conditionnée par les objectifs visés et les moyens disponibles.

En d'autres termes, l'analyse financière se rapporte à l'évaluation méthodique de la situation financière d'une entreprise à partir des informations fournies par les états financiers.

1.2 Les objectifs de l'analyse financière

- L'analyse financière a pour principal objectif d'exposer la situation financière d'une entreprise. Elle s'attache particulièrement aux performances économiques et à la rentabilité ou encore à la stabilité financière.
- L'analyse financière permet d'émettre un avis positif ou négatif sur la santé d'une société. Elle est utilisée en interne pour améliorer les performances financières d'une entreprise. Elle peut aussi être utilisée en externe pour se faire une idée de la situation financière d'un client ; d'un fournisseur ; d'un concurrent.
- L'analyse financière utilise les données fournies par la comptabilité d'une entreprise notamment la liasse fiscale ; la liasse fiscale comprend pour un exercice comptable : le compte de résultat ; le bilan et l'ensemble des annexes obligatoires.
- L'analyse financière permet d'établir un diagnostic financier de l'entreprise ; elle est une aide à la prise de décision. L'analyse financière permet d'améliorer la gestion de l'entreprise ; d'effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.

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

Pour mener à bien l'analyse financière de l'entreprise ; l'analyse doit connaître l'ensemble des sources d'information financière et non financière.

³Elie COHEN, l'analyse financier, Edition Economica, paris, 1997, p7

2.1. Les sources d'information non financière

De nombreuses informations sont disponibles au Greffier du tribunal de commerce:

- Extrait «K bis »⁴sur lequel on trouvera notamment la date de création et la forme juridique de l'entreprisel'identité de ses dirigeants · l'indication selon laquelle elleest propriétaire ou locataire de son fond de commerces.
- Le détail des garanties données par l'entreprise (bien nantis ou hypothèques)
- Le détail des contrats de crédit –bail immobilier.
- Les éventuels incidents de paiements de la part de l'entreprise.
- La banque de France collecte et centralise les bilans des centaines de milliers de l'entreprise et publie des analyses sectorielles très utiles.
- Enfin, les plaquettes de présentation de l'entreprise et de ses concurrents (communication institutionnelle financière ou commerciale) donnent de nombreuses indications sur l'activité de l'entreprise et sur sa stratégie.

2.2 Les sources d'information financière

Les sources d'information financière comprennent le bilan et le compte de résultat etLes annexes. Ils sont publiés au moins annuellement par les sociétés.

Le bilan, le compte de résultat, le tableau de financement et les annexes constituent les principales sources d'information financière concernant une entreprise. Et ce sont les documents obligatoires et la matière première pour analyser l'activité et les performances d'une entreprise ; appelé également les «états financier » ou aussi«Les documents de synthèses »⁵.

Par définition, un état financier et un document comptable qui donne des informations sur la situation d'une entreprise, ces informations peuvent concerner l'état de sa structure financière, la composition de son patrimoine, l'évaluation de ses performances et la mesure de sa rentabilité.

2.2.1 L'information comptable

⁴DUT GEA « Analyse financier», 2^{eme} année option PMO 2005-2006, page 2

⁵IDEM.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

L'analyse financière s'effectue essentiellement à partir de l'information comptable ; et particulièrement à l'aide des comptes annuels comprenant le bilan, le compte de résultat et les annexes.

2.2.1. Le bilan comptable

Le bilan est défini comme un inventaire des éléments de patrimoines de l'entreprise à une date de référence donnée. Il donne des indications sur la situation financière d'une entreprise à un moment précis. Il permet d'en étudier la structure financière et la solvabilité. Selon le SCF, le bilan est présenté suivant un format obligatoire.

D'après cette définition on peut dire que le bilan est un compte de capital destiné à mesurer à un moment donné l'état de patrimoine de l'entreprise ; il est établi à partir des cinq soldes qui sont définis par le nouveau système comptable, qui ce sont :⁶

- Classe 01: comptes des capitaux ;
- Classe 02 : comptes des immobilisations ;
- Classe 03 : comptes des stocks ;
- Classe 04 : comptes des tiers ;
- Classe 05: comptes financiers.

Ces derniers sont décomposés en deux parties, la partie droite «l'actif» et la partie gauche « Le passif».

Tableau N°01 :L'actif du bilan comptable

ACTIFS NON COURANTS	Note	N brutes	Amorti-et prov	N NET	N-1
----------------------------	------	-------------	-------------------	-------	-----

⁶Wolf gang Dick et Frank Missonnier «comptabilité financier», en TFRS, 3^{ème} Edition PEARSON imprimé En France, 2012, page 3.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

Ecarter d'acquisition - Goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisation corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concessions					
Immobilisations encours					
Immobilisation financier					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilise					
Prêts et autres actif financier non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
ACTIF COURANT					
Stocks et encours					
Créances et emplois assimilée					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilée					
Autres créances et impôts et assimilée					
Disponibilités et assimilée					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GÉNÉRAL ACTIF					

Source : Journal Officiel République Algérienne N019, 25 Mars 2009

Tableau N°02 Le passif du bilan comptable

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

	NOTE	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves – Réserves consolidées			
Part de la société consolidant			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I			
Emprunts et dette financier			
Impôts (diffères et provisionnés)			
Autres dette non courantes			
Provisions et produit constate devance			
TOTAL PASSIF NON COURANTS II			
PASSIF COURANTS			
Fournisseurs et compte rattaché			
Impôts			
Autre dettes			
Trésorerie passif			
TOTAL PASSIF COURANTS III			
<u>TOTAL GÉNÉRAL DU PASSIF</u>			

Source : journal Officiel République Algérienne N019, 25 Mars 2009

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

2.2.1.2 Comptes de résultat

Le compte de résultat est un doucement comptable correspond aux flux financier ou Non financier qui ont circulé dans une entreprise pendant l'exercice comptable, il est Obligatoire

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

dans l'analyse de l'activité, la performance et de la rentabilité de l'entreprise, il regroupe l'ensemble des produits et les charges, il est établie a partir de soldes de gestion:⁷

- Classe 06 : compte de charge
- Classe 07: compte de produit

Ce dernier détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) différence entre les comptes de produit et ceux des charges.

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

Tableau N°03 : Compte de résultat

CHARGE	EX N	EX N-1		EX N	EX N-1
---------------	-------------	-------------------	--	-----------------	-------------------

⁷Les compte ANNUELS : Le Bilan, Le compte de résultat, LETOFIRE et les ANNEXES/ CP 18 – page 83

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

Charges d'exploitations			Produits d'exploitation		
Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun			Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun		
Charges financier			Produits financiers		
Charges exceptionnelles			Produis exceptionnelles		
Participation des salariés					
Impôts sur les bénéfices					
Total des charges			Total des produits		
Solde créditeur = bénéfice			Solde débiteur = perte		
Total général			Total général		

Source : Béatrice et Francis Grand Guillot, «Analyse financier » 4^{ème} édition, Paris, 2006, p 28

2.2.1.3 L'annexe

L'annexe est un document souvent négligé, elle est pourtant très utile, surtout quand il s'agit d'expliquer, convaincre ou communiquer. L'annexe rassemble tous les éléments l'information complémentaire à la comptabilité. C'est un complément des informations chiffrés et non chiffrés, utiles à la compréhension du bilan et du compte de résultat.

Les annexes sont composées d'un choix de document de travail, c'est -a -dire des documents complémentaires, ou des sources qui garantissent l'authenticité de la recherche, ou encore des documents témoignant d'un travail répétitif.

Les annexes ne doivent surtout pas constituer un ensemble de document, sans rapport direct avec le sujet.

L'annexe est un état qui comporte les explications nécessaires à la bonne compréhension des deux documents de synthèse.⁸

2.2.2 Les autres sources d'information

2.2.2.1 Le rapport de gestion

⁸Elisabeth Genavre « Initiation à l'analyse financier en entreprise » Edition publibook, paris, 2011

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

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

➤ **La vie économique de l'entreprise**

La vie économique de la société est un exposé sur l'activité durant l'exercice écoulé sur les résultats de cette activité, et un exposé sur l'évolution prévisible de la société ou du groupe, ou sur les perspectives d'avenir.

➤ **La vie juridique de l'entreprise**

Compte rendu des fonctions et de la rémunération individuelle des mandataires sociaux pour les sociétés cotées, et information sur les prises de participation significatives dans la société, sur les prises de contrôle de la sociétés, et information sur la détention du capital, sur l'actionariat des salariés, et mention le montant des dividendes mis en distribution au titre des trois exercices précédents, et de celui de l'avoir fiscal correspondant.⁹

➤ **La vie sociale de l'entreprise**

Information sur les domaines des emplois, des rémunérations, de formation, des accords collectifs.

➤ **La politique de la société en matière d'environnement**

Pour les sociétés cotées : expose sur les mesures prises par la société et les filiales pour respecter l'environnement dans le cadre de leur activité, compte rendu de la consommation de ressources de ressources en eau, en matière premières et énergie par la société et leur filiales, pour les sociétés utilisant des matières dangereuses : informations relatives à la prévention des risques technologiques, naturels et à la réparation des dommages.

Le rapport de gestion est complété, dans les sociétés anonymes faisant appel publique à l'épargne, par le rapport sur le contrôle interne, dont l'un des objectifs est de prévenir et de maîtriser les risques résultant de l'activité de l'entreprise.¹⁰

2.2.2.2. L'information à la disposition du public

Les sociétés commerciales doivent déposer au greffe du tribunal de commerce :

- Les comptes annuels, le cas échéant, les comptes consolidés ;

⁹Béatrice et francise GRANGUILLOT analyse financier, 4^{ème} Edition, paris, page 22

¹⁰Idem. Page 22

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

- Le rapport de gestion ;
- Le rapport général de commissaire aux comptes.

2.2.2.3 Les sources d'information diverses

- La presse économique et spécialisée ;
- Aux données statistiques d'organismes publics ou privés ;
- Et aux différents sites spécialisés accessible par internet ou par minitel.

2.3 Les étapes de l'analyse financière

Pour porter un jugement juste et fiable sur la situation financière de l'entreprise, il convient d'agir méthodiquement par étapes:

- L'étude de l'environnement de l'entreprise : son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence.
- Réunir les documents comptables utiles à l'analyse (bilan et compte de résultat), les rapports de commissaires aux comptes.
- Etude de l'évolution de l'entreprise dans le temps.
- Porter un jugement sur cette évolution (passé).
- Porter un jugement sur la situation actuelle.
- Suggérer les correctifs à apporter (décision) et soupeser leurs impacts (future)

Dans le but d'améliorer la gestion générale de l'entreprise et de lui permettre d'atteindre sa mission et ses objectifs.

Section 03 : L'élaboration du bilan financier

Nous allons définir dans cette section le bilan financier, son intérêt et sa composition.

3-1 Définition du bilan financier

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.

Le bilan financier possède les mêmes postes du bilan comptable avec des retraitements déjà effectués, il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies existantes au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique.

Donc le bilan y compris les engagements hors de bilan, est un indicateur de patrimoine donc de surface financière globale, et, à travers elle, des garanties, au sens juridique, potentielles à apprendre par les financiers sur les biens et les créances de l'entreprise. Il permet de renseigner les tiers sur le mode de financement de l'actif stable et du cycle d'exploitation. Celui-ci à trois mots clés :

- ✓ **Liquidité** : c'est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins
- ✓ **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.

3-2 Le rôle et importance du bilan financier

Le bilan financier ou bilan de liquidité est établi dans le but :

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

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

3-3 Les rubriques du bilan financier

Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs :

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

- ✓ la première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise, elle est dénommée l'actif.
- ✓ la seconde réservée pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois étefinancés s'est le passif.

3-3-1 L'actif du bilan financier

L'actif de bilan se compose de deux catégories : l'actif immobilisé et l'actif circulant, plus les actifs se trouve vers le bas du bilan, plus ils sont liquides (transformables rapidement en argent).

- ❖ **l'actif immobilisé** : représente l'ensemble des emplois à long terme, qui vont

Subsisterquelques années, il regroupe l'ensemble des valeurs immobilisées, constituant l'outil de travail de l'entreprise, ainsi nous allons y retrouver :

- Les immobilisations corporelles : que l'on peut toucher physiquement comme
Les bâtiments, les terrains, les matériels industriels.
- ❖ Les immobilisations incorporelles : sans structure physique, comme les brevets, les marques.
- ❖ Les immobilisations financières : sont principalement constituées des titres de participation au capital d'autre entreprises, ou bien des prêts quelle a octroyée.

En effet, les immobilisations constituent des actifs peu liquides, l'entreprise les a acquises dans le but de les conserver longtemps, seule leur vente les rendrait liquides.

- ❖ **l'actif circulant** : est constitué des actifs détenus par l'entreprise et destinés à ne pas yrester durablement, c'est-à-dire pendant moins d'un cycle d'activité. Cette rubriquerassemble :

- les valeurs d'exploitation : elle représente l'ensemble des marchandises, des matériaux, des fournitures, des produits semi finis et des produits finis, ou travaux en cours.
- les valeurs réalisables et disponibilité à court terme: se poste inclus d'une part des avoirs (le solde créditeur, des comptes en banque, l'argent en caisse), et d'autre part des créances (envers la clientèle : compte client, effets à recevoir et envers les fournisseurs sous forme d'avance et d'acompte versés surcommande d'exploitation.

3-3-2 Le passif de bilan financier

Les éléments du passif sont classés par ordre d'exigibilité croissante, ce qui amène à distinguer : les fonds propres, les dettes à long et moyen terme et les dettes à court terme.

❖ **les fonds propres** : correspondent à la richesse des actionnaires, il s'agit essentiellement du capital apporté par les actionnaires ainsi que des bénéfices laissés par ceux-ci à la disposition de l'entreprise au cours des années, on trouve aussi dans ce poste les réserves, les subventions et les provisions pour perte et charges.

❖ **les dettes à long et moyen terme** : il s'agit des dettes contractées par l'entreprise dont l'échéance est supérieure à un an. On y trouve les dettes d'investissements, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit sauf les découverts bancaires, les emprunts obligataires, les provisions pour pertes et charges justifiées à plus d'un an.

L'ensemble des fonds propres et des dettes à long moyen terme forme les capitaux permanents à la disposition de l'entreprise.

❖ **les dettes à court terme** : elle regroupe toutes celles dont l'échéance est inférieure à un an.

Ce sont principalement :

- les dettes envers les fournisseurs.
- les dettes envers les banques.
- la fraction des dettes à long terme dont l'échéance survient au cours de l'année qui suit l'arrêté du bilan.
- les dettes fiscales et sociales.
- les dettes financières.

Comme l'indique la structure du bilan patrimonial présenté ci-après, les actifs de l'entreprise sont classés selon leur degré de liquidité et les passifs selon leur degré d'exigibilité.

Tableau N°04 : Présentation de la structure standard du bilan financier.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

ACTIF		PASSIF	
ACTIF immobilisé Immobilisations incorporelles Immobilisation corporelles Immobilisation financières		Capitaux permanents Fonds propres Dettes à long moyen terme	
Actifs circulants Stocks Créances hors exploitation Liquidités		Passif circulant Dettes d'exploitation Dettes hors exploitation Dettes financières court terme	

Source : E. COHEN, analyse financière, 5emeédition, ECONOMICA, Paris 2004, page20.

Tableau N°05 : La structure standard du bilan des grandes masses.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

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

Source : PEVRAND G, analyse financière avec exercice, édition VUIBERT, paris, 1990, page 29.

3-4 Construction du bilan financier

L'analyse de bilan comporte naturellement deux parties, la première concerne les actifs détenus par l'entreprise, elle permet en particulier de mieux comprendre l'outil support de l'activité, la seconde aborde les passifs, elle a pour objet l'étude des moyens de financement mobilisés par l'entreprise, elle permet en particulier d'apprécier les rôles respectifs des dettes et des capitaux propres.

Le bilan comptable constitue l'outil de base de l'analyse financière et un document fondamental en gestion dans la mesure où il permet de connaître le contenu détaillé du patrimoine d'une entreprise.

Cependant, il est indispensable de connaître avec précision le contenu des postes qui y figurent. Le bilan comptable tel qu'il est présenté par la comptabilité générale ne permet pas de faire une analyse financière. C'est pourquoi, il est nécessaire de faire des retraitements et des reclassements des différents postes du bilan comptable afin d'établir un bilan financier (liquidité exigibilité) qui vise à une meilleure connaissance des emplois et des ressources de l'entreprise.

3-4-1 Les retraitements de bilan comptable

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

Consiste à ajouter dans le bilan des éléments qui n'y figurent pas ou à effectuer des calculs sur certains postes.

Le principe des opérations de retraitements et de reclassement sont d'affecter le poste concerné dans la masse en sa signification personnelle est plus pertinente compte tenu de l'activité de l'entreprise et le bilan.

a) Retraitements de l'actif

❖ Actifs fictifs

Les actifs « fictifs » ou "non valeurs" n'ont pas de valeur vénale. Ils figurent à l'actif du bilan pour des raisons de techniques comptables ou de choix de gestion. Ils sont :

- à éliminer de l'actif,
- et en contrepartie, à déduire des capitaux propres.

Il s'agit des rubriques correspondant à des charges activées (inscrites à l'actif en vue de leur étalement) :

- ✓ Frais d'établissement (frais de constitution, ...).
- ✓ Frais de recherche et de développement (à éliminer éventuellement lorsque les projets sont peu de chances d'aboutir).
- ✓ Charges à répartir sur plusieurs exercices (sur frais d'émission d'emprunts)
- ✓ Primes de remboursement des obligations (en cas d'emprunt obligataire)

Dans l'optique patrimoniale du bilan, le crédit-bail n'est pas à retraiter. En effet, l'entreprise n'étant pas propriétaire du bien, celui-ci ne doit pas figurer à l'actif du bilan.

A défaut de valeur vénale ou de revente, l'évaluation de certains postes devra être effectuée à la valeur comptable nette.

❖ Ecarts de conversion – Actif

Ils correspondent à des pertes latentes de change constatées lors de la conversion des créances et des dettes libellées en devises. Ils sont :

- ✓ à transférer dans l'actif à moins d'un an (principe général),
- ✓ ou à retrancher des Capitaux Propres, si la perte n'est pas couverte par une provision pour risque de change.

❖ Charges constatées d'avance

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

En principe, ce sont de véritables créances à rattacher aux créances à moins d'un an. Si Elles sont incertaines, alors, par prudence, elles peuvent être considérées comme des non valeurs et éliminées de l'actif et donc déduites des capitaux propres. Les retraitements doivent Être effectués en fonction des informations disponibles.

❖ **Fonds commercial**

Le fonds de commerce, dont la valeur est basée sur le critère de rentabilité (clientèle et chiffre d'affaires), peut par prudence être considéré comme une non-valeur et donc éliminé de l'actif. Cependant, il peut être conservé dans l'actif immobilisé lorsqu'il a été acquis. Dans ce cas, il a une valeur vénale réelle et justifiée.

Un fonds de commerce créé n'apparaît pas à l'actif du bilan. En pratique, sa valeur potentielle de revente constitue une plus-value latente.

Il est nécessaire de consulter les informations disponibles (expertises immobilières commerciales éventuelles).

❖ **Valeurs mobilières de placement.**

Considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper, pour leur montant net (Après déduction de la provision éventuelle), dans les disponibilités.

Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés par exemple), elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an.

❖ **Effets escomptés non échus**

Leur origine se situe au niveau des créances détenues sur les clients. Leur négociation (Escompte) en banque, a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du

Patrimoine de l'entreprise.

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

- ✓ réintégrer dans les créances à moins d'un an,
- ✓ et à ajouter aux dettes à moins d'un an (trésorerie passive).

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

❖ Capital souscrit non appelé

Ce poste doit être éliminé de l'actif et des capitaux propres (actif fictif). Cependant, si un versement doit avoir lieu dans moins d'un an, alors il doit être transféré dans les créances à court terme.

❖ Stock outillage stock minimum

Indispensable au fonctionnement de l'entreprise, il est considéré comme immobilisé et donc à > 1 an.

Il doit être transféré de l'actif circulant vers l'actif immobilisé.

b) Retraitements du passif

Le passif comme l'actif est concerné par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes.

Parmi ces retraitements :

❖ Capitaux propres

Ils doivent être évalués après répartition des bénéfices. 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 ou non valeurs.

✓ Déduire la fraction d'impôt à payer (fiscalité latente ou différée) pour des

Réintégrations ultérieures correspondant aux :

- subventions d'investissements restant à virer aux résultats,
- provisions pour hausse des prix éventuels,
- aux amortissements dérogatoires à reprendre.

Le montant de l'imposition latente est à transférer dans les dettes à plus d'un an ou à moins d'un an selon les échéances fiscales.

L'actif fictif amortissable peut générer une économie d'impôt due à la déduction de la charge. Elle augmente la valeur de l'actif net.

❖ Provisions pour risques et charges

Elles ont été constituées, par respect du principe de prudence, dans l'hypothèse de charges et donc de dettes ultérieures probables.

Si elles ne sont pas justifiées, elles sont considérées comme des réserves occultes et doivent être transférées dans les capitaux propres.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

Si elles sont justifiées et selon la date probable de réalisation du risque ou de la charge,

Il faut les transférer soit :

- ✓ en dettes à plus d'un an,
- ✓ en dettes à moins d'un an.

❖ **Comptes courants d'associés**

Ce sont des apports effectués par les associés pour une période plus ou moins longue.

Lorsqu'ils sont bloqués ou stables, ils doivent être transférés des dettes financières vers

Les capitaux propres.

❖ **Ecarts de conversion – Passif**

Ils correspondent à des gains latents de change, constatés lors de la conversion de créances et de dettes libellées en monnaies étrangères.

Bien que latents, ces gains ont déjà supporté l'impôt en raison de leur réintégration fiscale.

Ils doivent être ajoutés aux capitaux propres.

❖ **Produits constatés d'avance**

Ils sont considérés comme des dettes à court terme (moins d'un an).

❖ **Impôts latents**

Calculés sur des réintégrations ou des reprises ultérieures, ils sont considérés comme des dettes à < 1 an ou à > 1 an selon l'année prévue de leur échéance.

3-4-2 Les reclassements de l'actif et du passif

La seconde catégorie de retraitement du bilan comptable publié par l'entreprise consiste, à partir des informations communiquées dans l'annexe, à reclasser les actifs en fonction de leur degré de liquidité et les passifs selon leur degré d'exigibilité réel. Le Regroupement des encours du bilan sur la base de leur maturité conduit à distinguer les éléments d'actif et de passif à court terme et à long moyen terme.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

a) Reclassement de l'actif

L'actif financier sera classé sur la base du principe de liquidité croissante.

❖ Actif immobilisé

Il regroupe tous les biens durable utilise d'une manière permanente et durable. En général l'actif immobilise regroupe toutes les investissements, les créances et les stocks qui ont une liquidité plus d'un an.

❖ Actif circulant

Il regroupe la liquidité de moins d'un an :

- ✓ valeur d'exploitation : regroupe la classe (03), tel que la marchandise, matièrespremière et fournitures, et produits finis et soumis finis... etc.
- ✓ valeur réalisable : ce poste regroupe toute la classe (04), telle que la créance clientcréance d'exploitation, avances pour compte, et créances de stocks qui peuventêtre transformées en monnaie en moins d'un an.
- ✓ valeur disponible : ce poste regroupe les comptes le plus liquide (48), ses la partie la plus liquide de l'actif, il possédant un degré de liquidité très élevé, tel que C.C.P, labanque, et la caisse.

b) Reclassement du passif

Le passif financier classé selon les exigibilités croissantes. Il regroupe :

❖ **les capitaux propres** : il s'agit des ressources internes, qui sont à la disposition de L'entreprise, comporte la classe (01) tel que les fonds sociaux, réserves, et même résultat d'exercice.

❖ **les dettes à moyen et long terme** : sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, telles que les dettes d'investissement et détention pour compte ;

Capitaux permanents = capitaux propres +dettes à moyen et long terme.

❖ **les dettes à court terme** : sont des dettes exigibles à moins d'an, tel que les dettes de Stocks et dettes financière.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

Tableau N°06 : les principaux reclassements des postes du bilan comptable

Poste a reclassé	Analyse
Capital souscrit non appelé	Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fonction de capital non appelé est appelée immédiatement. De ce fait, le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à a moins d'un an.
Provisions	Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou à moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge.
Comptes courant d'associés	La partie des comptes courants d'associés quiest bloquée est reclassé en capitaux propres.
Postes de l'actif immobilisés	Les postes de l'actif immobilisés dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif à moins d'un an.
Postes de l'actif circulant	Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an.
Charges et produits constatés d'avance	Ils sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées.
Postes de dettes	Les postes de dettes sont répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou a moins d'un an.
Ecart de conversion-actif	La part de la perte de change latente non couverte par une provision est éliminée et retranchés des capitaux propres.

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

Ecart de conversion-passif	Les gains de change latent sont reclassés dans les capitaux propres.
Résultat de l'exercice	Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propres pour la part mis en réserves et en dettes à moins d'un an pour la part distribuée aux associés.

Source : Cours de gestion financière Mme ayad, 2017/2018

Tableau N°07 : La présentation du bilan financier après les retraitements

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net	Capitaux propres
+ plus-values latentes + part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) + charges constatées d'avance à plus d'un an -Moins-values latentes - part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - capital souscrit-non appelé	+ plus-values latentes +comptes courants bloqués + écart de conversion-passif -part d'écart de conversion actif non couverte par une provision -impôts latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées. -actif fictif net -moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	Dettes à plus d'un an + provisions à plus d'un an + impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + produits constatés d'avance à plus d'un an

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

Actif à moins d'un an	passif à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, Diverses

Source : Source : Béatrice et Francis Grand Guillot, «Analyse financier » 10ème édition, paris, 2006, page 63

<ul style="list-style-type: none"> -part de l'actif circulant net à plus d'un an + charges constatées d'avance à moins d'un an + part de l'actif immobilisé à moins d'un an + effets escomptés non échus + capital souscrit-non appelé + part d'écart de conversion actif couverte par uneProvision 	<ul style="list-style-type: none"> + dettes financières à moins d'un an + provisions à moins d'un an + impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + effets escomptés non échus + produits constatés d'avance à moins d'un an
---	---

Après cette revue sur les généralités relative à l'analyse financière qui apportent des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, nous soulignons le fait que l'analyse financière s'agit de l'ensemble des outils et méthodes permettent de portés une appréciation sur la santé financière et le risque d'une entreprise. Elle s'effectue essentiellement à partir de l'information comptable plus particulièrement à l'aide du bilan, leCompte résultat et annexes.

Dans ce chapitre nous somme arrivé à conclure que l'analyse qui précède a permis de dégager les principaux reclassements retraitements assurant le passage du bilan comptable au bilanfinancier.

CHAPITRE II

Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

L'équilibre financier d'une entreprise s'estime de deux principes de base, la solvabilité qui est la capacité de faire face à ses dettes, permettant de mesurer son degré d'autonomie financière et la liquidité qui indique la disponibilité immédiate.

Dans ce chapitre, nous allons expliquer la méthode et les outils d'analyse de la situation financière de l'entreprise à savoir : les indicateurs d'équilibre financier, la méthode des ratios, l'analyse de l'activité de l'entreprise et de sa rentabilité.

Section 01 : Les indicateurs de l'équilibre financier

Dans cette section nous allons retracer les indicateurs de la performance financière d'une entreprise tels que le fond de roulement global, besoin de fond de roulement et la trésorerie nette.

1.1. Le fond de roulement net global

1.1.1. Définition

Le fond de roulement net global (FRNG) représente l'excédent de ressources durables qui finance une partie des besoins de financement du cycle d'exploitation.

Le fond de roulement net global fonctionnel est la partie de l'actif circulant financée par les ressources stables, il regroupe au surplus des ressources durables sur les emplois stables.

Les ressources stables servent d'abord à financer les emplois stables, l'excédent des ressources stables finance l'actif circulant. Le fond de roulement net global correspond au solde de la partie stable à long terme. ¹¹

Le fond de roulement net global est définie comme un excédent des capitaux permanents (Capitaux propres) par rapport aux emplois durables (actif immobilisé), ils représentent une ressource mise à la disposition de l'entreprise par ses associés ou créée par elle-même grâce à son activité et destinée à financer les investissements et le besoin en fond de roulement.

Un fond de roulement net global fonctionnel est nécessaire aux entreprises du fait des décalages dans le temps :

- ✓ Décalage entre les achats et les ventes ceux-ci entraînent la constitution des stocks ;
- ✓ Décalage entre les produits comptables et les paiements correspondants qui donnent naissance à des créances.

¹¹Maxi de Fiche, «gestion financière », édition DUNOD, paris, 2008, page 40.

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

2.1.2 Calcul de fond de roulement net global

Il peut être calculé de deux manières :

- Par le haut de bilan

$$\text{FRNG} = \text{Ressources stables}$$

- Par le bas de bilan

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

2.1.3 Interprétations de FRNG

- **Le FRNG positif** : Le fond de roulement positif signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources stables par rapport à l'emploi stable, qui pourra être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise.¹²

Tableau N01° : FRNG > 0

AI	KP
AC	FRN+
	DCT

Source : GRANDGUILLOT BF, « Analyse financière » 6^{ème} éditions, Gualino éditeur, Paris 2002, p125

- **Le FRNG négatif** : Le fond de roulement négatif signifie que l'entreprise ne peut pas financer la totalité de ses immobilisations par ses capitaux propres. Elle a utilisé une partie des DCT pour financer ces derniers, dans ce cas nous disons que l'entreprise n'a aucune marge de sécurité.

¹²Béatrice et Francis Grand Guillot « l'essentiel de l'Analyse financière », 12^{ème} édition 2014-2015, page 92.

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

Tableau N°02 : FRNG < 0

AI	KP
FRN-	
AC	DCT

Source : GRANDGUILLOT BF, « Analyse financier » 6ème éditions, Gualino éditeur, paris 2002, p126

➤ **FRNG nul** : Lorsque besoin de fond de roulement est nul signifie que l'entreprise à financer ces emplois stables par ces ressources stables et l'actif circulant par le passif circulant, dans ces cas nous disons que l'entreprise a respecté la règle financière minimale.

Tableau N° 3 : FRNG = 0

AI	KP
AC	DCT

Source : GRANDGUILLOT BF, « Analyse financier » 6ème éditions, Gualino éditeur, paris 2002, p 126

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

2.1.2 Le besoin en fond de roulement (BFR)

Le besoin de fond de roulement est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation.¹³

Il est décomposé en deux parties afin de distinguer les besoins de financement quasi-permanents liés à l'activité principale et les autres besoins de financement indépendants du chiffre d'affaires.

2.1.2.1 Calcul du BFR

Le besoin de fond de roulement est égal à la différence entre les éléments de la partie du bas de bilan fonctionnel (emplois et ressources circulants), à l'exclusion des éléments intervenant dans le calcul de la trésorerie nette (trésoreries actives et trésoreries passives).

$$\text{BFR} = (\text{actif circulant} - \text{trésoreries actives}) - (\text{passif circulant} - \text{trésoreries passives})$$

Il y a deux parties de besoin de fond de roulement : le BFRE d'exploitation et le BFR hors exploitation.

Le besoin de fond de roulement d'exploitation : est la partie des besoins de financement circulants d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes circulantes d'exploitation, il présente un caractère stable, il regroupe les éléments du bilan qui constituent des décalages ou des rétentions de cycle d'exploitation (durée de stockage, crédit client, crédit fournisseur).¹⁴

Il est calculé par la formule suivante :

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

Le niveau du besoin en fond de roulement d'exploitation dépend de la durée du cycle d'exploitation, du niveau du chiffre d'affaires et des relations commerciales avec les fournisseurs et les clients.

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation : est la partie des besoins de financement circulants, non liée directement au chiffre d'affaires, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitation. Il présente un caractère instable. Il est calculé par la formule suivante :

$$\text{BFRHE} = \text{actif circulant hors exploitation} - \text{passif circulant hors exploitation}$$

¹³Béatrice et Francis Grand Guillot «l'essentiel de l'Analyse financière », 12^{ème} édition 2014-2015, page 92.

¹⁴Béatrice et Francis Grand Guillot «l'essentiel de l'Analyse financière », 12^{ème} édition 2014-2015, page 93.

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

2.1.2.2 Interprétation de BFR

Le besoin de fond de roulement peut être positif ou négatif ou nul

➤ Le BFR positif

Le besoin du fond de roulement et positif signifie que l'exploitation à exprimer unbesoin de financement qui n'est pas totalement financé par les ressources à courte terme, l'entreprise doit utiliser le FRNG pour résoudre le problème de financement.

➤ Le BFR négatif

Les BFR est négatif signifie que l'entreprise a réalisé des dettes à courte termes pourfinancer ces emplois à long terme, dans ce cas l'entreprise n'a aucune marge de sécurité.

➤ Le BFR nul

Le BFR est nul signifie que l'entreprise a réalisé une égalité entre les ressourcesdurables et les emplois stables, c'est-à-dire que l'entreprise à respecter la règle del'équilibre minimum.

2.1.3 La trésorerie nette (TN)

2.1.3.1 Définition

La trésorerie nette est résultante du fond de roulement net global et du besoin se fondde roulement, dans ce cas nous distinguons trois situations :

- Le fond de roulement net global est supérieur au besoin de fond de roulement
- Le fond de roulement net global est inférieureau besoin de fond de roulement
- Le fond de roulement net global est égal au besoin de fond de roulement.

La trésorerie nette est obtenue par la différence entre la trésorerie active (disponibilité) etla trésorerie passive (les concoures courant des banques et soldes créditeurs de banque).¹⁵

2.1.3.2 Modes de calcul de la trésorerie

En distingue deux méthodes de calcul :

$TN = \text{trésorerie actif} - \text{trésorerie passif}$

$TN = FRNG - BFR$

2.1.3.3 Interprétationde la valeur de la trésorerie

Il existe trois cas de trésorerie, positive négative ou nulle

➤ La TN positive

La trésorerie nette est positive, c'est-à-dire que le fond de roulement net global estsupérieur au besoin de fond de roulement, elle constitue un excédent de ressources.

¹⁵Béatrice et Francis Grand Guillot «l'essentiel de l'Analyse financière », 12^{ème} édition 2014-2015, page 93

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

➤ La TN négative

La trésorerie est négative c'est-à-dire que le fond de roulement net global est inférieur au besoin de fond de roulement, elle constitue une insuffisance de ressources qui doit être comblée par un crédit bancaire.

➤ La TN nulle

La trésorerie est nulle c'est-à-dire que le fond de roulement net global est égal au besoin de fond de roulement, cette situation peut être considérée comme la meilleure de point de vue de l'analyse fonctionnelle.

2.2 L'Approche financière

2.2.1. Le fond de roulement financier

2.2.1.1 Définition

Le fond de roulement financier indique le mode de financement des actifs à plus d'un an et le degré de couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an.

Il représente une marge de sécurité financière, pour l'entreprise est une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créances.¹⁶

2.2.1.2 Mode de calcul

▶ Par le bas de bilan

$FRF = \text{Actif à moins d'un an} - \text{Passif à moins d'un an}$

▶ Par le hors de bilan

$FRF = \text{Passif à plus d'un an} - \text{Actif à plus d'un an}$

2.2.1.3 Interprétation

➤ FRF positif

Le FRF doit être positif afin d'assurer un volant de sécurité à l'entreprise, sachant que les entrées des fonds générées par l'actif à moins d'un an sont aléatoires alors que les sorties des fonds occasionnées par les dettes sont certaines. Le FRF permet de faire face, par exemple aux difficultés de recouvrement de créances.

➤ FRF négatif

Un fond de roulement financier négatif traduit des difficultés et une augmentation des risques financiers. Toutefois, la nécessité d'un fond de roulement financier positif ne constitue pas une règle de l'équilibre financier applicable à tous les secteurs d'activité, en effet, les entreprises

¹⁶Béatrice et Francis Grand Guillot «l'essentiel de l'Analyse financière », 12ème édition 2014-2015, page 103

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

appartenant au secteur de la grande distribution dégagent un FRF négatif, du à des actifs à court terme réduits, tout en ayant une situation financière saine.

➤ Le FRF nul

Le fond de roulement financier est nul c'est-à-dire que l'entreprise est en situation d'équilibre financier. Cette situation permet à l'entreprise en cas de liquidation de rembourser ces dettes à court terme par ses actifs à court terme, et ses obligations à long terme par ses actifs immobilisés.

Section 02 : Analyse financière par la méthode des ratios

L'analyse par les ratios permet de percevoir plus facilement l'évolution dans le temps de la situation financière tout en permettant de la comparer à celles d'autres entreprises du même secteur d'activité et de même taille.

2-1 Définition d'un ratio

Un ratio est un rapport de deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation.¹⁷

Selon les éléments qui sont comparés, les ratios donneront une information susceptible d'informer l'analyste financier sur un des nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, indépendance, financière, ...etc.

2-2 Objectifs et Intérêt de l'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière par ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit-là d'une vision à posteriori. En effet, pour une entreprise, le fait d'avoir de « Bons » ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable.¹⁸

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir.
- La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur des responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé du succès de l'analyste.

¹⁷PATRICK VIZZANOVA. Gestion financière, édition Berti, Paris 2000, page 51

¹⁸Patris Vizzavona "Pratique de gestion" Berti édition, 1991, p51

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

- Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte de sa structure afin de les exploiter correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier.
- L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste de mieux connaître l'entreprise à évaluer, précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts.
- Chaque type d'analyse a un but ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios auxquels nous donnerons le plus d'importance dans l'analyse.

2-3 Utilisation des ratios

Il n'est pas suffisant de calculer un ratio de manière ponctuelle, car nous ne pouvons pas en tirer des conclusions. Les ratios doivent être utilisés pour :

- Effectuer des comparaisons dans le temps : on calcule une série chronologique de ratios. (une bonne connaissance du passé améliorera la qualité de la prévision).
- Effectuer des comparaisons dans l'espace : les ratios de l'entreprise sont comparés aux ratios des entreprises du même secteur d'activité.

2-4 Limites de l'analyse par la méthode des ratios

Si certains ratios peuvent être utilisés directement pour apprécier la santé financière d'une entreprise, ils comportent un certain nombre d'inconvénients parmi lesquels nous pouvons citer :

- La méthode des ratios consiste à étudier et analyser l'évolution de l'entreprise sur la base de plusieurs bilans successifs ;

Le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi doivent-ils être renforcés par d'autres outils permettant de convertir le passé au futur ;

- L'absence des données statistiques de comparaison qui est indispensable à l'utilisation des ratios lorsque nous voulons situer l'entreprise par rapport à ses concurrents.

2-5 Typologie des ratios

L'analyse de bilan par la méthode des ratios utilise essentiellement quatre types.

Leur classement s'appuie sur la nature des informations utilisées pour leur calcul, et sur leurs caractéristiques financières qui permettent de mettre en évidence....

Comme nous l'avons précisé, chaque type d'analyse utilise un certain nombre de ratios qui sont en effet, destinés à répondre à des préoccupations et objectifs bien précis.

Vue l'existence d'une pluralité des ratios, nous n'allons nous intéresser qu'à ceux qui sont utilisés.

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

2-5-1 Les ratios de la situation financière

Les ratios de la situation financière sont ceux qui caractérisent la situation de l'entreprise à un moment donné et plus précisément expriment les relations qui existent entre les éléments de l'actif et du passif.

a) Ratio de financement permanent

Ratio de financement permanent = capitaux permanents / actif immobilisé
--

$R = CP / AI$

Source : Idem

Ce ratio est également appelé ratio de fonds de roulement. Traduit les conditions de financement des immobilisations, lorsqu'il est supérieur ou égal à **1** il signifie que l'ensemble des immobilisations sont financées par les ressources stables. Dans le cas où ce ratio est inférieur à **1** l'entreprise n'a pas pu financer ces valeurs immobilisées avec ses ressources permanentes.

b) Ratio de financement propre

Ratio de financement propre = capitaux propres / actif immobilisé
--

$R = CPR / AI$

Source : ELIE COHEN, gestion financière de l'entreprise et développement financier, édition EDICEF, Paris 1991, page 146

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

Il faudrait que les ressources internes de l'entreprise (capitaux propres) financent au minimum la moitié de l'actif immobilisé.

c) Ratio de financement des immobilisations

Ratio de financement des immobilisations = actif immobilisé / total actif
--

$R = AI / R = AI / \Sigma \text{Actif}$

Ce ratio permet de porter un jugement sur la politique d'investissement adoptée par l'entreprise. Cependant plus ce ratio est élevé plus l'actif est moins élevé.

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

d) Ratio de financement total

Ratio de financement total = capitaux propres / total passif

$R = KPR / \Sigma \text{ passif}$

Source : PEROCHO ET LIVRIONJ "Analyse comptable, gestion prévisionnelle" édition Foucher 1982, p40

Ce ratio traduit le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources. C'est un indicateur global relatif à l'autonomie financière de l'entreprise, appréciée sur l'ensemble deson financement, il est recommandé que les capitaux propres soient supérieurs à **1/3** du totalpassif.

e) Ratio d'autonomie financière

Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / total des dettes

$R = KPR / \Sigma \text{ dettes}$

Source : Gérard Melyon « Gestion financier » 4ème édition, p160

Il permet d'indiquer le degré d'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses créance ;plus il est élevé plus l'entreprise est financièrement indépendante.

2-5-2 Les ratios de liquidité

Ils évaluent la capacité de l'entreprise à faire face à des engagements à brève échéancepar la mise en œuvre du fond de roulement et la liquidation progressive des éléments de l'actif circulant. Nous distinguons les ratios suivants :

a) Ratio de liquidité général

Ce ratio permet à l'analyste de porter un jugement concernant la capacité del'entreprise de s'endetter ou de rembourser ses dettes nous trouvons :

Ratio de liquidité général = actif circulant / dettes à court terme
--

$R = AC / DCT$

Source : GRANDGUILLOT BF « Analyse financier » 6ème édition Gualino éditeur, Paris 2002, p127

Pour l'entreprise, ce ratio traduit la capacité de remboursement global à court terme. Eneffet, il confronte l'ensemble des liquidités potentielles (actifs transformables en monnaie, àcourt

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

terme) à l'ensemble des exigibilités potentielles (dettes remboursables à court terme). Ce ratio doit être supérieur à 1.¹⁹

b) Ratio de liquidité réduite

Ratio de liquidité réduite = valeurs réalisables + valeurs disponibles / dettes à court terme
--

$R = VR + VD / DCT$

Ce ratio traduit également la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actif circulant aux dettes à court terme. Ce ratio doit être compris entre 0,3 et 0,5.

c) Ratio de liquidité immédiate²⁰

Ratio de liquidité immédiate = valeurs disponibles / dettes à court terme
--

$R = VD / DCT$

Il permet d'apprécier la part des dettes à court terme qui peut être remboursée dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0,2 et 0,3.

2-5-3 Les ratios d'exploitation

Ils sont aussi appelés ratio de rotation ou d'activité, permettent les composantes du BFR : les stocks, les créances, les dettes à court terme. Ils expriment le rythme de renouvellement de ses composantes, en d'autres termes combien de fois ses éléments varient pendant l'année, ils permettent par ailleurs de mesurer la capacité de composante du BFR à se transformer en liquidité nous retrouverons :²¹

a) Ratio de rotation des stocks

« Mesure la vitesse moyenne de renouvellement des stocks, il est appelé taux de rotation des stocks ». ²²

Pour une entreprise industrielle :

Ratio de rotation des stocks = consommation hors taxe / stock moyen
--

¹⁹ Béatrice et Francis Grand Guillot « l'essentiel de l'Analyse financière », 12^{ème} édition 2014-2015, page 103

²⁰ Jean-Guy DEGOS, « le diagnostic financier des entreprises », é-thèque 2003, p17

²¹ K. CHIHA « Finance d'entreprise », édition HOUMA Alger 2009, p 85

²² K. CHIHA « Finance d'entreprise », édition HOUMA Alger 2009, p 87

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

Avec: stock moyen = stock initial + stock final /2.

Pour une entreprise commerciale :

Pour le délai de rotation des stocks :

Ratio de rotation des stocks = achat hors taxe / stock moyen

délai de rotation (en mois) = 1 / R * 12

délai de rotation (en jours) = 1/ R *3600

b) Ratio de rotation des créances clients

Ce ratio mesure la durée moyenne des crédits accordés par l'entreprise à ses clients.il se calcule en rapportant l'en-cours clients au chiffre d'affaires.²³

Ratio de rotation des créances clients = chiffre d'affaire (TTC) / clients et comptes

Rattachés

Pour le délai de rotation des créances clients

Délai de rotation (en mois) = 1 / R * 12

Délai de rotation (en jours) = 1 / R * 360

Ratio de rotation des crédits fournisseurs

Ce ratio mesure la durée moyenne du crédit accordé par les fournisseurs à l'entreprise.Par définition c'est également le délai moyen de paiement de l'entreprise. Une entreprise est dite rentable lorsque le ratio est supérieur à 0. Il se calcule de la manière suivante :

Ratio de rotation des crédits fournisseurs = achat (TTC) / fournisseurs et comptes

Rattachés

²³Jérôme CABY et Jacky KOEHL, «Analyse financière», édition Pearson, paris 2006, page 158

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

Pour le délai de rotation des crédits fournisseurs

$$\text{délai de rotation (en mois)} = 1 / R * 12$$

$$\text{délai de rotation (en jours)} = 1 / R * 360$$

2-5-4 Les ratios de rentabilité

Un ratio de rentabilité établit une relation entre le résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre dans ce but. Ces moyens font référence à un capital économique ou à un capital financier. Le souci d'homogénéité doit viser à comparer un résultat économique avec une définition « économique » du capital utilisé, de même si l'on adopte une vision plus financière.

Selon le niveau de l'analyse de la rentabilité, on aura une analyse soit « en amont » de la rentabilité économique soit plus « en aval » de la rentabilité financière.

a) Ratio de rentabilité économique

La rentabilité économique ou d'exploitation rapporte le capital économique aux flux de résultats générés par l'exploitation. Elle permet d'apprécier si une opération dégagera un coût

Pour l'entreprise ou au contraire permettra de réaliser un excédent.

La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité.

La rentabilité économique est mesurée par le rapport suivant :

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{résultat net} + \text{IBS} + \text{impôts et taxes} + \text{charges financières}}{\text{capitaux permanents}}$$

Ce ratio ne tient pas compte de l'impact de la structure financière ou de la fiscalité sur les résultats. C'est un véritable ratio de rentabilité car il établit un rapport entre un flux et un stock.

b) Ratio de rentabilité financière

La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire.²⁴

La rentabilité financière est orientée vers la mesure des bénéfices par rapport aux capitaux engagés. Dans ce contexte, le bénéfice réalisé demeure tout à fait relatif et son appréciation dépend de son niveau de rémunération des capitaux investis, mais aussi de la capacité

²⁴ALAIN MARION, analyse financière ; concepts et méthodes, 2^{ème} édition, DOUNOD, Paris 2001, page 167

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

financière de l'entreprise de l'entreprise à créer un financement propre pour son maintien et sa croissance. La rentabilité financière est appelée aussi la rentabilité des capitaux investis.

Elle est mesurée par le rapport suivant :

Ratio de rentabilité financière = résultat net / capitaux propres.

Ce ratio permet de mesurer la rentabilité des capitaux propres c'est-à-dire, qu'il permet d'apprécier le bénéfice qui revient aux associés, par rapport aux fonds qu'ils ont engagés au cours des années précédentes.

Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité

Les principaux flux qu'une entreprise enregistre au cours d'un exercice sont ceux générés par son exploitation. Ces flux permettent de mettre en évidence l'accroissement de richesse induite par l'activité de l'entreprise. L'analyse de ces flux, recensés dans le compte résultat, constitue une première approche de l'analyse de l'activité de l'entreprise. Cette partie vise à analyser l'activité de l'entreprise et ses facteurs explicatifs. Parmi les outils présentés, nous étudierons les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et à la fin nous allons voir la notion de l'effet de levier et le risque.

3-1 L'analyse de la rentabilité

Etudier la rentabilité d'une entreprise, c'est apprécier le résultat dégagé à chacun des niveaux reconnus comme significatifs. Il est possible de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres auxquels la société pourra avoir recours pour son fonctionnement et son développement. Pour émettre cette étude nous utilisons les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

3-1-1 Les soldes intermédiaires

Afin de réaliser la quantification globale de la rentabilité du capital engagé par rapport aux ressources engagées, on fait appel à l'intégration de l'ensemble des activités de l'entreprise, à l'analyse globale des résultats. Dans ce sens, on peut déterminer à partir du compte résultat certains indicateurs en valeurs qui portent le nom de soldes intermédiaires de gestion et qui font partie des indicateurs utilisés pour mesurer les performances économiques et financières de l'entreprise.

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

a) Définition des soldes intermédiaires

Les soldes intermédiaires de gestion constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variable se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la pertes nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent de différents types d'opérations.²⁵

b) Objectifs des soldes intermédiaires

L'objectif est de mettre en évidence les étapes de la formation du résultat. Les soldes intermédiaires de gestion permettent :

- de comprendre la formation de résultat net en décomposant ;
- d'apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise.

- de décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, les apporteurs de capitaux et l'entreprise elle-même ;

- de suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité.²⁶

c) Les différents soldes intermédiaires²⁷

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

²⁵ Georges Legros, « mini manuel de finance d'entreprise », Dunod, Paris 2010, p15

²⁶ Gérard Melyon, « gestion financière », 4^{ème} édition, BREAL 2007, p100

²⁷ BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLON, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition Gualino, Paris 2002, pages 53, 54, 55 et 56

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

➤ **Marge commerciale**

Cette marge n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité commerciale de distribution des produits vendus en l'état. Cette activité peut être la seule exercée par l'entreprise (cas des entreprises de négoce pur). Elle concerne aussi les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale.

La marge commerciale est égale à la différence entre les ventes et la consommation de marchandises.

Marge commerciale = ventes de marchandises et de produits fabriqués, vente de prestations de services et de produits annexes – marchandises consommées – frais accessoires d'achat ± variations stocks de marchandises – rabais, ristournes et remises obtenus sur marchandises

➤ **La production de l'exercice**

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

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

➤ **La valeur ajoutée**

La VA produite exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et la consommation de biens et de services en prévenance de tiers. Ces consommations sont des destructions de

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et la marge commerciale.²⁸

La valeur ajoutée = MC + production de l'exercice – matières et fournitures consommées – services extérieure

➤ L'excédent brut d'exploitation²⁹

L'EBE est ce qui reste de la VA après règlement des impôts, taxes et versements assimilés et des charges personnels et en y ajoutant les subventions d'exploitation, c'est un bon indicateur de performance industriel et commercial, il détermine la capacité de l'entreprise à se développer.

L'excédent brut d'exploitation = VA + subventions d'exploitation – charges de personnel – impôts, taxes et versements assimilés

L'EBE est le meilleur solde pour réaliser des comparaisons entre les entreprises car est mesuré avant les décisions d'amortissement et les charges financières. Il représente donc les liquidités que l'entreprise tire de son exploitation et mesure la rémunération des capitaux. Il est donc un indicateur de l'efficacité économique de l'entreprise à travers son activité d'exploitation.

➤ Résultat d'exploitation

Le RE est obtenu après déduction des amortissements et des provisions d'exploitation et en rajoutant les reprises sur amortissements et provisions ainsi que les autres charges et produit d'exploitation. Il représente la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante.

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

²⁸Hubert, « information financière diagnostic évaluation », édition DUNOD, paris 2010, p167

²⁹Jean-Guy DEGOS, « le diagnostic financier des entreprises », é-thèque 2003, p17

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

➤ **Résultat courant avant impôt**

Le résultat courant avant impôt est égal à la somme du résultat d'exploitation et du résultat financier. Exprime la performance globale de l'entreprise censée correspondre à son activité normale.

$$\text{Résultat courant avant impôt} = \text{résultat d'exploitation} + \text{produits financier} - \text{charges Financière}$$

➤ **Résultat extraordinaire**

Est le solde net des produits et des charges exceptionnelles. Il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise. Les éléments exceptionnels sont donc un ensemble Hétérogène de charges et de produits non reproductibles.

$$\text{Résultat extraordinaire} = \text{produits extraordinaires} - \text{charges extraordinaires}$$

➤ **Résultat comptable avant impôt**

Il est à la somme du résultat avant impôt et du résultat extraordinaire

$$\text{Résultat comptable avant impôt} = \text{Résultat courant avant impôt} + \text{Résultat Extraordinaire}$$

➤ **Bénéfice net comptable après impôt**

Résultat net est le solde final du compte de résultat de l'exercice, celui qui sanctionne l'efficacité de l'entreprise dans tous ses aspects. . Nous obtenons ce résultat en déduisant du résultat net comptable avant impôt les impôts sur les résultats et assimilés, ce résultat reste à la disposition de l'entreprise.

$$\text{Bénéfice net comptable après impôt} = \text{Résultat comptable avant impôt} - \text{impôts sur les résultats et assimilés}$$

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

Tableau N°08 : Le calcul des soldes intermédiaires de gestion

Produits		Charge	
Désignation		Désignation	
Ventes de marchandises		Marchandises consommées	
Ventes de produits finis		Frais accessoires d'achats	
Ventes de produits intermédiaires		Variation stocks de marchandises	
Ventes de produits résiduels		3R obtenus sur marchandises	
Ventes de travaux			
Ventes d'études			
Autres prestation de services			
Produits des activités annexes			
Rabais, remises et ristournes accordés			
Marge commerciale		Marge commerciale	
Production stockée ou déstockée		Matières premières	
Variation de stocks d'en-cours		Autres approvisionnements	
Variation de stocks de produits		Variations des stocks	
Production immobilisée		Achats d'études et de prestation de services	
		Achats de matériels, équipements et travaux	
		Achats non stockés de matières et fournitures	
		Frais accessoires d'achats	
		Rabais, remises, ristournes obtenus sur achat	
		Services extérieurs	
		Autres services extérieurs	
Valeur ajoutée		Valeurs ajoutée	
Subvention d'exploitation		Charges de personnels	
Excédent brut d'exploitation		Impôts, taxes et versements assimilés	
Reprises sur pertes de valeur et provisions		Excédent brut d'exploitation	
Autres produits opérationnels		Dotations aux amortissements, provision	
Résultat hors charges et produits financiers		perte	
Produits financiers			
Résultat courant avant impôt			

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

Produits extraordinaires		de valeur	
Résultat extraordinaire		Autres charges opérationnelles	
Résultat comptable avant impôt		Résultat hors charges et produits financiers	
		charges financières	
		Résultat courant avant impôt	
		charges extraordinaires	
		résultat extraordinaire	
		charges d'impôt	
Bénéfice net comptable après impôt		Perte nette comptable	

Source : STEFANE Griffiths, « gestion financière », édition eyrolles, 1991, p 7

3-2 La capacité d'autofinancement

Une entreprise, au cours d'un exercice voit sa trésorerie affectée par des mouvements entrants et sortants correspond au différents flux occasionnés par son activité : d'une part, elle doit financer des charges qui se traduisent par des décaissements (achat des matières premières, paiement des salaires.....) alors que dans le même temps, elle encaisse entre autre le produit de ses ventes. La différence entre ces décaissements et ces encaissements fait apparaître un solde que l'on appelle capacité d'autofinancement.

3-2-1 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 concernés. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise.³⁰

3-2-2 Le rôle de la CAF

La CAF joue un rôle très important au sein de l'entreprise, on peut citer quelques-uns :

- Elle mesure le maintien potentielle productif de l'entreprise ;
- Elle détermine les possibilités de l'autofinancement ;
- Elle détermine également la capacité de remboursement des dettes financières ;
- Elle permet de faire face aux risques probables de l'entreprise ;

³⁰Béatrice et Francis Grand Guillot, « Analyse financière », édition Gualino, 12^{ème} édition, Paris, 2014, Page 73

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

- Elle permet de financer les nouveaux projets d'investissements.³¹

3-2-3 Méthodes de calculs de la capacité d'autofinancement

Le calcul de la CAF d'une entreprise peut se faire de deux manières :

a) Calcul de la CAF à partir de l'EBE

Cette méthode de calcul, dite méthode soustractive, met en lumière les notions de produits encaissables et de charges décaissables, puisqu'elle consiste à partir de l'EBE, qui est une sorte de « CAF d'exploitation », l'ensemble des autres produits encaissables et à soustraire l'ensemble des autres charges décaissables.³²

Soit le calcul suivant :

Tableau N°09 : Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE

Libellé	MONTANT
EBE	
+ Autres produits « encaissables » d'exploitation	
+ Transferts de charges	
+ Produits financiers « encaissables »	
+ Produits exceptionnels « encaissables »	
- Autres charges « décaissables » d'exploitation	
- Charges financières « décaissables »	
- Charges exceptionnelles « décaissables »	
- Participation des salariés aux résultats	
- Impôts sur les bénéfices	
La capacité d'autofinancement	

Source : Béatrice et Francis Grand Guillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition Gualion, Paris, 2014, 2015 page 74

b) Calcul de la CAF à partir du résultat de l'exercice

Cette méthode, dite « additive », consiste à soustraire du résultat de l'exercice l'ensemble des produits calculés et à y ajouter l'ensemble des charges calculées. De plus, le calcul de la CAF

³¹Béatrice et Francis Grand Guillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition, Paris, 2006, Page 61

³²Béatrice et Francis Grand Guillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition Gualion, Paris, 2005, page 83

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

à partir du résultat de l'exercice neutralise l'incidence des produits de cession des éléments de l'actif afin que ce calcul ne soit pas influencé par la politique d'investissement de l'entreprise.³³

Soit le calcul suivant :

Tableau N°10 : Le mode de calcul de la CAF à partir résultat net

Libellé	Montant
Résultat net	
+ dotation aux amortissements et provisions exceptionnelles	
- reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles	
+ dotation aux amortissements et provisions financières	
- reprises sur amortissements et provisions financières	
+ dotation aux amortissements et provisions d'exploitations	
- reprise sur amortissements et provisions d'exploitations	
+ valeur nette comptable des immobilisations cédées	
- produits de cession des immobilisations	
- quote-part des subventions d'investissement viré au compte résultat	
La capacité d'autofinancement	

Source : Béatrice et Francis Grand Guillot, « Analyse financière », 4ème édition Gualion, Paris 2014, 2015, page 75

³³ Hervé Ravily et Vanessa Serret, « principe d'analyse financière », 1ère édition, Espagne, 2009, page 23

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

4-1 Le tableau de financement³⁴

Le tableau de financement constitue un précieux instrument d'élaboration du plan d'investissement et de financement qui caractérise la politique générale à moyen et long terme de l'entreprise. En effet, toutes les prévisions se basent sur une vision préalable du passé, le plan d'investissement et de financement n'est donc qu'un prolongement prévisionnel du tableau de financement.

4-1-1 Définition

Le tableau de financement est défini comme le tableau des emplois et des ressources qui expliquent les variations du patrimoine de l'entreprise au cours de la période de référence³⁵.

4-1-2 Intérêt du tableau de financement

Le tableau de financement a pour objet de décrire les mouvements, les flux monétaires ou variations d'emplois et de ressources survenus pendant un exercice afin d'expliquer l'origine de la variation du fond de roulement net global, et d'analyser l'utilisation de cette variation.³⁶

Il permet :

- D'apprécier les opérations qui ont contribué à l'évolution du patrimoine au cours d'un exercice ;
- De juger de la pertinence des politiques d'investissements, de financements, de stockages et de trésorerie et de distribution des dividendes ;
- De mesurer la capacité de remboursement ;
- De comprendre la formation de l'équilibre financier d'après l'approche fonctionnelle ;
- D'apprécier l'évolution du fond de roulement, des éléments du cycle d'exploitation ;
- De déceler les déséquilibres financiers et les risques de faillite qui ont découlé.

4-1-3 Principe d'établissement du tableau de financement

³⁴ BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLON, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6ème édition Gualino, Paris 2002, pages 149 à 161

³⁵ HURBERT, « Analyse financière », 4ème édition, DUNOD, Paris 2010, p 175

³⁶ Idem, p 178

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

La mise en évidence des flux d'emplois nouveaux et de ressources nouvelles s'effectue à partir des bilans financiers fonctionnels, ceux-ci ont été retraités pour éviter certains des limites des bilans comptables que l'on retrouve dans le tableau de financement. Les variations poste à poste des éléments de passif et d'actif homogènes permettent d'isoler les emplois et les ressources :

- Une augmentation d'actif caractérise un emploi net qui n'est possible que si l'entreprise acquiert quelque chose en affectant à cet achat un emploi de trésorerie potentiel ;
- Une diminution d'actif traduit une cession nette qui a engendré ou va engendrer une entrée de fonds. Il s'agit donc d'une ressource ;
- Une augmentation de passif est un accroissement d'obligation envers des tiers en contrepartie de ressources nouvelles ;
- Une diminution de passif est une extinction partielle de dettes ou d'engagements envers les tiers. Il s'agit pour l'entreprise d'un emploi net de fonds.

a) Première partie du tableau

Cette partie permet d'expliquer comment les emplois stables réalisés au cours de l'exercice ont été financés et comment s'est formé la variation du FRNG (évaluation de l'augmentation ou de la diminution du FRNG).

Pour réitérer, la 1^{ère} partie du tableau de financement fait apparaître :

- Les ressources durables dont dispose l'entreprise au cours de l'exercice ;
- Les emplois stables qui ont été réalisés au cours de ce même exercice.

Les ressources durables dont l'entreprise a disposé au cours de l'exercice représentent la variation des ressources durables (ΔRD) entre le début et la fin de l'exercice.

De même, les emplois stables réalisés au cours de l'exercice représentent la variation des emplois stables (ΔES) entre le début et la fin de l'exercice.

Les emplois stables réalisés durant l'exercice comprennent essentiellement :

- Les dividendes distribués ;
- Les investissements ;
- Les remboursements de dettes financières.

Les ressources durables obtenues au cours de l'exercice comprennent :

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

- Augmentation des capitaux propres.
- Augmentation des dettes financières.
- Cessions ou réduction d'éléments d'actif immobilisés.
- La capacité d'autofinancement (CAF).

De la définition du FRNG à partir des ressources durables (RD) et des emplois stables (ES) :
 $RD - ES = FRNG$.

Il résulte que : $\Delta RD - \Delta ES = \Delta FRNG$

La première partie du tableau de financement donne la variation du FRNG et son exploitation à partir des RD et des ES de l'exercice.

b) Deuxième partie du tableau

Alors que la première partie du tableau de financement donne l'explication de la variation du FRNG par le haut du bilan. La deuxième partie donne cette explication par le bas du bilan. Autrement dit cette partie explique comment la variation positive du FRNG a été utilisée et comment la variation négative a été couverte. En faisant apparaître 3 catégories de variation :

- Les variations du fonds de roulement d'exploitation ;
- Les variations du fonds de roulement hors exploitation ;
- Les variations de la trésorerie nette.

4-1-5 La structure du tableau de financement

Le tableau de financement se compose de deux parties : une première partie où sont analysées les variations des emplois structurels et des ressources stables, et une deuxième partie qui étudie les variations du BFR et de la trésorerie (explication de la variation du fonds de roulement mise en évidence dans la première partie).

a) Présentation de la première partie de tableau de financement

La première partie du tableau fait apparaître les ressources stables et les emplois durables de l'exercice. La différence entre ces deux grandeurs nous donne la variation de fonds de roulement global, donc c'est une comparaison entre deux hauts de bilan successifs avant ou après la répartition du résultat.

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

La première partie de tableau de financement a pour objectif d'expliquer l'évolution du patrimoine et de la structure financière de l'entreprise au cours d'une période donnée.

Tableau N11° : Présentation de la première partie de tableau de financement

Emplois	N	N-1	Ressources	N	N-1
Distributions mises-en			CAF		
Paiement au cours de l'exercice			Cessions ou réductions		
Acquisition d'éléments d'actif immobilisé :			d'éléments d'actif immobilisés :		
Immobilisations incorporelles			Cessions d'immob. incorporelles		
Immobilisations corporelles			Cessions d'immob. corporelles		
Immobilisations financières			Cessions d'immob. financières		
Charges à répartir sur			Augmentations des capitaux		
Plusieurs exercices(1)			propres :		
Réduction des capitaux			Augmentation de capital ou apports		
propres			Augmentation des autres capitaux		
Remboursements des dettes			Augmentation des dettes		
financières(2)			financières (2) (3)		
_ Total des emplois			Total des ressources		
_ FRNG (ressources nette)			_ FRNG (emplois net)		
<p>(1) montant brut transféré au cours de l'exercice</p> <p>(2) sauf concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques</p> <p>(3) hors prime de remboursement des obligations</p>					

Source : BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition Gualino, Paris 2002, page 153

b) Présentation de la deuxième partie de tableau de financement

Ce tableau reflète la variation du fonds de roulement net global, et son utilisation au cours de l'exercice. Il est décomposé en variation d'exploitation, variation hors exploitation et variation de trésorerie.

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

Tableau N12° : présentation de la deuxième partie de tableau de financement

Variation de fonds de roulement net	EXO N-1			EXO N
	Besoin 1	2Dégagem	Solde 2-1	solde
<p>Variation « d'exploitation »</p> <p>Variation des actifs d'exploitation :</p> <p>Stocks en cours</p> <p>Avances et acomptes versés sur commande</p> <p>Créances clients, compte rattachés et autre créances d'exploitation, (a).</p> <p>Variation des dettes d'exploitation :</p> <p>Avances et acomptes reçu sur commandes en cours.</p> <p>Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autre dettes d'exploitation, (b).</p> <p>Totaux</p> <p>A. Variation nette exploitation, (c.)</p> <p>Variation « hors exploitation »</p> <p>Variation des autres débiteurs (a), (d).</p> <p>Variation des autres créditeurs (b).</p> <p>Totaux</p> <p>B Variation nette « hors exploitation » total A+B</p> <p>Besoin de l'exercice en fond de roulement.</p> <p>Ou dégagement net de fond de roulement de l'exercice.</p> <p>Variation « trésorerie »</p> <p>Variation des disponibilités</p> <p>Variation des concours bancaires courants et</p>				

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

Soldecréditeurs de banque.				
Totaux				
C. Variation nette « trésorerie », (c)				
Variation du fonds de roulement net global (total				
A+B+C) :				
Emplois nets				
Ou				
Ressources nettes				

Source : BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6ème édition Gualino, paris 2002, page 160

4-2 Tableau des flux de trésorerie³⁷

Le tableau des flux de trésorerie explique la formation de la variation de la trésorerie, l'établissement du tableau de trésorerie met en évidence des flux illustrant les mécanismes financiers de l'entreprise et permet d'analyser la contribution de chaque fonction, la vie de l'entreprise est découpée en trois grandes fonctions : l'exploitation, l'investissement et le financement.

4-2-1 Définition du tableau des flux de trésorerie

Le tableau de flux financiers (ou flux de trésorerie) est un document de synthèse qui montre l'origine de la destination des flux de liquidités apparus entre le début et la fin de l'exercice.

4-2-2 Intérêt du tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie est un tableau de synthèse qui fait partie de l'annexe consolidée dont l'objectif est d'expliquer la variation de trésorerie. Il renseigne sur les encaissements et les décaissements réalisés au cours d'une période.

Le tableau des flux de trésorerie permet :

- D'apprécier les conséquences des choix stratégiques des dirigeants sur la trésorerie de l'entreprise.
- D'évaluer la solvabilité de l'entreprise.
- D'analyser l'origine de l'excédent ou le déficit de trésorerie.
- D'étudier l'utilisation des ressources de trésorerie.
- De mesurer le besoin de financement externe.

³⁷ BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{ME} édition Gualino, paris 2002, pages 182, 183

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

- D'effectuer des prévisions.

4-2-3 La structure du tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie fait apparaître trois catégories de flux de trésorerie classées selon leur fonction, ainsi la variation de trésorerie qui en découle.

Tableau N13° : Présentation de tableau des flux de trésorerie

Flux de trésorerie liés à l'activité	
Résultat net Elimination des charges et produit sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité : ± amortissements, dépréciation et provisions (dotations nette des reprises) ^a - plus-value de cession = marge brute d'auto financement - variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité ^b = flux de trésorerie généré par l'activité(A)	
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	
-acquisition d'immobilisations ^c + cession d'immobilisations ^d = flux de trésorerie liée aux opérations d'investissement (B)	
Flux liés aux opérations de financement	
- dividendes versés + augmentations de capital en numéraire ^e + émissions d'emprunts = flux de trésorerie liée aux opérations de financement (C)	
Variation de la trésorerie (A+B+C)	
Trésorerie à l'ouverture (D) Trésorerie à la clôture (A+B+C+D) a) A l'exclusion des dépréciations sur actif circulant b) A détailler par grandes rubriques (stocks, créance d'exploitation, dettes d'exploitation) c) Dépenses d'acquisition = acquisition - fournisseurs d'immobilisations d) Recettes sur cessions = session - créances sur cessions d'immobilisations e) Apports reçus des associés = apports en capital et prime d'émission -capital non appelé -	

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

capital appelé non versé	

Source : BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6ème édition Gualino, paris 2002, page 185

4. L'effet de levier

4.1. Définition et calcul de l'effet de levier

A- Définition

« L'effet de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effet de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise »³⁸.

L'effet de levier est le multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique.

C'est donc la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution de l'endettement, il établit alors une relation entre la rentabilité économique et la rentabilité financière.

B- Principe de l'effet de levier

Lorsque une entreprise s'endette et investit les fonds empruntés dans son outil industriel et commercial, elle obtient sur ce montant un certain résultat économique, normalement supérieur aux charges financières de l'endettement, sinon ce n'est pas la peine d'investir.

L'entreprise réalise donc un surplus, la différence entre la rentabilité économique et le coût d'emprunt sur la somme empruntée, ce surplus revient aux actionnaires et gonfle la rentabilité financière des capitaux propres. L'effet de levier de l'endettement augmente la rentabilité financière.

C- Calcul de l'effet de levier

L'effet de levier peut s'exprimer de la façon suivante :

$$\begin{aligned} \text{Rentabilité financière} &= \text{rentabilité économique} + \text{effet de levier} \\ &= \text{Re} \times (1 - \text{T}) + (\text{Re} - \text{i}) \times \text{L} \times (1 - \text{T}) \end{aligned}$$

Tel que :

³⁸ BAREAU et J. DELAHYE, analyse financière, 4ème édition DUNOUD, Paris, 1995, page 74.

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

Re : rentabilité économique.

T : taux d'imposition.

I : coût moyen de la dette.

L : levier, soit dettes/ capitaux propres

d- Interprétation de l'effet de levier

Sachant que l'endettement a une influence sur la rentabilité des capitaux investis, l'analyse du levier financier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique.³⁹

Trois situations peuvent se présenter :

➤ L'effet de levier positif

Lorsque l'effet de levier est positif, la rentabilité des capitaux propres croît avec l'endettement :

Taux d'intérêt Des emprunts < Taux de rentabilité économique = Augmentation du taux de rentabilité des capitaux propres

➤ L'effet de levier négatif

Lorsque l'effet de levier est négatif, le coût de l'endettement n'est pas couvert par la

Rentabilité économique :

Taux d'intérêt des emprunts > Taux de rentabilité économique = Diminution du taux de rentabilité des capitaux propres

➤ L'effet de levier nul

Lorsque l'effet de levier est nul, l'endettement est neutre par rapport à la rentabilité des

³⁹BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6ème édition Gualino, paris 2002, page 210

Chapitre II : Analyse statique de la santé financière de l'entreprise

Capitaux propres :

Taux d'intérêt des emprunts = Taux de rentabilité économique = Taux de rentabilité des capitaux propres maintenu

La méthode d'analyse financière détaillée dans la première et la deuxième section permettent de juger la situation financière, mais ces dernières doivent être complétées par une analyse de l'activité (analyse de la rentabilité) de l'entreprise.

L'analyse de la rentabilité d'une entreprise est l'appréciation de son résultat dégagé. Il est possible alors de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise.

L'analyse dynamique constitue un complément indispensable à l'analyse statique. Elle étudie les différents flux enregistrés par l'entreprise sur une période donnée.

CHAPITRE III

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Après la présentation des deux premiers chapitres concernant le cadre théorique de notre travail, où nous avons évoqué en détail dans le premier chapitre quelques notions de base sur l'analyse financière, et dans le deuxième chapitre, nous avons étudié les méthodes d'analyse les plus utilisées par les entreprises.

Ce chapitre sera consacré à la présentation de l'entreprise de «Soummam Computer System» Dans un premier lieu, puis une étude dynamique de l'organisme d'accueil en deuxième lieu.

Section 01 : Présentation de la SCS Soummam

Soummam Computer System, plus connue sous l'abréviation SCS, est versée dans l'importation, le montage, la distribution et la maintenance d'équipement informatique, dans un premier temps, puis s'est vu élargir son champ d'action à l'électroménager, le mobilier en passant par la télésurveillance, la sécurité ainsi que les produits réseau.

Soummam Computer System compte est un groupe qui dispose de plus d'une filiale en passant par la MAXI POWER, SCIL, AUVISAT ; RITAJ MALL

1.1 Historique et évolution de la SCS

SOUMMAM COMPUTER SYSTEM une entreprise fondée en 1995 par les frères LOIUBA dotée d'un capital social de 217 000 000 Da, ayant son siège à Route de Sidi Ahmed Bejaia ; la SCS est un groupe assure les activités de l'importation, le montage, la distribution et la maintenance d'équipement informatique, dans un premier temps, puis s'est vu élargir son champ d'action à l'électroménager, le mobilier en passant par la télésurveillance, la sécurité ainsi que les produits réseau.

1.2 Situation géographique

Soummam Computer System est implanté à Bejaia à proximité du port au sud-ouest du centre-ville, elle est située à 230 KM d'Alger, ce qui donne l'avantage de proximité économique à celle-ci.

Elle occupe une place stratégique qui lui permet de faciliter les relations avec son environnement.

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

1.3 Missions et objectifs de la SCS

L'entreprise SCS a pour mission principale de développer la production et d'assurer la qualité de ses produits, et service à des prix nettement plus compétitifs, et cela dans le but de satisfaire le client et de le fidéliser.

Ces principaux objectifs sont :

- L'extension de ses produits sur tout le territoire national ;
- L'optimisation de ses offres d'emplois sur le marché du travail ;
- La modernisation de ses installations en termes de machines et techniques pour augmenter le volume de sa production.

1.4 Les moyens humains de l'entreprise

Le personnel de SCS s'élève à plus de 445 employés, partagé entre ces **principaux personnels** :

- **LOUIBA TAHAR : Directeur général (DG)**
- **KHIMA FAYCAL : Chef département ressources humaines (DRH)**
- **MADADI SIF-EDDINE : Chef département comptabilité, finances**
- **HASSAINI ABDELGHANI : Chef département logistique (DLG)**
- **LOUIBA NOUREDDINE : Directeur commercial (DCM)**
- **OUKACI TARIK : Chef département réalisation projets (DRP)**
- **BELAID KAMEL : Chef département service après-vente (SAV)**
- **AIDROUS RACHIDA : Chef département importation.**
- **YAHMI MALEK : Chef département commercial**
- **AOUDIA SAMIR : Chef département informatique**
- **HAMADOUCHE NOUREDDINE : Chef département Marketing**

Cadres supérieurs représente 08%

Cadres représente 21%

Agents de maîtrise et d'exécution représente 71%

Structure de l'actionnariat et fonctions :

Mr. Tahar LOUIBA détient 25 % du capital c'est un .Directeur Administration et Finances

Mr. Hocine LOUIBA à 25 % du capital c'est un Directeur des Achats

Mr. Salem LOUIBA à 25 % du capital c'est le. Directeur Commercial

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Mr. Youcef LOUIBA possède 25 % du capital représente le Directeur des Approvisionnements.

1.5 Les activités de la SCS

LE groupe SCS est composé de (MAXI POWER ; SCIL ; AUVISAT ; RITAJ MALL)

- **MAXI POWER**

Sarl au capital social de 102 264 000 Da, a vu le jour le 25 janvier 2010, elle est spécialisée Dans la fabrication de produits électroniques et électroménagers. Son siège social est situé à la zone industrielle Ihaddaden Béjaia, quant à l'usine elle est implantée à la zone d'activité d'Oued Ghir, à la périphérie de Bejaia.

Maxi power a placé la barre très haut en se fixant comme objectif ; la maîtrise totale des différents processus de fabrication à l'échelle nationale, en choisissant comme première étape la recherche et le développement de produits au design innovant, à la fois ergonomiques, fiables et répondant aux normes de conformité.

En créant la marque Maxi power, l'équipe dirigeante est consciente de l'importance du défi à Relever. Cela n'est rendu possible que grâce à l'adhésion de l'ensemble du personnel et à la mobilisation de toutes les ressources humaines, matérielles et financières.

Le rapport Qualité/Prix est la stratégie mise en place afin d'offrir un produit répondant aux normes en vigueur, tout en respectant le pouvoir d'achat des couches les plus vulnérables de la société algérienne.

Le challenge Maxi power commence par la production de quatre segments de produits dans un premier temps, à savoir la cuisinière, le climatiseur, le téléviseur LED ainsi que le boîtier pour micro-ordinateur.

D'autres gammes de produits verront le jour dans un futur proche, entre autre la machine à laver semi-automatique, le réfrigérateur ainsi que le congélateur et ce au fur et à mesure des investissements réalisés.

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Tableau N°14 : Les moyens humains de l'entreprise Maxi power

Structure	Effectifs
Direction générale	4
Production	30
Ressources humaines	5
Logistique et distribution	16
Commercial	12
Comptabilité	4
Service Après-Vente	11
Approvisionnement	9
TOTAL	91

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Les moyens matériels de l'entreprise

Max power dispose d'une usine de montage d'une surface de 4000 m² sur 2 niveaux, sise à la zone industrielle d'Oued Ghir.

Tableau N°15 : Les moyens matériels de l'entreprise Maxi power

DESIGNATION DU MATERIEL	QUANTITE
LIGNE D'ASSEMBLAGE TELEVISEURS LCD/LED	01
LIGNE D'ASSEMBLAGE TELEVISEUR LCD/CRT	01
TAPIS ROULANT D'ASSEMBLAGES	01
LIGNE D'ASSEMBLAGE CLIMATISEURS	01
LIGNE D'ASSEMBLAGE CUISINIERES	01
MACHINE DE BRASSAGE DOUBLE VAGUE	03
CHARIOT ELEVATEURS	05
CHAINES D'INSERTION DES COMPOSANTS ELECTRONIQUES	01
COMPRESSEUR D'AIR	02

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

GROUPE ELECTROGENE	01
PRESSE HYDRAULIQUE	01
PLATE FORME NACELLE A CISEAUX	02
MACHINE D'INSERTION AUTOMATIQUE	01

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Objectifs de l'entreprise

L'objectif de la SARL MAXI POWERELECTRONIQUE est d'asseoir une exigence de qualité en mettant sur le marché des produits qui répondent aux besoins des consommateurs en termes de rapport qualité/prix

A court terme : notre société s'engage à développer son système de distribution afin de garantir une proximité et un service après-vente de qualité à tous ses clients. C'est aussi l'ouverture de point de vente qui permettra sans doute de promouvoir et de vulgariser les nouvelles technologies à destination du large public.

A moyen terme : afin de maintenir un niveau de performance au plus haut, MAXI POWER ELECTRONIQUE s'engage dans une politique de qualité et de certification aux normes ISO, et dans la formation continue du personnel pour la certification.

- **SARL SCIL**

SCIL, Société Civile Immobilière LOUIBA est fondée en 2008, elle dispose d'un capital social de 139 830 000 Da, ayant son siège à Route de Sidi Ahmed Bejaia. SCIL est une entreprise familiale, détenue à 100% par SCS, elle fut la 2eme entreprise à être créée après celle -ci.

En plus du bâtiment, et travaux publics, SCIL a comme principale mission de suivre la fulgurante ascensions de SCS en répondant au besoin de concrétisation des projets d'investissement en tout ce qui concerne la construction des bureaux d'administration, les aires de stockage ainsi que l'aménagement des showrooms Maxi power selon un concept uniforme à travers tout le territoire national.

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Le challenge SCIL ne se résume pas à répondre aux besoins des filiales mais le dépasse à l'obtention d'une place parmi les acteurs du BTP et par la même occasion contribuer à la réalisation des projets de construction de demain.

Depuis sa création, SCIL a acquis une expérience non négligeable dans le domaine du BTP et cela en se frottant aux professionnels, en misant sur le recrutement des compétences et en se focalisant sur l'acquisition de matériels et engins répondant aux normes de sécurité sur les chantiers.

Les principales missions de SCIL sont :

- Projets immobiliers
- Travaux BTP

Et tout ce qu'ayant trait aux besoins des filiales en termes de :

- Construction des administrations, Aires de stockage, Centres commerciaux aménagement des showroom.

Tableau N°16 :Les moyens humains de l'entreprise SCIL

Qualification personnel SCIL	Nombre
Master en génie civil	1
Licencié en génie civil	2
Technicien en architecture	1
Chefs de chantier	3
Agent d'administration	1
Comptable	1
Cadre en communication	1
Conducteur d'engins	2
Chauffeurs	1
Maçons	26
Charpentiers	3
Ouvriers	36
Soudeurs	9
Electriciens	4

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Menuisiers	3
Plombiers	2
Peintres	2
Ferrailleurs	3
Agent de sécurité	2
TOTAL	104

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Principaux responsables

- LOUIBA Youcef :Gérant
- LOUIBA TAHAR : Co Gérant
- TEBANI Abdelhak : Comptable
- IDIR Abdelhak : Architecte
- LABERACHES Boualem : Conducteur de travaux

Les moyens matériels de l'entreprise

SCIL dispose d'un parc roulant s'élevant à environ 24 véhicules, entre autre semi-remorques, camions moyen tonnage, camions petit tonnage, Pick up, engins et matériels de travaux publics.

- **UVSAT (audio vidéo satellite)**

Est considérée comme l'une des entreprises pionnière de l'industrie audiovisuelle en Algérie, c'est à elle que revient l'honneur de tracer le chemin du montage électronique au niveau local.

La date de création de la Sarl Auvisat remonte au 06 Septembre 1995, elle a comme principale activité la fabrication de produits électroniques audio, vidéo et réception satellite.

Une activité exercée jusqu'au 29 novembre 2011, date de rachat de ses actifs par la Sarl Maxi power et de Mr Tahar LOUIBA, qui est désigné en tant que gérant.

Auvisat est dotée d'un capital social s'élevant à 20 100 000 DA. Depuis son rachat, d'importants investissements matériels et humains sont entrepris quant à la mise à niveau ainsi qu'à la modernisation des lignes de fabrication afin de consolider la notoriété de la marque, une marque ayant été adoptée dès la mise en vente de ses premiers produits sur le marché.

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Le siège social d'Auvisat est situé à la zone industrielle Ihaddaden, 4 chemins Bejaïa, quant à l'usine elle est implantée à la zone d'activité de Ibourassene, Oued Ghir, à la périphérie de Bejaia.

Le rapport Qualité/Prix est la stratégie mise en place afin d'offrir un produit répondant aux normes en vigueur, tout en respectant les exigences du consommateur et en tenant compte de son pouvoir d'achat.

Tableau N°17 Les moyens matériels de l'entreprise AUVISAT

DESIGNATION DU MATERIEL	QUANTITE
LIGNE D'ASSEMBLAGE TELEVISEURS LCD/LED	01
LIGNE D'ASSEMBLAGE TELEVISEUR LCD/CRT	01
TAPIS ROULANT D'ASSEMBLAGES	01
LIGNE D'ASSEMBLAGE CLIMATISEURS	01
LIGNE D'ASSEMBLAGE CUISINIERS	01
MACHINE DE BRASSAGE DOUBLE VAGUE	03
CHARIOT ELEVATEURS	05
CHAINES D'INSERTION DES COMPOSANTS ELECTRONIQUES	01
COMPRESSEUR D'AIR	02
GROUPE ELECTROGENE	01
PRESSE HYDRAULIQUE	01
PLATE FORME NACELLE A CISEAUX	02
MACHINE D'INSERTION AUTOMATIQUE	01

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

- **RiTaj MALL**

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Ritaj Mall Oran est inauguré le 29 janvier 2015. Une chaîne de centres commerciaux, fruit de l'association SCS Maxi power.

La Direction s'est fixé comme objectif la création d'un cadre paisible, une bonne ambiance où tout le monde ; vieux, jeune, homme, femme et enfant trouvera son compte.

Ritaj Mall Oran dispose d'une surface totale de 7 650 m². Il est doté de toutes les commodités, entre autre ; deux parkings, d'une capacité totale de 200 voitures, une aire de jeux pour enfants, une surface de 5000m² dédiée au shopping, des magasins au design innovant viennent s'ajouter à la grande surface commerciale principale.

L'espace loisirs est d'environ 1300 m², composé d'une salle de bowling, une salle de cinéma 7D, une salle de jeux vidéo, le tout agrémenté d'un espace cafétéria et fast food. Un couple se rendant à Ritaj Mall en voiture, accompagné d'enfants pourra garer sa voiture en toute sécurité au parking, l'enfant en bas âge sera pris en charge dans une aire de jeux, le mari pourra choisir entre une multitude de choix offerts en informatique, la femme quant à elle trouvera son bonheur dans la boutique des produits cosmétiques, l'enfant prendra du plaisir dans la salle des jeux vidéo, une fois le shopping terminé, le couple aura le choix de passer à table pour goûter nos différents hamburgers et sandwiches ou prendre du popcorn et vivre une

Nouvelle expérience au Cinéma 7D sinon tenter de faire des exploits à la salle de bowling. Ritaj Mall est conçue de manière à bien accueillir le client, lui permettre de passer de bons moments en famille et quitter avec un grand sourire, dans l'espoir d'avoir une bonne impression et penser déjà à revenir.

Actionnaires

Ritaj Mall est la propriété de

- **SCS à 50%**

- **Maxi power à 50%**

Tableau N°18 : Les moyens humains de l'entreprise RiTaj MALL

Poste occupée	nombre
----------------------	---------------

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Administration	10
Comptabilité et finances	03
Achats et approvisionnements	06
Commercial	72
Service après-vente	08
HSE	52
Marketing & Communication	03
Ressources humaines	03
Logistique	25
Technique & maintenance	38
Stock & livraison	30
TOTAL	250

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Les moyens matériels de l'entreprise

Ritaj Mall occupe une surface de 7650 m², 2 mezzanines, 2 dépôts de stockage, l'un est érigé sur 3 niveaux.

Sa construction est faite entièrement avec de la charpente métallique ce qui lui assure solidité et légèreté.

L'ossature métallique du centre commercial et de loisirs est habillée de panneaux sandwich et de verre ce qui lui garantis éclairage et isolation thermique et phonique.

La surface globale de Ritaj Mall est de 7650 m² répartie comme suit

Espace shopping

Espace mobilier de 1200 m²

7 Boutiques d'une surface totale de 1320 m²

- Parfumerie et beauté
- Bagagerie et maroquinerie
- Habillement
- Lingerie féminine
- Habillement bébé et puériculture
- Décoration et luminaires

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

- Ustensile de cuisines et art de table
- Electroménager, TV HiFi, Vidéo, informatique et téléphonie d'espace de 1400 m²
- Rayonnage couvrant 800m²

Espace loisirs

- Bowling, Cinéma 7D, Jeux vidéo, Faste Food, Cafétéria de 1300 m²

Espace de stockage

- Dépôt d'une surface de 375 m²
- Dépôt sur 3 niveaux de surface de 1260 m²

Dans ce chapitre, nous étudierons la situation financière de l'entreprise durant trois années, Cette analyse se basera en premier lieu sur l'élaboration des bilans financiers et en deuxième lieu sur les différentes méthodes d'analyse financières, afin de porter un jugement sur la situation financière de l'organisme.

Section 02 : Elaboration des instruments de l'analyse financière

D'après les informations collectées durant notre stage au niveau de l'entreprise Soummam

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Computer System, on à constater que l'élaboration des instruments financiers se fait à travers Les bilans financiers, nous devons présenter le bilan financier pour mettre en évidence le degré de liquidité de l'actif et le degré d'exigibilité du passif en fonction du critère de durée.

Le bilan de la Soummam Computer System présente comme suit :

- **Tableau N°19 :L'actif du bilan**

Rubrique	2015	2016	2017
Investissements :			
Frais préliminaires.	00,00	00,00	00,00
immobilisations incorporelles.			
immobilisations corporelles :			
Terrains.	33 910 632.43	33 860 118.92	33 809 605.41
Bâtiments.	20 571 896.21	17 842 876.07	15 113 855.93
Autres immobilisations corporelles.	44 386 546.11	43 853 663.71	38 406 034.88
Immobilisations encours.			
Immobilisations financière :			
Autres participations et créances rattachées			
Prêts et autres actifs financiers non courants.			
Total actif non courant	98 869 074.75	95 556 658.70	87 329 496.22
Total Actif courant	86 171 429.68	91 227 904.82	97 586 225.26
Stocks et encores	8 149 750.29	16 625 196.92	23 680 711.71
Créances et emplois assimilés :			

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Clients.	8 136 937.40	7 167 165.20	7 935 777.15
Autres débiteurs.	31 578 152.84	31 301 030.26	11 801 170.45
Impôts et assimilés.	1 967 625.11	6 760 539.69	4 795 567.76
Autre créance et emplois assimilés.	00,00	00,00	00,00
Disponibilités et assimilés :			
Placements et autres actifs financiers courant	00,00	00,00	00,00
trésorerie.	36 338 964.04	29 393 972.75	49 372 998.19
Total actif	185 040 504.43	186 784 563.52	184 915 721.48

Source : Documents de le SCS

• Tableau N°20 : Le passif du bilan

cpte	Rubrique	2015	2016	2017
	Fonds propres :			
	Capital émis.	50 820 000.00	50 820 000.00	50 820 000.00
	Capital non appelé.	00.00	00.00	00.00
	Primes et Réserves- réserves consolidées(1).	14 537 200.00	14 537 200.00	14 537 200.00
	Ecart de réévaluation.	00.00	00.00	00.00
	Résultat net –résultat net part du groupe (1).	18 032 597.97	5 128 742.01	5 144 635.34
	Autres capitaux propres –reports à nouveau	46 817 751.86	61 662 061.01	46 139 024.02
	Part des minoritaires(1).			
	Part de société consolidant(1).			
	Total 1	130 207 549.83	132 148 003.02	116 640 859.36
	PASSIF NON- COURANT :			
	Emprunts et dettes financières.			
	Impôts (diffères et provisionnés).			,
	Autres dettes non courants.		,	,
	Provisions et produits constatés d'avance.			

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

TOTAL 02.	00.00	00.00	00.00
Passifscourants :			
Fournisseurs et comptes rattachés.	10 039 480.08	9 847 458.75	6 475 976.37
Impôts.	4 537 978.12	2 578 172.02	1 999 289.82
Autres dettes.	40 255 496.40	42 210 929.73	59 799 595.93
Trésorerie passif.	00.00	00.00	00.00
Total 03	54 832 954.60	54 636 563.52	68 274 862.12
Total passif (1+2+3)	185 040 504.43	186 784 563.52	184 915 721.48

Source : Documents de le SCS

1. Elaboration des bilans financiers

Pour opérer son analyse, l'analyste financier, malgré toutes les informations financières offertes par le bilan comptable fourni par l'entreprise, doit présenter un bilan financier pour mettre en évidence le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité du passif en fonction du critère de durée. L'objet étant de vérifier si les emplois à long terme sont financés par des ressources de même durée et d'évaluer le risque de non liquidité. Pour ce faire, il doit opérer certains redressements sur les données comptables fournies.

Avant de présenter les bilans financiers des exercices 2015, 2016 et 2017, nous allons d'abord effectuer les retraitements et correctifs des bilans comptables qui doivent être fait pour élaborer un bilan financier d'où notre travail va se faire comme suite :

❖ Les reclassements des postes de l'actif et passif

• Actif

Pour l'année **2015**

désignation	montant	V.I (stocks sécurité)	V.E
Stocks et encours	8 149 750.29	1 222 462.54	6 927 287.75

Pour l'année **2016**

désignation	Montant	V.I (stocks sécurité)	V.E
-------------	---------	-----------------------	-----

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Stocks de sécurité	16 625 196.92	3 158 787.42	13 466 409.50
--------------------	---------------	--------------	---------------

Pour l'année **2017**

désignation	Montant	V.I (stocks sécurité)	V.E
Stocks de sécurité	23 680 711.71	5 683 370.81	17 997 340.90

- **Passif**

Les tableaux de reclassement du passif pour les trois années successives 2015, 2016, 2017

Pour l'année **2015**

Désignation	Montant	DLMT	DCT
Autres dettes	40 255 496.40	160 380.46	40 095 115.94

Pour l'année **2016**

Désignation	Montant	DLMT	DCT
Autres dettes	42 210 929.73	210 004.03	42 000 925.10

Pour l'année **2017**

Désignation	Montant	DLMT	DCT
Autres dettes	59 799 595.93	178 862.20	59 620 733.73

Source : établis par nous-mêmes à partir des données internes de l'entreprise

Tableau N°21 : Elaboration du bilan financier 2015

Actif	Montant	Passif	Montant(DZD)
-------	---------	--------	--------------

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Actif immobilisé (non courant) AI	100 091 537.29	Capitaux permanents KP	130 367 930.29
Valeurs immobilisées :		Fonds propres FP :	130 207 549.83
Immobilisations incorporelles	00.00	Capital émis	50 820 000.00
Immobilisations corporelles	98 669 074.75	Primes et réserves	14 537 200.00
Immobilisations financières	00.00	Autres capitaux propres-	46 817 751.86
Stocks de sécurités	1 222 462.54	Report à nouveau	
		Résultat net/ (résultat net part group /(1))	18 032 597.97
Autres valeurs immobilisées	00.00	passifs non courants DLMT :	160 380.46
		Emprunts et dettes	00.00
Actif circulant (courant) AC	84 948 967.14	financières	00.00
		Impôts (différés et provisionnés)	00.00
Valeurs d'exploitation (VE)	6 927 287.75	Autres dettes non courantes	00.00
Stock et encours	6 927 287.75	Provisions et	00.00
Valeurs réalisables (VR) :	41 682 715.35	produitscomptabilisés d'avance	00.00
Client	8 136 937.40	Œuvre sociale	160 380.46
Autres débiteurs	31 578 152.84	Passifs courants DCT :	54 672 574.14
Impôt et assimilés	1 967 625.11	Fournisseurs et comptes rattachés	10 039 480.08
Autres créances et emplois assimilés		Impôts	4 537 978.12
Titres des prêts à court terme		Autres dettes	40 095 115.94
Valeurs disponibles (VD) :	36 338 964.04	dividendes	00.00
Trésorerie	36 338 964.04	Trésorerie passif	00.00
Total général de l'actif	185 040 504.43	Total général de passif	185 040 504.43

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Tableau N°22 :Elaboration de bilan financier 2016

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Actif	Montant	Passif	Montant(DZD)
Actif immobilisé (non courant) AI	98 715 446.12	Capitaux permanents KP	132 358 007.65
Valeurs immobilisées :	98 715 446.12	Fonds propres FP :	132 148 003.02
Immobilisations incorporelles	00.00	Capital émis	50 820 000.00
Immobilisations corporelles	95 556 658.70	Primes et réserves	14 537 200.00
Immobilisations financières	00.00	Autres capitaux propres-	61 662 061.01
Stocks de sécurité	3 158 787.42	Report à nouveau	
		Résultat net/ (résultat net part group /(1))	5 128 742.01
Autres valeurs immobilisées	00.00	passifs non courants DLMT :	210 004.63
		Emprunts et dettes financières	00.00
Actif circulant (courant) AC	88 069 117.40	Impôts (différés et provisionnés)	00.00
Valeurs d'exploitation (VE) :	13 466 409.50	Autres dettes non courantes	00.00
Stock et en cours	13 466 409.50	Provisions et produits comptabilisés d'avance	00.00
Valeurs réalisables (VR) :	45 208 735.15	Œuvre sociale	210 004.63
Client	7 167 165.20		
Autres débiteurs	31 301 030.26	Passifs courants DCT :	54 426 555.87
Impôt et assimilés	6 740 539.69	Fournisseurs et comptes rattachés	9 847 458.75
Autres créances et emplois assimilés	00.00	Impôts	2 578 172.02
Titres des prêts à court terme	00.00	Autres dettes	42 000 925.10
Valeurs disponibles (VD) :	29 393 972.75	dividendes	00.00
Trésorerie	29 393 972.75	Trésorerie passif	00.00
Total général de l'actif	186 784 563.52	Total général de passif	186 784 563.52

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise.

Tableau N°23 :Elaboration de bilan financier 2017

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Actif	Montant	Passif	Montant(DZD)
Actif immobilisé (non courant) AI	93 012 867.03	Capitaux permanents KP	116 819 721.56
Valeurs immobilisées :	93 012 867.03	Fonds propres FP :	116 640 859.36
Immobilisations incorporelles	00.00	Capital émis	50 820 000.00
Immobilisations corporelles	87 329 496.22	Primes et réserves	14 537 200.00
Immobilisations financières		Autres capitaux propres-	46 139 024.02
Stocks de sécurité	5 683 370.81	Report à nouveau	
		Résultat net/ (résultat net part group /(1))	5 144 635.34
Autres valeurs immobilisées	00.00	passifs non courants DLMT	178 862.20
		Emprunts et dettes financières	00.00
Actif circulant (courant) AC	91 902 854.45	Impôts (différés et provisionné)	00.00
Valeurs d'exploitation (VE) :	17 997 340.90	Autres dettes non courantes	00.00
Stock et en cours	17 997 340.90	Provisions et produits comptabilisés d'avance	00.00
Valeurs réalisables (VR) :	24 532 515.36	Œuvre sociale	178 862.20
Client	7 935 777.15	Passifs courants DCT :	68 095 999.92
Autres débiteurs	11 801 170.45	Fournisseurs et comptes rattachés	6 475 976.37
Impôt et assimilés	4 795 567.76	Impôts	1 999 289.82
Autres créances et emplois assimilés	00.00	Autres dettes	59 620 733.73
Titres des prêts à court terme	00 .00	dividendes	00.00
Valeurs disponibles (VD) :	49 372 998.19	Trésorerie passif	00.00
Trésorerie	49 372 998.19		
Total général de l'actif	184 915 721.48	Total général de passif	184 915 721.48

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise.

2. Elaboration des bilans de grandes masses

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Tableau N°24 : le bilan de grandes masses de l'exercice 2015.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	100 091 537.29	54.09	KP	130 367 930.29	70.45
AC	84 948 967.14	45.91	CP	130 207 549.83	70.37
VE	6 927 287.75	3.74	DLMT	160 380.46	0.08
VR	41 682 715.35	22.53	DCT	54 672 574.14	29.55
VD	36 338 964.04	19.64			
Total actif	185 040 504.43	100%	Total passif	185 040 504.43	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Tableau N°25 :Le bilan de grandes masses de l'exercice 2016

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	98 715 446.12	52.85	KP	132 358 007.65	70.86
AC	88 069 117.40	47.15	CP	132 148 003.02	70.75
VE	13 466 409.50	7.21	DLMT	210 004.63	0.11
VR	45 208 735.15	24.20	DCT	54 426 555.87	29.14
VD	29 393 972.75	15.74			
Total actif	186 784 563.52	100%	Total passif	186 784 563.52	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Tableau N°26 :Le bilan des grandes masses de l'exercice 2017

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	93 012 867.03	50.30	KP	116 819 721.56	63.17
AC	91 902 854.45	49.70	CP	116 640 859.36	63.08
VE	17 997 340.90	9.73	DLMT	178 862.20	0.09
VR	24 532 515.36	13.27	DCT	68 095 999.92	36.83
VD	49 372 998.19	26.70			
Total actif	184 915 721.48	100%	Total passif	184 915 721.48	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

2. Etude comparative des bilans financiers

Tableau N°27 : Les variations des postes des bilans financiers par rapport

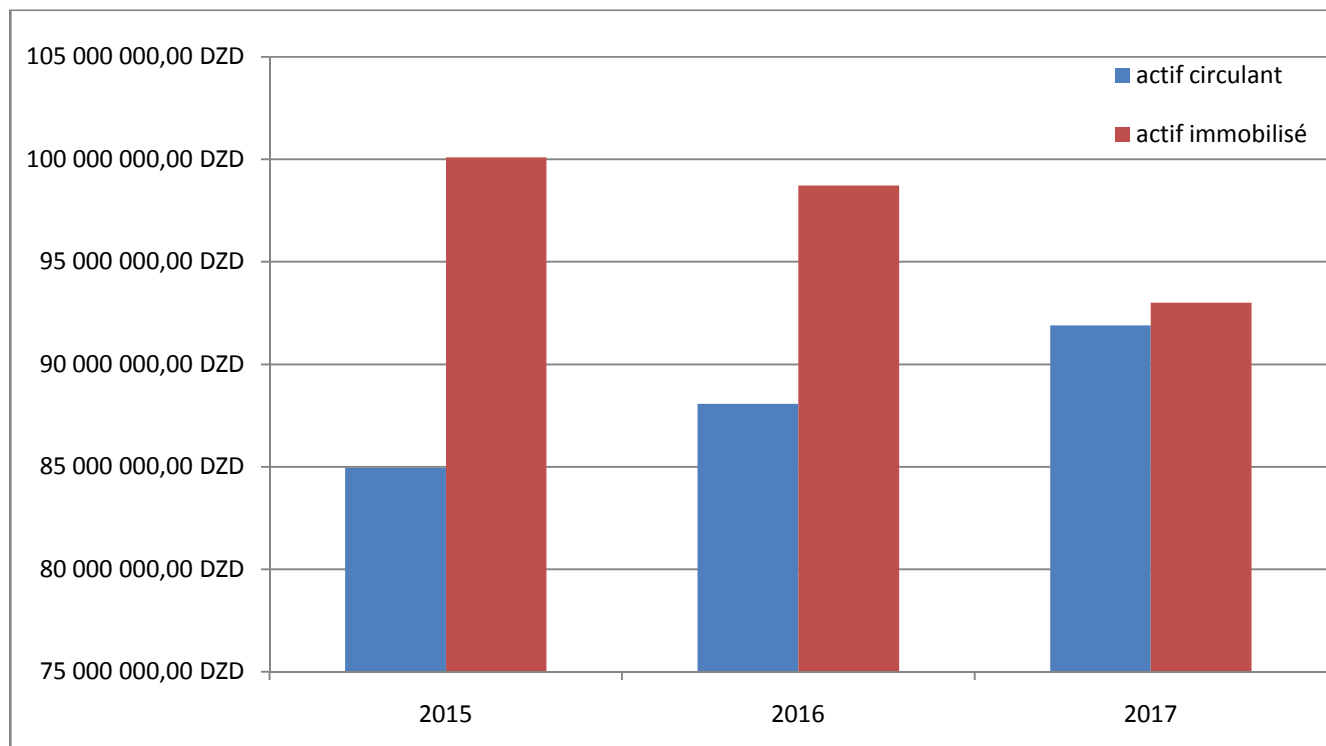
L'année de base 2015

Années	2015 (1)	2016 (2)	2017 (3)	<u>(2 - 1)</u>	<u>(3 - 1)</u>
Actif				1	1
AI	100 091 537.29	98 715 446.12	93 012 867.03	-1.37	-7.07
AC	84 948 967.14	88 069 117.40	91 902 854.45	3.67	8.19
VE	6 927 287.75	13 466 409.50	17 997 340.90	94.40	159.80
VR	41 682 715.35	45 208 735.15	24 532 515.36	8.46	-41.14
VD	36 338 964.04	29 393 972.75	49 372 998.19	-19.11	35.87
TOTAL	185 040 504.43	186 784 563.52	184 915 721.48	0.94	-0.07
passif					
KP	130 367 930.29	132 358 007.65	116 819 721.56	1.53	-10.39
CP	130 207 549.83	132 148 003.02	116 640 859.36	1.49	-10.42
DLMT	160 380.46	210 004.63	178 862.20	30.94	11.52
DCT	54 672 574.14	54 426 555.87	68 095 999.90	-0.45	24.55
TOTAL	185 040 504.43	186 784 563.52	184 915 721.48	0.94	-0.07

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise.

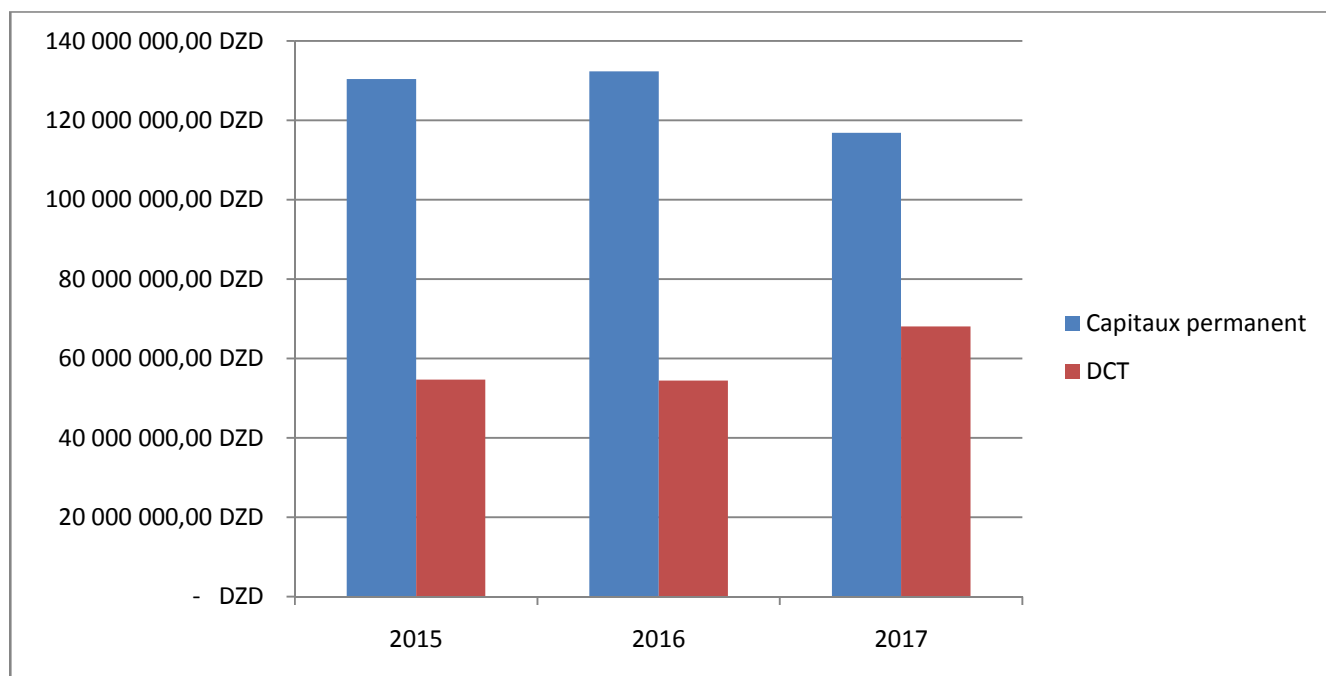
Figure N°04 : Représentation graphique des actifs des bilans financiers enDZD

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise



Source : réalisée par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Figure N°05 : Représentation graphique des passifs des bilans financiers en DZD



Source : réalisée par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Commentaires

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

✓ Pour l'actif :

➤ **L'actif immobilisé**

Nous constatons que les valeurs immobilisées ont enregistré une diminution de 98 715 446.12 DA en 2016, et de 93 012 867.03 DA en 2017 soit respectivement une diminution de **1.37%** et **7.07%**. Cette diminution est engendrée au niveau des immobilisations corporelles.

➤ **L'actif circulant**

Nous remarquons que l'actif circulant a enregistré une augmentation de 88 069 117.40 DA soit **3.67%** en 2016 par rapport à l'année de base 2015. Et en 2017, il a enregistré une augmentation de 91 902 854.45 DA soit **8.19%**.

➤ **Valeurs d'exploitations**

Elles ont connu une augmentation de 13 466 409.50 DA, 17 997 340.90 DA soit **94.40%** et **159.80%** respectivement pour les années 2016 et 2017. Cette augmentation est due aux stocks en-cours.

➤ **Valeurs réalisables**

Elles ont enregistré une augmentation de 45 208 735.15 DA soit **8.46%** et une baisse de 24 532 515.36 soit **41.14%** respectivement pour les années 2016 et 2017. Cette augmentation en 2016 est due à la progression des comptes clients et autres actifs courants. Par contre la diminution en 2017 est due à la baisse des comptes clients et autres actifs courants.

➤ **Valeurs disponibles**

Ces valeurs ont enregistré une diminution importante de 29 393 972.75 DA en 2016, et en a enregistré une augmentation de 49 372 998.19 DA soit **19.11%** et **35.87%** respectivement pour les années 2016 et 2017. Cette variation est due au Paiement des dettes à court terme.

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

✓ **Pour le passif**

➤ **Capitaux propres**

Ils ont enregistré une augmentation de 132 148 003.02 DA en 2016 et une diminution de 116 640 859.36 DA, soit **1.53%** et **10.39%** durant les années 2016 et 2017 respectivement par rapport à l'année de base 2015. Cette augmentation est due à l'évolution du résultat net et autres capitaux propres et le report à nouveau, pour la diminution elle est due à la baisse du résultat net et autres capitaux propres et le report à nouveau.

➤ **Dettes à long et moyen terme**

D'après le tableau on constate une évolution des DLMT respectivement pour les années 2016 et 2017 d'une valeur de 210 004.63 DA et 178 862.20 DA, soit **30.94%** et **11.52%** par rapport à l'année de référence 2015. Cette variation est due à l'augmentation des budgets affectés aux œuvres sociales.

➤ **Dettes à court terme**

Elles ont connues respectivement une diminution de 54 426 555.87 DA en 2016 soit **0.45%** et une augmentation de 68 095 999.90 DA soit **24.55%** pour les années 2013 et 2014 par rapport à l'année de base 2015.

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Section 03 : Les méthodes de l'analyse financière

Nous allons faire les analyses financières par les trois méthodes suivantes

Les indicateurs de l'équilibre financier

1. L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

1.1. Le fond de roulement FR

Le fond de roulement se calcul par deux méthodes qui sont :

a) Par haut de bilan

$$F=KP - AI$$

Tableau N°28 : le calcul du FRN par le haut du bilan

Désignation	2015	2016	2017
Capitaux permanents	130 367 930.29	132 358 007.65	116 819 721.56
-			
Valeur immobilisée	100 091 537.29	98 715 446.12	93 012 867.03
Fond de roulement	30 276 393.00	33 642 561.53	23 806 854.53

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

b) Par le bas de bilan

$$FR=AC - DCT$$

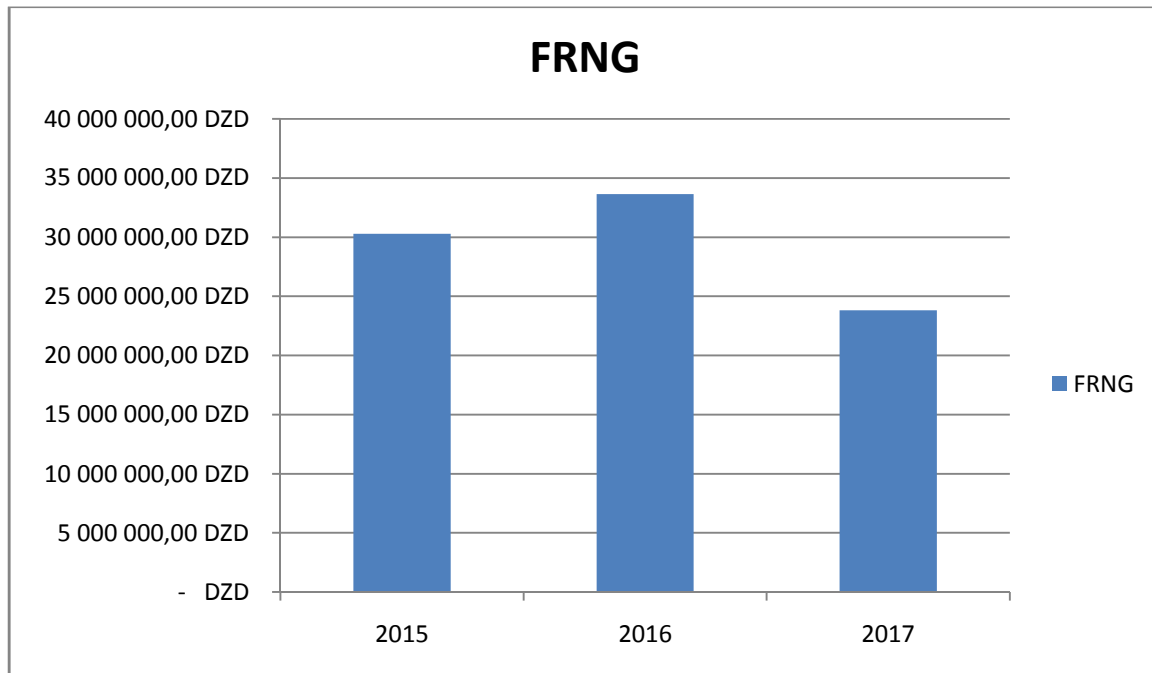
Tableau N°29 : le calcul de FRN par le bas de bilan

Désignation	2015	2016	2017
Actif circulant	84 948 967.14	88 069 117.40	91 902 854.45
-			
Dette à court terme	54 672 574.14	54 426 555.87	68 095 999.92
Fond de roulement	30 276 393.00	33 642 561.53	23 806 854.53

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Figure N°06 : Représentation graphique du fond de roulement net



Source : réalisée par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Commentaire

Nous constatons qu'il y a une progression de valeur de fond de roulement durant les deux années 2016 et 2017 ce qui signifie que les capitaux permanents permettent de financer la totalité des actifs immobilisés, ainsi une partie des actifs circulants de l'entreprise. Il permet de dégager une marge de sécurité qui lui permettra de rembourser ses dettes exigibles à court terme.

Le fond de roulement propre.

$$\text{FRP} = \text{CP} - \text{AI}$$

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Tableau N°30 : Le calcul de FRP

Désignation	2015	2016	2017
Capitaux permanant	130 367 930.29	132 358 007.65	116 819 721.56
-			
Actif immobilisé	100 091 537.29	98 715 446.12	93 012 867.03
Fond de roulement propre	30 276 393.00	33 642 561.53	23 806 854.53

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Commentaire

Pour les trois années le FRP est en positif ce qui veut dire que l'entreprise a pu financer la totalité de ses actifs immobilisés par ses propres moyens.

1.2. Le Besoin en fond de roulement

$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT} - \text{DF})$$

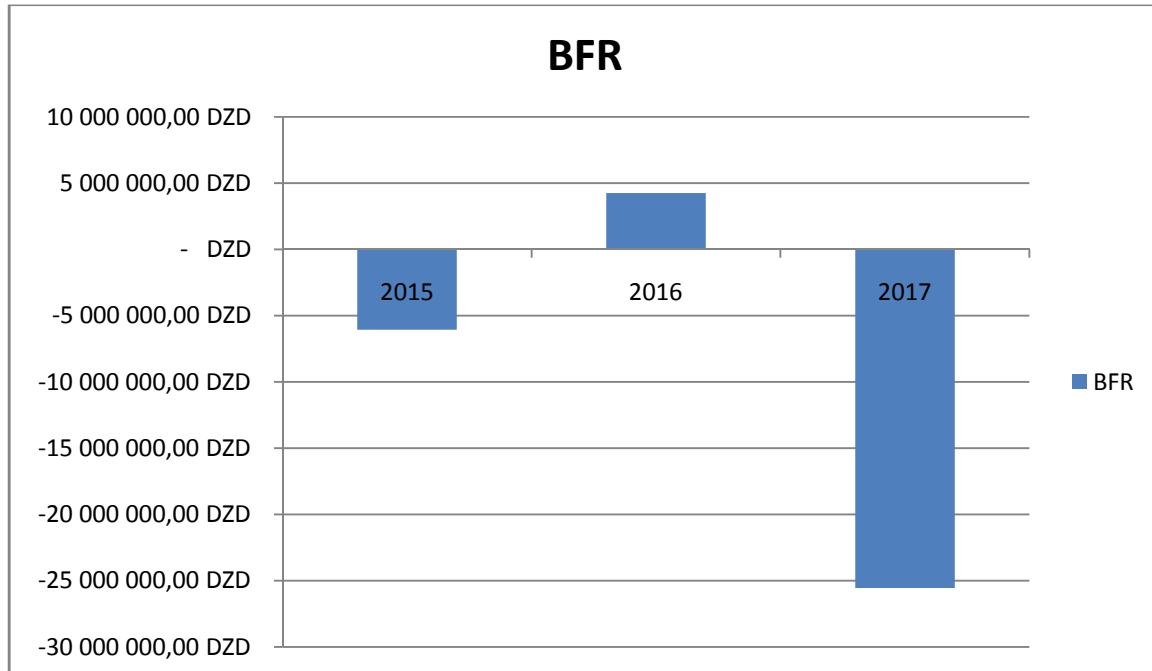
Tableau N° 31 : Le calcul de Besoin en fond de roulement

Désignation	2015	2016	2017
(Valeur d'exploitation+ Valeur réalisable)	48 610 003.10	58 675 144.65	42 529 856.26
-			
(Dettes à court terme - Dettes financière)	54 672 574.14	54 426 555.87	68 095 999.92
Besoin en fond de roulement	-6 062 571.04	4 248 588.78	-25 566 143.66

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Figure N°07 : Représentation graphique du besoin en fonds de roulement en DZD



Source : réalisée par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Commentaire

Le BFR est positif en 2016 ce qui signifie que les dettes à court terme ne suffisent pas à couvrir l'actif circulant. Pour résoudre ce problème l'entreprise doit faire appel à son fond de roulement, ou encore à des dettes financières (trésorerie passive), par contre pour les deux autres années 2015 et 2017 le BFR est négatif.

2.3. La trésorerie

La trésorerie se calcule avec deux méthodes :

- La première méthode :

$$TR = FRN - BFR$$

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Tableau N°32 : Le calcul de la trésorerie par la première méthode

Désignation	2015	2016	2017
Fond de roulement net	30 276 393.00	33 642 561.53	23 806 854.53
-			
Besoin en fond de roulement	-6 062 571.04	4 248 588.78	-25 566 143 .66
trésorerie	36 338 964.04	29 393 972.75	49 372 998.19

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

La deuxième méthode :

$$TR = VD - CB$$

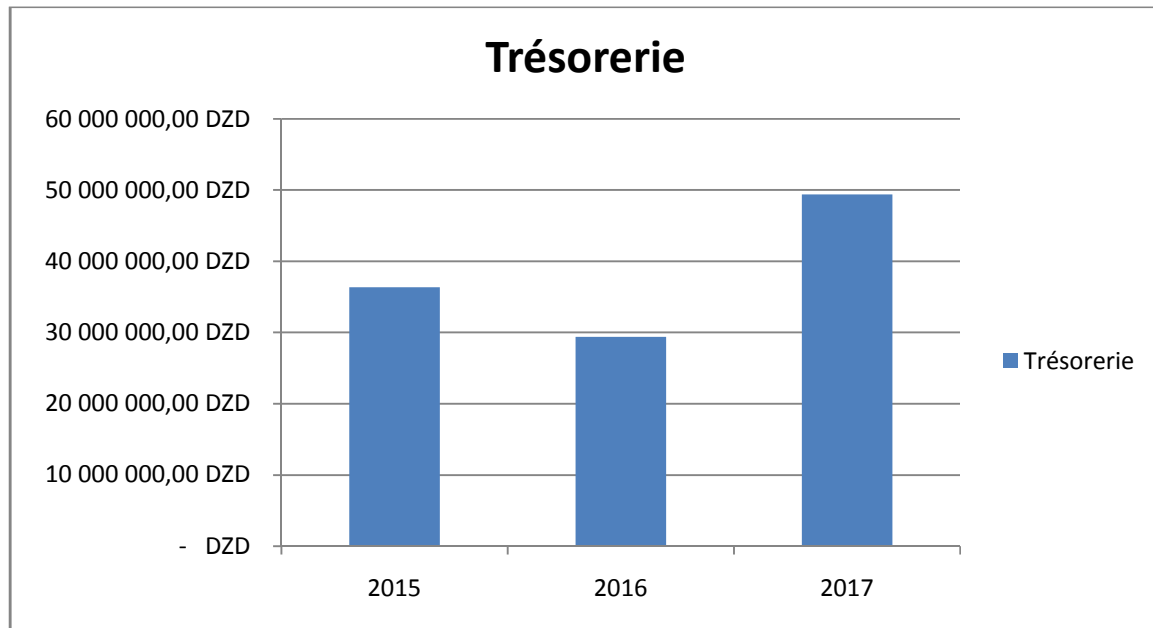
Tableau N°33 : Le calcul de la trésorerie par la deuxième méthode

Désignation	2015	2016	2017
Valeur disponible	36 338 964.04	29 393 972.75	49 372 998.19
-			
Concours bancaires	00.00	00.00	00.00
Trésorerie	36 338 964.04	29 393 972.75	49 372 998.19

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Figure N°08 : Représentation graphique de la trésorerie en DZD



Source : réalisée par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Commentaire

Nous remarquons que la trésorerie est positive durant les années 2015, 2016 et 2017 ce qui signifie que l'entreprise a dégagé un excédent de liquidité qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance. Nous pouvons parler d'une autonomie financière à court terme.

2. L'analyse par la méthode des ratios

2.1. Les ratios de structure financière

➤ Ratio de financement permanent

$$R = KP/AI$$

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Tableau N°34 : Le calcul de ratio de financement permanent

Désignation	2015	2016	2017
Capitaux permanents	130 367 930.29	132 358 007.65	116 819 721.56
Actif immobilisé	100 091 537.29	98 715 446.12	93 012 867.03
Ratio de financement permanent	1.30	1.34	1.26

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Interprétation de ratio de financement permanent

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années 2015, 2016 et 2017. Ce qui explique que les capitaux permanents ont pu financer la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise.

➤ Ratio de financement propre

$$R = CP/AI$$

Tableau N°35 : Le calcul de ratio de financement propre

Désignation	2015	2016	2017
Capitaux propre	130 207 549.83	132 148 003.02	116 640 859.36
Actif immobilisé	100 091 537.29	98 715 446.12	93 012 867.03
Ratio de financement propre	1.30	1.34	1.25

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Interprétation de ratio de financement propre

Durant les trois années 2015, 2016 et 2017 on a enregistré un ratio de financement propre supérieur de 1/2, ce qui signifie que l'entreprise a pu financer ses actifs immobilisés avec ses propres moyens.

➤ Ratio de financement d'immobilisation

$$R = AI/\Sigma\text{actif}$$

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Tableau N°36 : Le calcul de ratio de financement d'immobilisation

Désignation	2015	2016	2017
Actif immobilisé	100 091 537.29	98 715 446.12	93 012 867.03
Total d'actif	185 040 504.43	186 784 563.52	184 915 721.48
Ratio de financement d'immobilisation	0.54	0.53	0.50

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Interprétation de ratio de financement d'immobilisation

Nous constatons que l'entreprise a une politique d'investissement fluctuante d'après la lecture de ce ratio, pour les années 2015,2016 et 2017 le ratio est supérieur à ½ ce qui signifie que l'entreprise adopte une bonne politique d'investissement.

➤ Ratio de financement total

$$R = \frac{CP}{\Sigma \text{Passif}}$$

Tableau N°37 : Le calcul de ratio de financement total

Désignation	2015	2016	2017
Capitaux propre	130 207 549.83	132 148 003.02	116 640 859.36
Total passif	185 040 504.43	186 784 563.52	184 915 721.48
Ratio de financement total	0.70	0.71	0.63

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Interprétation de ratio de financement total

Durant les trois années 2015,2016 et2017, ce ratio est supérieur à 1/3, les capitaux propres représentent respectivement **70%,71%** et **63%** du total des ressources.

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

➤ Ratio d'autonomie financière

$$R = \frac{CP}{\Sigma \text{Dettes}}$$

Tableau N°38 : Le calcul de ratio d'autonomie financière

Désignation	2015	2016	2017
Capitaux propre	130 207 549.83	130 248 003.02	116 640 859.36
Total dettes	54 832 954.60	54 636 560 .50	68 274 862.12
Ratio d'autonomie financière	2.37	2.38	1.71

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Interprétation de ratio d'autonomie financière

Le ratio d'autonomie financière est supérieur de 1, c'est-à-dire l'entreprise est indépendante vis-à-vis de ses tiers, donc nous pouvons affirmer que l'entreprise à une bonne autonomie financière.

➤ Ratio de capacité d'endettement formule

Tableau N°39 : Le calcul de ratiode capacité d'endettement.

Désignation	2015	2016	2017
Dettes à long et moyen terme	160 380.46	210 004.63	178 862.20
Capitaux propres	130 207 549.83	132 148 003.02	116 640 859.36
Ratio de capacité d'endettement	0.0012	0.0016	0.0015

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Interprétation de ratio de capacité d'endettement

Ce ratio est inférieur à 1, c'est-à-dire l'entreprise n'est pas endettée puisque le montant des DLMT n'est pas trop important par rapport au montant des fonds propres. Donc l'entreprise SCS est capable de s'endetter.

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

2.2. Les ratios de liquidité

➤ Ratio de liquidité générale

$$RLG = AC/DCT$$

Tableau N°40 : Le calcul de ratio de liquidité générale.

Désignation	2015	2016	2017
Actif circulant	84 948 967.14	88 069 117.40	91 902 854.45
Dettes à court terme	54 672 574.14	54 426 555.87	68 095 999.92
Ratio de liquidité générale	1.55	1.62	1.35

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Interprétation de ratio de liquidité générale

L'entreprise est solvable à court terme, car ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années 2015, 2016 et 2017, cela indique qu'elle peut transformer progressivement ses actifs circulants en liquidité pour faire face à ses obligations financières à court terme.

➤ Ratio de liquidité réduite

$$RLR = (VR + VD)/DCT$$

Tableau N°41 : Le calcul de ratio de liquidité réduite

Désignation	2015	2016	2017
Valeurs Réalisables + Valeurs Disponibles	78 021 679.39	74 602 707.90	73 905 513.55
Dettes à court terme	54 672 574.14	54 426 555.87	68 095 999.92
Ratio de liquidité réduite	1.42	1.37	1.09

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Interprétation de ratio de liquidité réduite

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années 2015, 2016 et 2017, ce qui signifie qu'elle peut rembourser ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles.

➤ Ratio de liquidité immédiate

$$\text{RLI} = \text{VD} / \text{DCT}$$

Tableau N°42 : Le calcul de ratio de liquidité immédiate

Désignation	2015	2016	2017
Valeurs disponibles	36 338 964.04	29 393 972.75	49 372 998.19
Dettes à court terme	54 672 574.14	54 426 555.87	68 095 999.92
Ratio de liquidité immédiate	0.66	0.54	0.73

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Interprétation de ratio de liquidité immédiate

La lecture du bilan nous dit que durant les années 2015, 2016 et 2017 la disponibilité de l'entreprise peut rembourser respectivement **66%, 54% et 73%** de ses DCT immédiatement donc la trésorerie de l'entreprise est stable.

Synthèse de l'analyse de la structure financière de l'entreprise

Après l'analyse de la structure financière de l'entreprise SCS, les CP peuvent couvrir les immobilisations, elle est autonome et possède de bonnes politiques d'investissement, elle est également liquide. En conclusion l'ensemble des indicateurs sont favorable à l'entreprise.

2.3. Les ratios de rentabilité

➤ Ratio de rentabilité économique

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{résultat net} + \text{IBS} + \text{impôts et taxes} + \text{charges financière}}{\text{capitaux permanents}}$$

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Tableau N°43 : Le calcul de ratio de rentabilité économique

Désignation	2015	2016	2017
Résultat net	18 032 597.97	5 128 742.01	5 144 635.34
Impôts sur le bénéfice	4 229 868.00	2 014 568.00	1 395 484.00
Impôts et taxes	319 638.00	608 670.00	484 994.00
Charges financières	2 747 766.98	00.00	00.00
Capitaux permanents	130 367 930.29	132 358 007.65	116 819 721.56
Ratio de rentabilité économique	0.19	0.06	0.06

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Commentaire

Durant les trois années le ratio de rentabilité économique est positif, cela signifie que la rentabilité de l'entreprise est suffisante, autrement dit, ses actifs économiques sont rentables.

➤ Ratio de rentabilité financière

Ratio de rentabilité financière= résultat net de l'exercice / capitaux propres
--

Tableau N°44 :Le calcul de ratio de rentabilité financière

Désignation	2015	2016	2017
Résultat net	18 032 597.90	5 128 742.01	5 144 635.34
Capitaux propres	130 207 549.83	132 148 003.02	116 640 859.36
Ratio de rentabilité financière	0.14	0.04	0.04

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Commentaire

Ce ratio est positif tout au long des trois années 2015, 2016 et 2017, ce qui signifie que Les capitaux propres engagé ont créé de valeur pour les actionnaires.

Section 03 :Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise

Nous allons dans cette section, calculer des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement par ses deux approches

3-1)Tableau des soldes intermédiaires de gestion

➤ Tableau N°45 : Tableau des calculs des SIG en (DZD)

Produits/charges	2015	2016	2017
Production vendue	398 949 345,90	387 292 183,15	404 328 138,85
+ Production stockée			
+ Production immobilisée			
Production de l'exercice	398 949 345,90	387 292 183,15	404 328 138,85
+ Production de l'exercice	398 949 345,90	387 292 183,15	404 328 138,85
- Achats consommés	338 773 468	336 032 365,9	349 970 855
-services extérieurs et autre Consommations	00.00	00.00	00.00
Valeur ajoutée	60 175 877,91	51 259 817,26	54 357 283,85
Valeur ajoutée	60 175 877,91	51 259 817,26	54 357 283,85
+ Subventions d'exploitation	00.00	00.00	00.00
- Charge de personnel	34 400 347,32	41 389 038,48	46 118 756,47
- Impôt et taxes	319 638	608 670	484 994
Excédent brut d'exploitation	25 455 892,59	9 262 108,78	7 753 533,38
Excédent brut d'exploitation	25 455 892,59	9 262 108,78	7 753 533,38
+ Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation	00.00	00.00	00.00
+ Autres produits opérationnels	7 817 383,78	7 993 073,46	7 299 318,41
- Dotations aux amortissements,	8 255 582,4	8 449 954,88	8 467 732,48

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

dépréciations et provisions d'exploitation - Autres charges opérationnelles	25 000	1 662 681	45 000
Résultat d'exploitation	24 992 693,97	7 142 546,36	6 540 119,34
Résultat d'exploitation + Produits financiers - Charges financières	24 992 693,97 17 538,98 2 747 766,98	7 142 546,36 763,65 00.00	6 540 119,34 00.00 00.00
Résultat courant avant impôt	22 262 465,97	7 143 310,01	6 540 119,31
Résultat courant avant impôt - Impôt exigibles sur résultats ordinaire - Impôt différés sur résultats ordinaire	22 262 465,97 4 229 868 00.00	7 143 310,01 2 014 568 00.00	6 540 119,34 1 395 484 00.00
Résultat net de l'exercice	18 032 599	5 128 741	5 144 635,31

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Commentaires

La marge commerciale

La marge commerciale est nulle durant les trois années 2015, 2016, 2017, cela signifie que l'entreprise n'exerce pas une activité commerciale. En fait, est une entreprise industrielle, ce qui justifie le résultat nul de la marge brute.

La production de l'exercice

La production de l'exercice à enregistrer une augmentation durant les trois années, elle est Augmenté de 387 292 183.15 DA en 2016 et de 404 328 138.85 DA en 2017. Cette augmentation est due à la hausse de la production vendue par rapport aux autres comptes.

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

La valeur ajoutée

Concéderez comme la richesse créée par l'entreprise, elle a enregistré une diminution de 51 259 817.26 DA en 2016 et de 54 357 283.85 DA en 2017, cette diminution est due à l'augmentation des charges par rapport à la production de l'exercice.

L'excédent brut d'exploitation

L'entreprise SCS enregistre au cours des trois années un EBE positif, ce qui signifie que l'entreprise est financièrement fiable. Nous constatons une diminution de 9 262 108.78 DA en 2016 et de 7 753 533.38 DA en 2014, soit respectivement 63.62% et 69.54%, cette diminution est due à l'augmentation des charges par rapport à la valeur ajoutée.

Le résultat d'exploitation

C'est le résultat généré de l'activité normale de l'entreprise, indépendamment des opérations financières et exceptionnelles. Pour les trois années le résultat est positif, qui se traduit par l'augmentation de l'EBE.

Résultat courant avant impôt

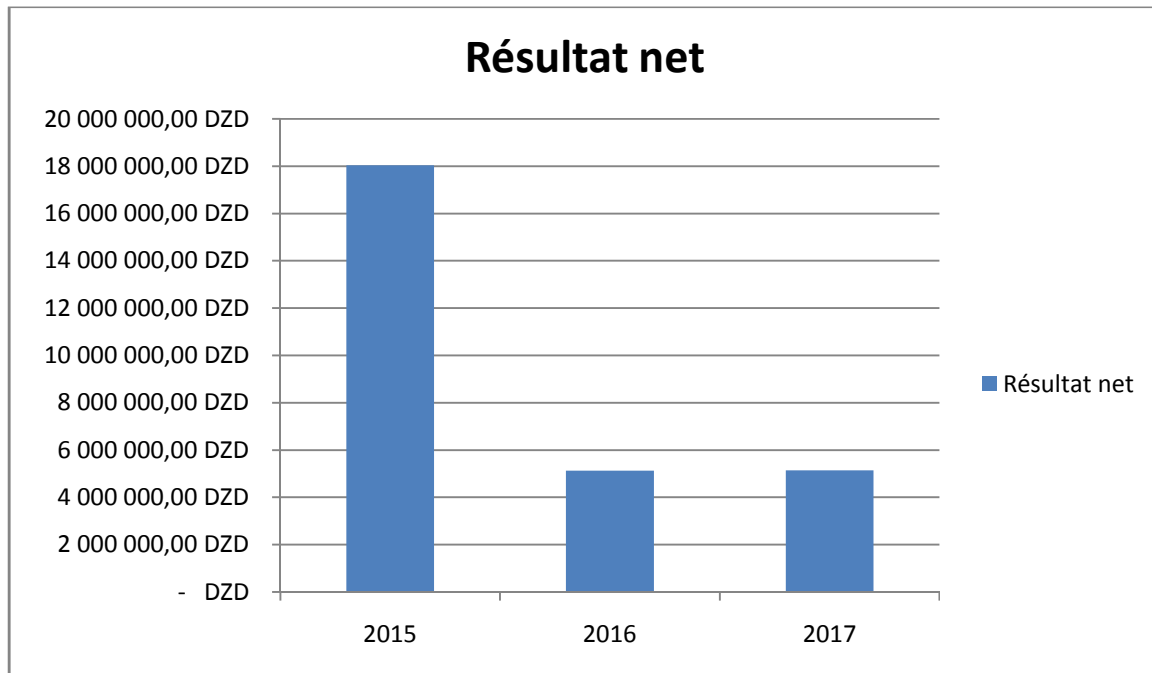
Le résultat courant avant impôt est positif durant les trois années 2015, 2016 et 2017, cela s'explique par l'augmentation de résultat d'exploitation et diminution des charges financières.

Le résultat net de l'exercice

Le résultat net est positif durant les trois années ce qui veut dire que l'entreprise SCS est performante. L'illustration de la variation de résultat sera faite dans le graphique suivant :

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Figure N°09 : Représentation graphique du résultat net



Source : réalisée par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

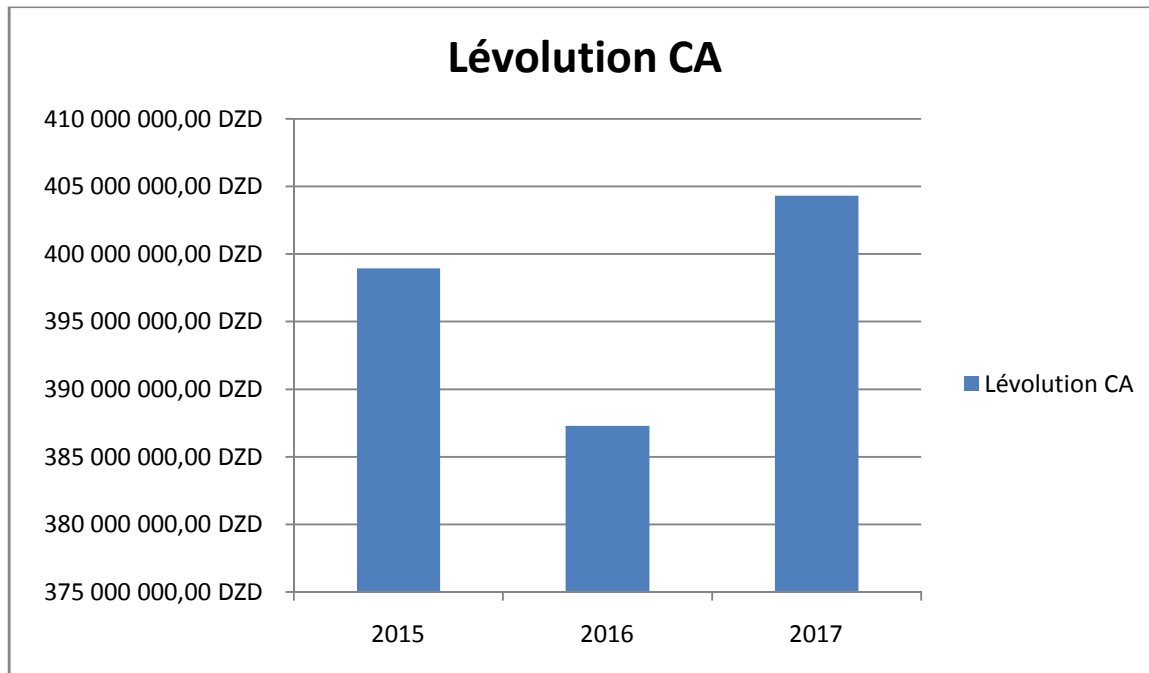
Tableau N°46 : Evolution du chiffre d'affaires en DZD pour les années 2015-2016-2017

Désignation	2015	2016	2017
Marchandises vendues	398 949 345.90	387 292 183.15	404 328 138.85
Production stockée ou déstockée	00.00	00.00	00.00
Chiffre d'affaire	398 949 345 .90	387 292 183.15	404 328 138.85

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Figure N°10 : Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaires



Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Commentaire

Le chiffre d'affaire est un indicateur de l'évolution de l'activité de l'entreprise, celui de l'entreprise SCS a enregistré une baisse de 387 292 183.15 DA soit **2.92 %** en 2016 et une augmentation de 404 328 138.15 DA soit de **1.34 %** en 2017 par rapport à l'année de base 2015, cette variation est due au volume des ventes.

3-2) Capacité d'autofinancement et autofinancement

Il est question de distinguer entre ces deux concepts

A. Capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement représente les ressources dont dispose réellement l'entreprise par le biais de ses bénéfices. Nous allons calculer la CAF par deux méthodes.

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

➤ La première méthode :

Tableau N °47 : Le calcul de la Capacité d'autofinancement à partir de l'EBE

Désignation	2015	2016	2017
Excédent brut d'exploitation (EBE)	25 455 892.59	9 262 108.78	7 753 733.41
+Transfert de charge d'exploitation	00.00	00.00	00.00
+Autres produits (d'exploitation)	7 817 383.78	7 993 073.46	7 299 318.40
-Autres charges (d'exploitation)	(25 000.00)	(1 662 681.00)	(45 000.00)
+/-Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	00.00	00.00	00.00
+Produits financiers	17 538.98	763.65	00.00
-Charges financières	(2 747 766.98)	00.00	00.00
+Produits exceptionnels	00.00	00.00	00.00
-Charges exceptionnelles	00.00	00.00	00.00
-Participation des salariés aux résultats	00.00	00.00	00.00
- Impôt exigibles sur résultats ordinaire	(4 229 868.00)	(2 014 568.00)	(1 395 484.00)
- Impôt différés sur résultats ordinaire	00.00	00.00	00.00
Capacité d'autofinancement (CAF)	26 288 180.37	13 578 695.88	13 612 367.79

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Interprétation

La CAF représente les ressources internes dont dispose réellement l'entreprise, et ce par le biais de bénéfice. Comme nous le constatons, La CAF est positive pendant les trois années 2015, 2016,2017, cette situation est due à l'EBE de l'exercice réalisé par l'entreprise annuellement.

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

➤ La deuxième méthode :

Tableau N°48 : Le calcul de la Capacité d'autofinancement à partir de résultat net

Désignation	2015	2016	2017
Résultat net	18 032 597.97	5 128 741.00	5 144 635 .31
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions(DAP)	8 255 582.40	8 449 954.88	8 467 732.48
– Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitation,financières et exceptionnelles)	00.00	00.00	00.00
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés	00.00	00.00	00.00
– Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	00.00	00.00	00.00
– Quotes-parts des subventions d'investissementsvirés au résultat de l'exercice	00.00	00.00	00.00
Capacité d'autofinancement (CAF)	26 288 180.37	13 578 695.88	13 612 367.79

Source : établi par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

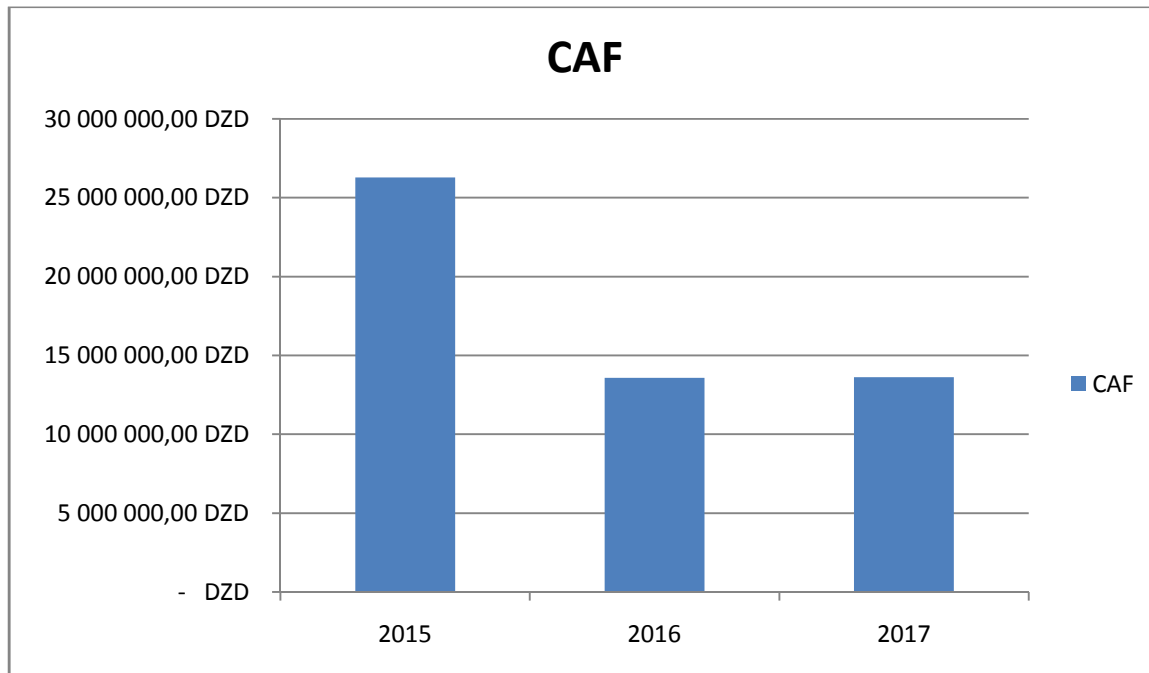
Interprétation

La CAF constitue le potentiel de financement interne de l'entreprise dont il sera indépendante et autonome financièrement. Ce potentiel sert à rembourser ses emprunt et à renouveler ses investissement.

L'évolution de la CAF pour cette entreprise est relative à la situation de l'EBE d'où le décroissement durant les années 2016 et 2017 ; relatif au décroissement de l'EBE.

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Figure N°11 : Représentation graphique de la capacité d'auto financement en DZD



Source : réalisée par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Commentaire

L'entreprise SCS réalise une Capacité d'autofinancement nettement positive, ce qui signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire et dispose de possibilités de financement de ses nouveaux investissements, et de remboursements de ses emprunts.

Ainsi, en 2016 elle réalise une diminution de 13 578 695.88 DA et en 2017 elle réalise une diminution de 13 612 367.79 DA. Cette variation est due à la variation d'EBE et de résultat de l'exercice.

Le signe positif de la Capacité d'autofinancement présente à l'entreprise des assurances et des garanties au prêt de sa banque afin d'octroyer des emprunts. L'entreprise dispose donc d'une bonne rentabilité liée à son activité économique.

B. L'autofinancement

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés.

Autofinancement = capacité d'autofinancement – dividendes payés en « N »

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

3-3) L'effet de levier

Rentabilité financière = rentabilité économique *(1-taux d'imposition) + (rentabilité économique- taux d'intérêt)*(1- taux d'imposition)*levier

$$R_f = R_e \times (1-T) + (R_e - i) \times K \times (1 - T)$$

Tel que :

Re : rentabilité économique.

T : taux d'imposition (19% pour 2015 et 2016, 2017).

I : cout moyen de la dette (05%).

K : levier, soit dettes/ capitaux propres.

✓ **1^{ère} étape** : hypothèse ou D=0

$$R_f 1 = R_e \times (1-T)$$

Désignation	formule	2015	2016	2017
Rf 1	Re*(1-T)	0.154	0.049	0.049

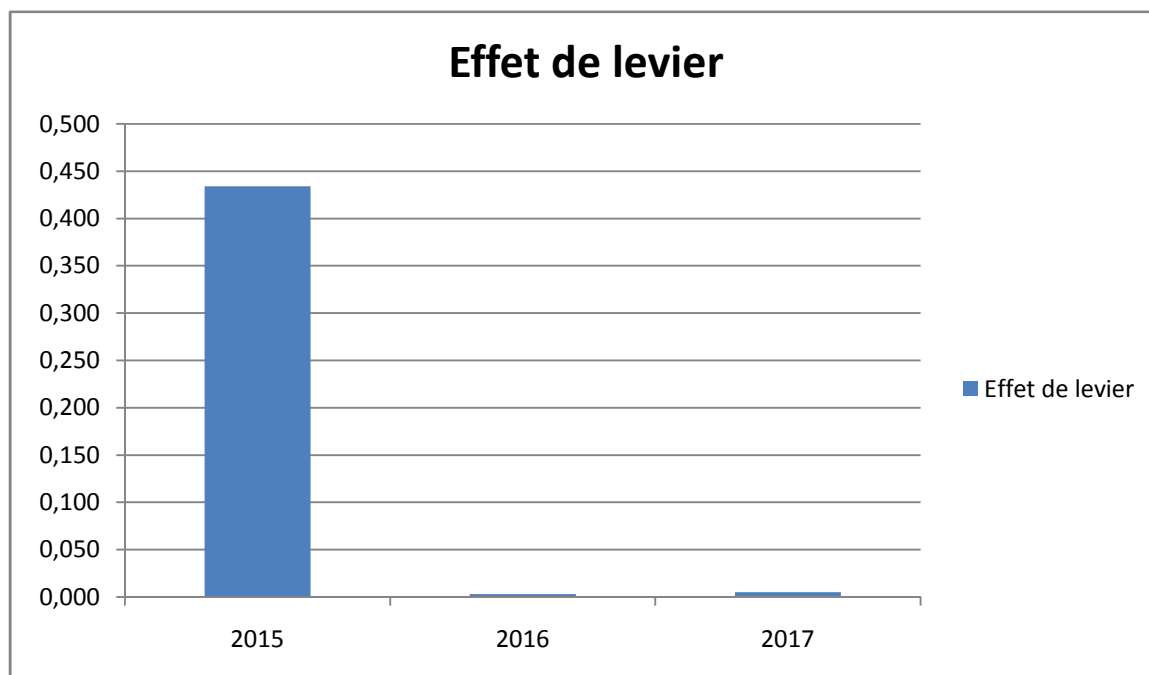
✓ **2^{ème} étape** : hypothèse ou D ≠ 0

$$R_f = R_e \times (1-T) + (R_e - i) \times L \times (1 - T)$$

Désignation	formule	2015	2016	2017
Rf 1	Re*(1-T)	0.154	0.049	0.049
Rf 2	Rf 1 + (Re-I)*(1-T)*K	0.588	0.052	0.054
Effet de levier	Rf 2 -Rf 1	0.434	0.003	0.005

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Figure N°12 : Représentation graphique de l'effet de levier



Source : établie par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise

Commentaire

L'effet de levier est positif durant la période d'étude, qui signifie que l'endettement exerce un effet positif sur la rentabilité financière dégagée par l'entreprise SCS, donc la rentabilité des capitaux propres croît avec l'endettement.

L'analyse dynamique de la santé financière de l'entreprise

Conclusion générale

Parvenus au terme de notre analyse, qui porte sur l'analyse financière de l'entreprise nous pouvons dire que ce thème fait sujet d'actualité brûlante au point où aucune entreprise n'échappe aujourd'hui à cette démarche qui consiste à mener une analyse financière permettant de porter un jugement sur sa situation financière, d'appréhender le processus de formation de résultat, des flux financiers, de sa rentabilité. Donc nous pouvons dire que l'étude financière est une activité d'intelligence du fait qu'elle aide à la prise de décision.

En effet, au cours de notre travail qui s'est déroulé au sein de laSoummam Computer System nous avons tout d'abord recueilli dans un premier temps les données financières concernant notre sujet, et de s'entretenir dans le second temps avec les cadre de l'entreprise particulièrement ceux du service finance, afin de nous familiariser avec les méthodes utilisées, après avoir toutes les données et informations afin d'aborder notre partie pratique.

Nous avons commencé par l'étude des bilans financiers et des TCR de cette entreprise, nous nous sommes dirigés à une partie d'analyse des indicateurs de l'équilibre financier (FRN, BFR) et la méthode des ratios à travers trois exercices consécutifs 2015, 2016,2017.

Après la brève analyse de l'activité que nous avons fait, nous pouvons dire que les indicateurs calculés confirment, que la Soummam Computer System est performante et pour s'investir d'avantage pour assurer son développement durable, et que les résultats satisfaisants « solvabilité, rentabilité, équilibre financier » tels sont les caractéristiques et les constats que nous avons pu détecter en effectuant cette modeste analyse, et les différents instruments d'analyse utilisés confirment le bon fonctionnement de laSoummam Computer System.

Pour conclure, il est question de signaler que ce travail nous a permet de nous confronter avec les méthodes et des pratiques financière au sein du département finance ce qui nous aidera dans notre insertion dans la vie professionnelle.

BIBLIOGRAPHIE

Ouvrages

- Alain Marion, Analyse financière, concepts et méthodes, 2^{ème} édition DUNOD, Paris, 2001.
- Alain Rivet, Gestion financière, Edition Ellipses, Paris, 2003.
- Alain MARION, Analyse financière concept et méthode, 3^{ème} édition DUNOD, Paris, 2004.
- Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, Analyse financière, Edition gualino éditeur, 4^{ème} édition, paris 2006.
- BARREAU et J.DELAHAYE, Analyse financière, 4^{ème} édition DUNOD, Paris, 1995, Page 74.
- Beatrice et Grandguillot Francis, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} Édition GUALINO, Paris 2002.
- CONSO Pierre et HEMICI, Gestion financière de l'entreprise, 10^{ème} édition DUNOD, Paris 2002.
- CONSO.P et LAVAUD.R, Fond de roulement et politique financière, Edition Dunod, Paris, 1971.
- Dayan, Manuel de gestion financière, Edition Marketing, volume 2, 1999. Ellie Cohen, Gestion financière de l'entreprise et développement financier, édition EDCEF, Paris, 1991.
- Elie Cohen, Analyse financière, 4^{ème} Ed, Edition Economica, paris, 1997.
- ELIE.COHEN, Analyse financière, 5^{ème} édition, édition economica, paris, 2004.
- Ferri briquet, Les plans de financement, Edition – Economica1997.
- GRANDGUILLOT B, Analyse financière, les outils de diagnostic, 6^{ème} édition, GUALINO DITEURS.
- Guillaume M, Méthodologie d'analyse financière, Edition DUNOD, 1998.
- Herve Ravily, Vanessa Serret, principes d'analyse financière, Edition HACHETTE LIVRE, Paris2009.
- Hubert de la bruslerie, Analyse financière, 2^{ème} édition dunod, paris, 2002.
- Hubert. B, Analyse financière, 4^{ème} édition DUNOD, PARIS 2010.

BIBLIOGRAPHIE

- Isabelle C, Thierry C, Gestion financière, Edition DUNOD, Paris, 2002.
- JEAN BAREAU, JAC QUELINE DELAHAYE, gestion financière, 4ème édition DOUNOD, paris, 1995.

Dictionnaires

- COHON.E, dictionnaire de gestion, édition La découverte, Paris, 1995.
- Dictionnaire fiduciaire, la villeguérin édition, 1991.
- Henri MAHE de Boislonde, dictionnaire de gestion, édition Economica, paris, 1998.

Thèses et mémoires

- MOUSSACEB Azzedine et NACERALLAH Laid, Analyse financière d'une entreprise cas de DRGB Bejaia, université de Béjaia, 2014.
- ASKEUR BENHERRATH Fateh, FEREDJ Nacer-Eddine Analyse financier d'une entreprise cas de SPA CEVITAL, université de Bejaia, 2016.

Cours

- AYAD. N, Cours de gestion financière master 1 finance et comptabilité, Université de Bejaia, 2017/ 2018.
- TALHA, Cours de gestion financière, Troisième année licence finance et comptabilité, Université de Bejaia, 2017/ 2018.

Compte de résultat

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
RUBRIQUES			
Chiffre d'affaire	398 949 345.90	387 292 183.15	404 328 138.85
Variation stocks produits fini en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
1_ production de l'exercice	398 949 345.90	387 292 183.15	404 328 138.85
Achats consommés	335 364 373.00	332 335 902.07	347 528 808.73
Services extérieurs et autres services	3 409 094.99	3 696 463.82	2 442 046.24
2_ consommation de l'exercice	338 773 467.99	336 032 365.89	349 970 854.97
3 valeur ajoutée d'exploitation(1-2)	60 175 877.91	51 259 817.26	54 357 283.88
Charges de personnel	34 400 347.32	41 389 038.48	46 118 756.47
Impôts et taxes et versement assimilés	319638.00	608 670.00	484 994.00
4 excédents bruts d'exploitation	25 455 892 .59	9 262 108.78	7 753 533.41
Autres produits opérationnelles	7 817 383.78	7 993 073.46	7 299 318.41
Autres charge opérationnelles	25 000.00	1 662 681.00	45 000.00
Dotations aux amortissements	8 255 582.40	8 449 954.88	8 467 732.48
Provision			
Pertes de valeurs			
Reprise sur pertes de valeurs et provision			
5 résultats opérationnels	24 992 693.97	7 142 546.36	6 540 119.34
Produits financiers	17 538.98	763.65	00.00
Charges financiers	2 747 766.98		
6 résultats financiers	-2 730 228.00	763.65	
7 Résultat ordinaire avant impôt	22 262 465.97	7 143 310.01	6 540 119.34
(5+6)			
Impôts exigibles sur résultat ordinaire	4 229 868.00	2 014 568.00	1 395 484.00
Impôts différés sur résultat ordinaire			

Compte de résultat

Total des produits des activités ordinaires	406 784 268.66	395 286 020.26	411 627 457.26
Total des charges des activités ordinaires	388 751 670.69	390 157 278.25	406 482 821.92
8 Résultat net des activités ordinaires	18 032 597.97	5 128 742.01	5 144 635.34
Eléments extraordinaires(produits)			
Eléments extraordinaires (charge)			
8_résultat extraordinaire			
Impôts exigibles sur résultats			
Impôts (variation) sur résultats ordinaire			
9_resultat net de l'exercice	18 032 597.97	5 128 742.01	5 144 635.34
Part dans les résultat nets des société mises en équivalence(1)			
10_ Résultat net de l'ensemble consolidé	18 032 597.97	5 128 742.01	5 144 635.34
Dont part des minoritaire(1)			
Part du groupe(1)			

Résumé

L'analyse financière de l'entreprise doit être menée à travers une approche sur l'exercice écoulé, et à travers une approche dynamique sur plusieurs exercices, et cela en vue d'apprécier sa structure financière et la rentabilité de ses investissements.

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

Pour pouvoir analyser la situation financière de l'entreprise, nous avons choisi S.C.Soummam sur trois années à savoir 2015, 2016,2017 en déterminant l'importance de faire une étude d'équilibre financier, et sa rentabilité qui nous a permet de conclure que l'entreprise SCSOUMMAM est en situation d'équilibre.

Mots clés : analyse financière, équilibre financier, solvabilité, rentabilité ratio, bilan, performance autofinancement, diagnostique financier.