



Université A. Mira de Bejaia

Faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion

Département des sciences de gestion

Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention d'un diplôme de Master II en sciences de gestion

Option : Comptabilité audit

Thème:

**Influence d'analyse financière sur la
prise de décision : étude de cas de la
Laiterie La VALLEE**

Réalisé par :

- M^{elle} ROUBACHE Souad
- M^{elle} Ben moussa Lydia

Dirigé par :

- M. GRAZEM Rachid

Année Universitaire 2020/2021

Remerciements

Tout d'abord nous remercions Dieu le tout puissant de nous avoir doté avec la bonne santé, la sagesse, le courage et le savoir qui était primordial afin de la bonne réalisation de notre projet.

Nous tenons à remercier notre encadreur Mr. Rachid GRAZEM pour l'encadrement de ce travail.

Nous portons les grands remerciements à nos chers parents qui nous ont toujours orienté et soutenu moralement, académiquement et financièrement pas seulement dans la réalisation de ce projet mais tout au long de notre cursus, et sans avoir oublié nos amis et nos collègues.

Enfin, nous apprécions l'ensemble des enseignants ainsi le staff administratif du département des sciences de gestion qui n'ont jamais épargné un effort pour nous aider et nous rendre service.

Lydia & Souad

Dédicace

Ce modeste travail

Est dédié à toutes les personnes que j'aime

*A mes très chers parents, qui se sont sacrifiés pour
m'offrir un climat idéal de travail et qui n'ont pas
cessés de me témoigner leur affection et de
m'apporter leur soutien depuis toujours. Je leur serai
toujours reconnaissant pour leurs encouragements,
consentis dans un seul but « ma réussite ».*

*Ainsi que ma binôme LYDIA qui a été toujours avec
moi ; avec elle que j'ai réalisé ce travail malgré toutes
les circonstances.*

Souad

Dédicace

Je dédie ce modeste travail à :

A mes chères ; maman et ma petite sœur Assia qui m'ont beaucoup soutenus tout à long de mon existence et c'est avec émotion que je leurs exprime toute mon affection, mon admiration et mes profonds respects. Que dieu les garde et les protège.

A mes chers frères sœurs

A mes cousins et mes tantes.

Et à tous à mes amis qui se reconnaissent eux-mêmes, sans citer de noms.

Lydia

Liste des abréviations

AC : Actif Circulant

AI : Actifs Immobilisés

BFR : Besoin Fond de roulement

BFRE : Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation

BFRG : Besoin en Fonds de Roulement Globale

BFRHE : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation

CAF : La Capacité d'Autofinancement

CCP : Compte Courant Postale

DCT : Dettes à Court Terme

DF : les Dettes Financières

DLMT : les Dettes à Long et Moyen Terme

DRC : Direction Régional Centre

EBE : l'Excédent Brut d'Exploitation

FP : Fonds Propres

FR : Fonds de Roulement

FRE : Fond de Roulement étranger

FRNG : Fond de Roulement Net Global

FRP : Fond de Roulement propre

FRT : Fond de Roulement Total

KP : capitaux permanents

MC : Marge Commerciale

PCG : Plan Comptable générale

PPPC : Provisions Pour Pertes et Charges

R.A.F : Ratio D'autonomie Financière

R.F.P : Ratio de Financement Permanent

R.F.P.I : Ratio de Financement Propre des Immobilisations

R.F.T : Ratio de Financement Total

R.I.A : Ratio des Immobilisations d'Actif

R.L.G : Ratio de Liquidité Générale

R.L.I : Ratio de Liquidité Immédiate

R.L.R : Ratio de Liquidité Réduite

R.R : Ratio de Rentabilité

R.R.E : Ratio de Rentabilité Economique

R.R.F : Ratio de Rentabilité Financière

R.S.G : Ratio de Solvabilité Générale

RCAI : Résultat Courant Avant Impôts

RE : Résultat d'Exploitation

SIG : Les Soldes Intermédiaires de Gestion

TCR : Tableau du Compte de résultat

TN : Trésorerie Nette

TP : Trésorerie Passive

VA : La valeur Ajoutée

VD : Valeur Disponible

VE : Valeur d'Exploitation

VI : Valeur Immobilisés

VR : Valeur Réalisable

Liste de tableaux

Tableau 1 : Bilan simplifié	18
Tableau 2 : modèle de l'actif du bilan	20
Tableau 3 : Modèle de passif du bilan.....	23
Tableau 4 : Éléments participant à l'exploitation.....	26
Tableau 5 : modèle du compte de résultat	27
Tableau 6 : Représentation du bilan financier	34
Tableau 7 : Représentation du bilan financier	37
Tableau 8 : Représentation du fond de roulement nul	41
Tableau 9 : Représentation du fond de roulement positive	41
Tableau 10 : Représentation du fond de roulement négatif	42
Tableau 11 : interprétation de la trésorerie	45
Tableau 12 : la structure des ratios	46
Tableau 13 : les ratios de liquidité	48
Tableau 14 : les ratios d'activité	49
Tableau 15 : ratios de rentabilité	51
Tableau 16 : ratios de trésorerie	52
Tableau 17 : présentation des SIG	57
Tableau 18 : "calcul de CAF "méthode descendante"	60
Tableau 19 : "calcul de CAF "méthode ascendante"	60
Tableau 20 : Actif des bilans financier	72
Tableau 21 : Passif des bilans financiers	73
Tableau 22 : le bilan de grande masse de l'exercice 2018	73
Tableau 23 : le bilan en grand de masse de l'exercice 2019	74
Tableau 24 : le bilan en grand de masse de l'exercice 2020	74
Tableau 25 : le calcul de la variation des postes des bilans financiers (2018.2019 et 2020).....	75
Tableau 26 : Les ratios de structure	80
Tableau 27 : les ratios de liquidité	81
Tableau 28 : Les ratios d'Activité	83
Tableau 29 : Les ratios de rentabilité	84
Tableau 30 : Répartition de la valeur ajoutée	86
Tableau 31 : Ratio de trésoreries	87
Tableau 32 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion	88
Tableau 33 : les indicateurs de solde intermédiaires de gestion	88
Tableau 34 : la CAF avec La méthode soustractive	91
Tableau 35 : la CAF avec La méthode additive	92
Tableau 36 : Le calcul de l'effet de levier	93

Liste des figures

Schéma n° 1 : représentation de bilan et du compte de résultat	26
Schéma n° 2 : Présentation de la CAF	59
Schéma n° 3 : Typologie d'Igor Ansoff (1918 - 2002)	65
Schéma n° 4 : Organigramme de LA VALLEE	71
Graphe n° 1 : Variation de la liquidité durant les années2018/19/20	82
Graphe n° 2 : Variation de la rentabilité durant les années2018/19/20	85
Graphe n° 3 : Les soldes intermédiaires de gestion	89
Graphe n° 4 : représentation graphique de l'effet de levier	93

SOMMAIRE

Introduction générale	11
------------------------------------	-----------

Chapitre I La démarche de l'analyse financière

Section 1 : Les notions de base de l'analyse financière	14
--	-----------

1.1. Définitions de l'analyse financière	14
--	----

1.2. Les objectifs de l'analyse financière	14
--	----

1.3. Les méthodes de l'analyse financière	15
---	----

1.4. Les étapes de l'analyse financière	16
---	----

Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière	17
---	-----------

2.1. Le bilan	17
---------------------	----

2.2. Le tableau de compte du résultat (TCR)	25
---	----

2.3. L'annexe	31
---------------------	----

Section 3 : L'élaboration du bilan financier	32
---	-----------

3.1. Définition du bilan financier	32
--	----

3.2. Les objectifs du bilan financier	32
---	----

3.3. La structure du bilan financier	33
--	----

3.4. Le passage du bilan comptable au bilan financier	36
---	----

Chapitre II Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier	40
---	-----------

1.1. Le fonds de roulement net global	40
---	----

1.2. Le besoin en fonds de roulement	42
--	----

1.3. La trésorerie nette	44
--------------------------------	----

Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios	45
--	-----------

2.1. Définitions du ratio	46
---------------------------------	----

2.2. Les différents types des ratios	46
--	----

2.3. L'objectif et intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios	53
--	----

Section 3 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité	53
---	-----------

3.1. L'analyse de l'activité	54
------------------------------------	----

3.1.1. L'analyse des soldes intermédiaires de gestion	54
---	----

3.1.2. Etude de la capacité d'autofinancement (CAF)	58
---	----

3.1.3. L'autofinancement	61
--------------------------------	----

3.2.1. L'analyse de l'effet de levier	62
Section 4 : La prise de décision	63
4.1 Définition de décision	63
4.2 Typologie de décision	63
4.3 Processus de prise de décision	66

Chapitre III Etude et analyse de la santé financière de la Laiterie La VALLEE

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil : la Laiterie La VALLEE	68
1.1. Présentation de la Laiterie La VALLEE	68
1.1.1. La création	68
1.1.2. L'emplacement de la Laiterie La VALLEE	68
1.2. Les missions de la VALLEE	68
1.3 Les différentes tâches et services de la VALLEE	69
Section2 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de la Laiterie La VALLEE	72
2.1. L'élaboration du bilan financier	72
2.2. L'analyse de l'équilibre financier	77
2.3. L'analyse par la méthode des ratios	86
2.4. L'analyse de l'activité	87

Conclusion générale.....

Bibliographie

Annexes

Introduction générale

L'entreprise est une unité économique, juridique autonome qui harmonie les différents facteurs (humains ; matériels ; financiers) dont la fonction principale est de produire des biens /services, et cela dans le but d'atteindre un profit.

Autant qu'acteur économique important, l'entreprise rythme la vie économique et sociale, sa capacité de création de richesse contribue à la croissance et à la prospérité de l'économie nationale. Elle s'évolue dans un environnement complexe, avec une concurrence accrue qui s'internationalise du fait de la mondialisation, par conséquent, elle est exposée à des risques et des contraintes considérables et souvent inappréciables. Pour y faire face, elle doit contrôler ces techniques d'analyse, mettre en œuvre un système de gestion efficace ; qui assure la performance, la solvabilité ainsi que l'équilibre financier et afin d'apprécier ces éléments les dirigeants de l'entreprise s'appuient sur l'analyse financière, comme outil d'évaluation de sa santé en générale et sa situation financière en particulier.

Cependant, l'analyse financière constitue un ensemble de méthodes fondé sur une vision purement pratique, qui est basé sur les données comptables des états financiers (bilan-Compte de résultat- annexe) qui traduisent la situation réelle de l'entreprise. Ce dernier permet de porter un jugement sur : le niveau d'activité, le degré de performance, la structure financière actuelle et ultérieure de l'entreprise.

D'une manière globale, l'analyse financière a pour objectif de déceler les points forts et les points faibles de l'entité, ce qui donne aux responsables et aux parties prenantes la possibilité de prendre les décisions appropriées à l'entreprise tout au long de sa pérennité.

Pour compléter et bien enrichir notre connaissance sur le rôle et l'objectif de l'analyse financière dans l'entreprise, on a choisi de poursuivre une étude pratique au sien de la SARL LA VALLEE qui s'exerce dans le secteur agro-alimentaire, particulièrement le lait et ses dérivées.

Dans ce contexte, Nous essayerons concentrer notre analyse sur les trois dernières années (2018,2019 et 2020), et d'interpréter l'évolution financière de cette entreprise pour porter un jugement d'après un modeste diagnostic afin d'assurer la réalisation de ses objectifs, et de répondre à notre problématique qui est formulée de la manière suivante :

→ La SARL La VALLEE est-elle en bonne santé financière ? et quelle est l'influence de l'analyse financière sur la prise de décision ?

Cette problématique émane les questions secondaires suivantes :

- **Quelles sont les sources d'information sur Les quelles s'appuie la laiterie LA VALLEE pour son analyse financière ?**
- **Quels sont les indicateurs d'équilibre financier ?**
- **Quelles sont les techniques de l'analyse financière considérée comme indispensable pour l'appréciation de la santé financière de LA VALLEE ?**
- **Comment l'analyse financière contribue à la prise de décisions de la laiterie « LA VALLEE » ?**

En but de bien stimuler les réponses à nos questions on s'est appuyé sur les hypothèses suivantes :

- **L'analyse financière est considérée comme un outil indispensable à toute décision prise.**
- **L'analyse financière permet de mesurer la santé de l'entreprise et notamment la situation financière**

Par ailleurs, dans le but de vérifier les réponses a les requêtes posées, nous avons suiviez la démarche de recherche bibliographique à travers un lecteur d'article, d'ouvrage, ainsi que les rapports de stage et les mémoires.et a la réalisation des entretiens avec les responsables de la laiterie La vallée.

Pour mener bien notre projet de recherche nous avons structuré un plan de trois chapitres

- **Le premier chapitre** est consacré pour l'étude conceptuelle du thème
- **Le deuxième chapitre**, traite-les différents méthodes d'analyse financière
- **Le troisième chapitre** conçoit, décrit et analyse la situation financière de la SARL La VALEE et détermine sa rentabilité à travers les différents indicateurs d'analyses, les méthodes d'analyse financière

Chapitre 01 :

*La démarche de l'analyse
financière*

1. Les notions de base de l'analyse financière

L'analyse financière est souvent présentée comme une forme de procédure, faisant appel à des calculs plus ou moins complexes, de traitement des informations comptable d'entreprise à différentes fin.

1.1 Définition de l'analyse financière : plusieurs auteurs ont essayé de définir l'analyse financière, parmi eux on trouve :

➤ **Jean-Pierre Lahille :**

"L'analyse financière peut être définie comme une démarche ,qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc tout le monde...), ayant pour le but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion....) , sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers , capacité à faire face à ses engagement), et enfin son patrimoine." ¹

➤ **Alain Marion :**

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

1.2 Les objectifs et le rôle de l'analyse financière

➤ **Les objectifs d'analyse financière :**

L'analyse financière consiste d'abord à retracer la politique financière menée par une entreprise, à mesurer le degré d'atteinte de ses objectifs financiers et examiner la manière avec laquelle elle respecte les contraintes qui pèsent sur elle. ³

- Elle consiste d'abord à retracer la politique financière menée par une entreprise.
- Elle mobilise un ensemble des outils et de méthodologie qui permettent de qualifier l'état financier de l'entreprise.
- Elle doit permettre de se forger une opinion la plus objective, factuelle et indépendante.

¹ JEAN-PIERRE LEHILLE. Analyse financière, édition Dalloz, Paris, 2001, p1

² ALAIN MARION. Analyse financière concepts et méthodes, 3^e édition, Paris, 2004,

³ PHILIPPE THOMAS. Analyse financière, approche internationale-caf, édition d'organisation, Paris, 2011, p16

➤ **Le rôle de l'analyse financière**

L'analyse financière vise essentiellement à :

- la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- la recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu ;
- prise de décision, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à la réalisation des objectifs projetés en temps voulu ;
- veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;

1.3 Les méthodes de l'analyse financière : Les travaux d'analyse financière sont réalisés à partir de deux méthodes :

➤ **L'analyse statique :** l'analyse statique se fait à partir d'un seul bilan qui donne des informations sur la situation financière et sur la valeur de l'entreprise.

L'analyse de la structure financière s'effectue à partir d'indicateurs de gestion différents selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (approche patrimoniale ou approche fonctionnelle). Différentes analyses peuvent être réalisées depuis ce bilan :

- Analyse fonctionnelle qui privilégie les notions de ressources ou d'emplois, qui distingue le cycle d'exploitation du cycle d'investissement, permet aussi le calcul de valeurs structurelles des ratios.
- Une analyse financière qui privilégie les notions de liquidité et d'exigibilité, permet l'évaluation du patrimoine de l'entreprise et le calcul des ratios.

➤ **L'analyse dynamique :** l'analyse fonctionnelle dynamique de la situation financière de l'entreprise et de la trésorerie complète l'analyse statique. Elle est fondée sur l'étude des flux financiers pour une période donnée.

Elle est menée à partir de deux tableaux de flux, l'entreprise peut affiner son analyse :

- Construire un tableau de financement qui lui donnera une analyse détaillée de ses emplois et ses ressources au cours d'un exercice et la mesure de l'évaluation de son fonds de roulement.
- Se projeter dans le futur en prévoyant son besoin en fonds de roulement.
- Mesurer la trésorerie dégagée par l'exploitation.

1.4 Les étapes de l'analyse financière⁴

"La mise en œuvre de la diagnostique financière nécessite plusieurs étapes .Ces étapes rendent compte des points clefs de la situation financière par une étude de secteur d'activité, des marge, des besoins d'investissements et de financement et des couts de la dette dans un contexte à la fois statique et dynamique"

- **Collecter des informations** : la recherche d'informations inclus l'information publique et l'information privée .pour ce faire, l'analyste doit contacter les organismes ; les individus et tout source susceptible de fournir de l'information relative à l'environnement économique, financier et réglementaire de la secrété
- **Traitement de l'information** : cette étape utilise les documents de base : le bilan, le compte de résultat et les tableaux de financement. Elle nécessite également l'élaboration d'un certain nombre d'indicateurs et de ration concernant la situation financière de l'entreprise.
- **Interprétation des résultats** : cette phase à l'apparier l'équilibre financier de l'entreprise et les conditions de sa réalisation. Les comparaisons s'effectuent dans le temps par rapport à l'évolution d'un certain nombre d'indicateurs.
- **Les utilisateurs de l'analyse financière** : Les principaux utilisateurs de l'analyse financée sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Utilisateurs	Objectifs
Dirigeants	<ul style="list-style-type: none"> • Juger les différentes politiques de l'entreprise. • Orienter les décisions de gestion. • Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Associés	<ul style="list-style-type: none"> • Accroître la rentabilité des capitaux. • Accroître la valeur de l'entreprise. • Réduire le risque
Salariés et leurs représentants	<ul style="list-style-type: none"> • Assurer la croissance de l'entreprise. • Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.
Prêteurs (établissement)	<ul style="list-style-type: none"> • Réduire le risque. • Apprécier la pérennité de l'entreprise et sa solvabilité

⁴ MONDHER, BELLALAH, gestion financière 2^{ème} édition, Paris, 2004. P. 41.

financières, fournisseur...)	
Investisseurs	<ul style="list-style-type: none"> • Accroître la valeur de l'entreprise. • Apprécier la pérennité de l'entreprise. • Accroître la rentabilité des capitaux
Concurrents	<ul style="list-style-type: none"> • Connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise. • Apprécier la compétitivité

Source : GRANDGUILLOT, François et Béatrice, « Analyse financière », 16^{ème} édition Gualino, Paris, 2019, P20

2. Les sources d'informations de l'analyse financière

Afin d'effectuer une analyse financière ; l'analyste se base sur l'information comptable qui provient presque exclusivement de document de synthèse ; ou bien des états financiers établis par l'entreprise, qui reflète tout l'activité de l'entreprise.

➤ **Les états financiers** : sont des documents comptables qui représente des informations sur la situation de l'entreprise, ces informations peuvent concerner l'état de la structure financière, la composition de son patrimoine, évolution de ces performance, et la mesure de sa rentabilité.

Les états financiers synthétisent de façon claire tous les évènements effectuer par l'entreprise tout au Lang de son existence ; ils permettent aux lecteurs

- De mener des analyses précises notamment dans le cadre d'opération de reprise de l'entreprise, de fusion cession ou apport partiel d'actif.
- D'effectuer des comparaisons dans le temps.
- De prendre des décisions.

Dans cette section on va présenter les états financiers qui forment la matière première de l'analyse financière, et qui sont : le bilan comptable, le compte de résultat, les annexes

2.1 Bilan comptable (Balance SHEET) :

Définition de bilan comptable :

Le bilan est une « photographie » instantanée du patrimoine « monnayable » (avoirs et dettes) de l'entité. Purement descriptif, il représente sa valeur à une date précise. Il s'agit d'une vue statique, influencée par les concepts juridiques de dettes et d'actifs. Cette perspective statique

de la comptabilité confirme bien sa nature et son objet : elle traduit a posteriori les performances monétaires résultant de l'action conjointe d'un ensemble de facteurs matériels, immatériels, humains,...⁵

2.1.1 Les éléments du bilan comptable :

Le bilan est la représentation des emplois et ressources de l'entreprise. Il décrit son patrimoine à un moment donné, le dernier jour de l'exercice. Il se présente généralement sous forme d'un tableau composé de deux colonnes : la partie gauche porte les éléments d'actif ; la partie droite représente les éléments du passif

Tableau 1: Bilan simplifié

ACTIF	=	PASSIF
Constructions/terrains		Capitaux propres
Machines		Résultat
Stocks		Dettes financières
Créances		Dettes fournisseurs
Caisse/banque		
Emplois	=	Ressources
(Utilisation des ressources)		(origine des ressources)

Source : CABANE, Pierre. L'essentiel de la finance à l'usage des ménagères, 2^{ème} édition. 2004 ; P. 13.

2.1.2 Les éléments de l'actif :

L'actif regroupe des biens et/ou des droits qui présentent une valeur pour l'entité :

a. **L'actif immobilisé** : Cette rubrique comprend l'ensemble des biens destinés à servir de façon durable à l'activité de l'entreprise. En langage comptable, ce sont des « immobilisations ». Il en existe trois types :

→ **Les immobilisations incorporelles** : Elles peuvent être définies par défaut, puisque ce sont des immobilisations qui ne sont ni physiques, ni financières. Il s'agit par exemple (Les

⁵ KARINE CIRRADE et al..., comptabilité et analyse des états financiers, 1^{er} édition, Belgique 2014, p 20

frais de recherche et développement ; Les frais d'établissement ; le fond commercial ; les brevets)

→ **Les immobilisations corporelles** : Ce sont les immobilisations ayant une existence matérielle durable et dont l'entreprise est propriétaire. Ces actifs physiques représentent souvent l'essentiel de l'outil industriel et commercial de l'entreprise. Il peut s'agir de matériel industriel, de matériel de transport, de mobilier, de matériel informatique, d'un terrain, d'un bâtiment ...

→ **Les immobilisations financières** : il s'agit de titres de participation (permettant d'exercer une influence sur une société ou de la contrôler), de prêt accordés, de versement de dépôt de garantie.

b. L'actif circulant : l'actif circulant regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui, à ce titre, vont être consommés au cours de l'exercice. Cinq rubriques peuvent être distinguées :

→ **Les stocks et en-cours** : C'est l'ensemble des biens ou des services qui interviennent dans le cycle d'exploitation pour être consommés au premier usage,

→ **Les avances et acomptes versés** : Ce sont les avances et acomptes versés à des fournisseurs à qui l'entreprise a commandé des biens se rapportant au cycle d'exploitation : *matières premières, fournitures*

→ **Les créances d'exploitation et créances diverses** : Elles concernent la vente, élément central de l'activité de l'entreprise. On distingue

- Les créances clients, regroupant tous les comptes débiteurs des clients n'ayant pas réglé comptant l'achat de biens ou de services
- Les autres créances, c'est-à-dire les comptes de tiers avec la Sécurité Sociale ou le capital souscrit appelé mais non encore versé.

→ **Les valeurs mobilières de placement** : Ce sont les titres acquis en vue de réaliser un gain rapide à brève échéance. L'entreprise souhaite optimiser sa trésorerie en cherchant, soit à préserver sa valeur, soit à obtenir une rémunération supérieure à l'inflation, soit à réaliser une plus-value. Aucune justification stratégique n'est présente dans la détention des titres, dont la liquidité est la principale caractéristique.

→ **Les disponibilités** : Ces postes recouvrent l'ensemble des liquidités de l'entreprise : caisse, soldes débiteurs des comptes bancaires.

Tableau 2: modèle de l'actif du bilan

ACTIF	EXERCICE N			N-1
	BRUT	Amortissements et dépréciations (à déduire)	NET	NET
Capital souscrit - non appelé				
ACTIF IMMOBILISÉ(a)				
Immobilisations incorporelles :				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement.....				
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs similaires.....				
Fonds commercial (1)				
Autres				
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles :				
Terrains				
Constructions.....				
Installations techniques, matériel et outillage industriels.....				
Autres				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières (2) :				

Participations (b)				
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres				
TOTAL I				
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours (a) :				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production [biens et services] (c).				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises.....				
Avances et acomptes versés sur commandes...				
Créances d'exploitation (3) :				
Créances Clients (a) et Comptes rattachés (d).				
Autres				
Créances diverses				
Capital souscrit - appelé, non versé.....				
Valeurs mobilières de placement (e) :				
Actions propres				
Autres titres				
Instruments de trésorerie				
Disponibilités				
Charges constatées d'avance (3)				
TOTAL II				
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)				

Primes de remboursement des emprunts (IV)..				
Écart de conversion Actif (V)				
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV + V)				
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an				
(3) Dont à plus d'un an				

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, l'essentiel de l'analyse financière, 14^{ème} édition, p28

➤ **Les éléments du passif :** le passif représente les moyens et les ressources de financement ; qui sont classé par ordre d'exigibilité, il contient trois principaux postes :

a. Les capitaux propres : dans cette rubrique on trouve :

- **Le capital social :** il représente la valeur nominale des parts sociales détenus par les associées en fonction de leurs rapports.
- **La prime démission :** l'excédent du prix d'émission sur la valeur nominale des actions ou des parts sociales attribuées à l'apporteur.
- **Les réserves :** «les réserves sont, en principe, des bénéfices affectés durablement à l'entreprise jusqu'à décision contraire des organes compétents»⁶

b. Le report à nouveau : il remplit deux fonction ; Imputation des déficits et imputation d'un reliquat de bénéfice

c. Les subventions d'investissement : Elles correspondent à des aides reçues de l'État ou des collectivités locales pour acquérir des immobilisations.

d. Les provisions réglementées : ce sont des comptes criés par l'administration fiscale pour faire profiter les entreprises de certains avantages fiscaux.

⁶ PIERRE CABANE, l'essentiel de la finance à l'usage des managers ,2^{ème} édition, Paris 2004, p25

(a) Les actifs avec clause de réserve de propriété sont regroupés sur une ligne distincte portant la mention «dont ... avec clause de réserve de propriété ». En cas d'impossibilité d'identifier les biens, un renvoi au pied du bilan indique le montant restant à payer sur ces biens. Le montant à payer comprend celui des effets non échus.

(b) Si des titres sont évalués par équivalence, ce poste est subdivisé en deux sous-postes « Participations évaluées par équivalence » et « Autres participations ». Pour les titres évalués par équivalence, la colonne «Brut» présente la valeur globale d'équivalence si elle est supérieure au coût d'acquisition. Dans le cas contraire, le prix d'acquisition est retenu. La dépréciation globale du portefeuille figure dans la 2^e colonne. La colonne « Net » présente la valeur globale d'équivalence positive ou une valeur nulle.

(c) À ventiler, le cas échéant, entre biens, d'une part, et services d'autre part.

(d) Créances résultant de ventes ou de prestations de services.

(e) Poste à servir directement s'il n'existe pas de rachat par l'entité de ses propres actions.

- **Le résultat de l'exercice** : il représente, pour une période donnée, le chiffre d'affaires de l'entreprise (ce qu'elle a encaissé) diminué de toutes les charges liées à son activité (ce qu'elle a décaissé).

Un résultat positif est un bénéfice pour l'entreprise Un résultat négatif est un déficit pour l'entreprise.

→ **Les dettes longs et moyens termes** : il s'agit de dettes contractées par l'entreprise dont l'échéance est à plus d'un an, comme les emprunts bancaires, les crédits d'investissement, autre emprunts ...

→ **Les dettes à court terme** : ce sont des dettes qui ont une échéance de moins d'un an ; elles ont pour origine les fournisseurs, les banques, les comptes de réglementation.

Tableau 3 : Modèle de passif du bilan

PASSIF	Exercice N	Exercice N-1
CAPITAUX PROPRES *		
Capital [dont versé] (a)		
Primes d'émission, de fusion, d'apport		
Écarts de réévaluation (b)		
Écart d'équivalence (c)		
Réserve :		
Réserve légale		
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres		
Report à nouveau (d)		
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte] (e)		
Subventions d'investissement.....		

Provisions réglementées	
TOTAL I	
Provisions :	
Provisions pour risques	
Provisions pour charges	
TOTAL II	
DETTES (1) (g)	
Dettes financières :	
Emprunts obligataires convertibles	
Autres emprunts obligataires	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)	
Emprunts et dettes financières divers (3)	
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	
Dettes d'exploitation :	
Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés (f)	
Dettes fiscales et sociales	
Autres	
Dettes diverses :	
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés	
Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)	
Autres dettes	
Instruments de trésorerie	

Produits constatés d'avance (1) TOTAL III Écarts de conversion Passif (IV) TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III + IV)	
(1) Dont à plus d'un an (2) Dont concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques (3) Dont emprunts participatifs	

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, l'essentiel de l'analyse financière, 14ème édition, p30

2.2 Le compte de résultat (Profit and loss account) :

2.2.1 Définition du tableau de compte de résultat (TCR) : le compte de résultat est un document comptable présentant l'ensemble des opérations effectuées dans le cadre de l'entreprise pendant une période donnée dite exercice(en général une année pleine). Si le bilan s'apparente à une photo, le compte de résultat est associé par analogie à un film. En effet, le compte de résultat montre les mouvements qui ont eu lieu au sein de l'entreprise durant l'exercice.⁷

⁷ FLORENT DIESTING et J .P. LAHILLE, aide-mémoire analyse financière, 4ème édition, paris 2013 P17.

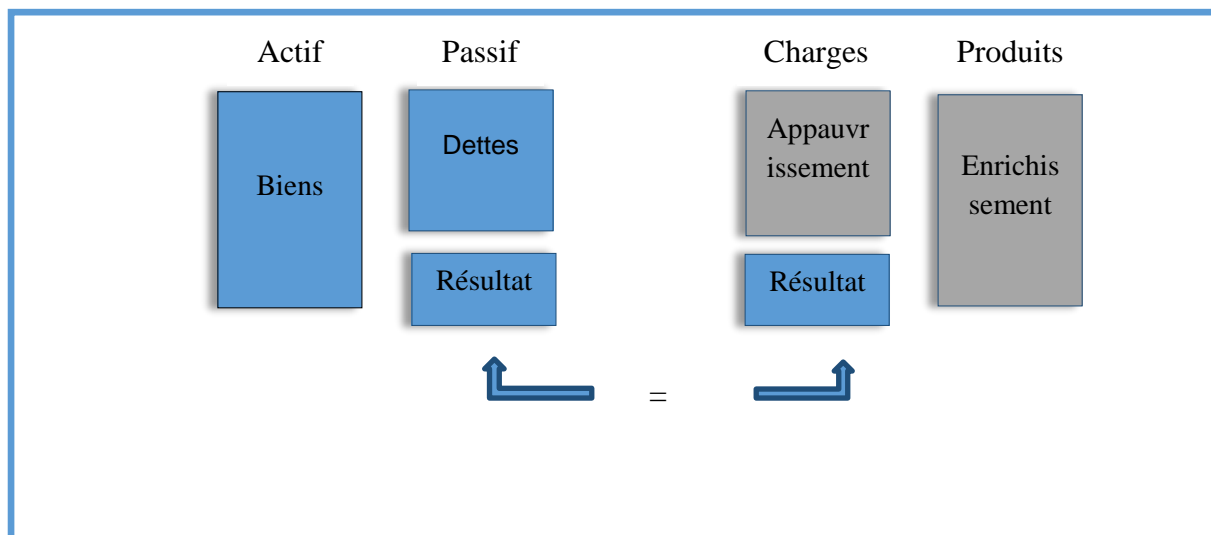
* Le cas échéant, une rubrique « Autres fonds propres » est intercalée entre la rubrique « Capitaux propres » et la rubrique « Provisions » avec ouverture des postes constitutifs de cette rubrique sur des lignes séparées (montant des émissions de titres participatifs, avances conditionnées...). Un total I bis fait apparaître le montant des autres fonds propres entre le total I et le total II du passif du bilan. Le total général est complété en conséquence.

- (a) Y compris capital souscrit non appelé.
- (b) À détailler conformément à la législation en vigueur.
- (c) Poste à présenter lorsque des titres sont évalués par équivalence.
- (d) Montant entre parenthèses ou précédé du signe moins (-) lorsqu'il s'agit de pertes reportées.
- (e) Montant entre parenthèses ou précédé du signe moins (-) lorsqu'il s'agit d'une perte.
- (f) Dettes sur achats ou prestations de services.
- (g) À l'exception, pour l'application du (1), des avances et acomptes reçus sur commandes en cours.

Schéma n°01 : représentation de bilan et du compte de résultat

Bilan 31/12/N
«Photographie»

Compte de résultat année N
«Film»



Source : PIERRE CABANE, op.cit,p 55

Le TCR se présente généralement en séparant deux colonnes principales par un trait vertical. A gauche se trouve tout ce qui vient appauvrir l'entreprise. On regroupe en effet à gauche les charges de l'entreprise. A l'inverse, on rassemble à droite les produits de l'entreprise, Le compte de résultat se décompose de trois sorts de comptes selon le plan comptable national, surnommé les comptes de gestions ; qui sont :

2.2.2 Les produits et charges d'exploitation:

- **Les produits d'exploitation** sont constitués principalement par la contre-valeur monétaire de biens ou de services cédés par l'entreprise à un tiers.
- **Les charges d'exploitation** sont constituées par tous les biens et les services consommés par l'entreprise au cours de son activité

Tableau n°4: Éléments participant à l'exploitation

Charges	Produits
Achat	Vente
Consommations	Production stockée
Services extérieurs	Production immobilisée

Frais généraux	
Frais de personnel	
Dotations aux amortissements	Reprises amortissements
Dotations aux provisions	Reprises provisions
Autres charges	Autres produits
Bénéfice	Perte

Source : PIERRE CABANE, op.cit., p,58

2.2.3 Les produits et charges financières :

- Les produits financiers sont principalement constitués de :
 - Produits financiers de participation, les dividendes et créances liés à des participations;
 - Produits des autres valeurs mobilières;
 - Autres intérêts, produits encaissés sur les actifs de trésorerie;
 - Gains de change;
 - Produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement
- Les charges financières sont principalement constituées de :
 - Intérêts sur les emprunts et dettes, escomptes accordés aux clients pour règlement anticipé
 - Pertes de change.
 - Charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement.

2.2.4 Les produits et charges exceptionnels : consiste à intégrer dans ces produits et charges exceptionnels tous les éléments inclassables ailleurs, que ce soit dans les opérations courantes ou les opérations financières : les éléments peuvent être exceptionnels par leur montant ou leur nature. Le plan comptable général (PCG) distingue :

- **Les charges et produits exceptionnels sur opérations de gestion**, mais hors exploitation courante (pénalités et amendes, créances devenues irrécouvrables, etc.)
- **Les charges et produits exceptionnels sur opérations en capital**, principalement les cessions d'actif et les subventions d'investissement.

Tableau 5: modèle du compte de résultat

Produits (hors taxes)	Exercice N	N-1
Produit d'exploitation :		
Ventes de marchandises		

<p>Production vendue</p> <p>Vents</p> <p>Travaux</p> <p>Prestations de services</p> <p>Montant net du chiffre d'affaires</p> <p>Dont à l'exportation</p> <p>Production stockée :</p> <p>En-cours de production de biens</p> <p>En-cours de production de services</p> <p>Produits</p> <p>Production immobilisée</p> <p>Subvention d'exploitation</p> <p>Reprise sur dépréciation, provisions et amortissements</p> <p>Transferts de charges</p> <p>Autres produits</p> <p>Total.....</p> <p>QOTES-PARTS DE RESULTAT SUR OPERATION FAITES EN COMMUN</p> <p>Produits financiers :</p> <p>De participation</p> <p>D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé</p> <p>Autres intérêts et produits assimilés</p> <p>Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charge financières</p> <p>Différences positives de charge</p> <p>Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement</p> <p>Produits exceptionnels :</p>		
--	--	--

Sur opérations de gestion		
Sur opération en capital		
Produits des cessions d'éléments d'actif		
Subventions d'investissement visées au résultat de l'exercice		
Autres		
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges exceptionnelles		
Solde débiteur = PERTE		
TOTAL GENERAL		
Charge (hors taxes)	Exercices N	N-1
CHARGES D'EXPLOITATION :		
Cout d'achat des marchandises vendues dans l'exercice		
Achat de marchandises		
Variation des stocks de marchandises		
Consommation de l'exercice en provenance de tiers		
Achat stockés d'approvisionnements		
Matières premiers		
Autres approvisionnements		
Variation des stocks d'approvisionnements		
Achats de sous-traitance		
Achats non stockés de matières et fournitures		
Services extérieures :		
Personnel extérieur		
Loyers en crédit-bail		
Autres		
Impôts, taxes et versements assimilés		

<p>Sur rémunérations</p> <p>Autres</p> <p>Charge personnel</p> <p>Salaires et traitements</p> <p>Charges sociales</p> <p>Dotations aux amortissements et dépréciations</p> <p>Sur immobilisations : dotations aux amortissements</p> <p>Sur immobilisations : dotations aux dépréciations</p> <p>Sur actif circulant : dotations aux dépréciations</p> <p>Dotations aux provisions</p> <p>Autres charges</p> <p>TOTAL.....</p> <p>QUOTES-PARTS DE RESULTAT SUR OPERATION FAITES EN COMMUN</p> <p>CHARGE FINANCIERES :</p> <p>Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions</p> <p>Intérêts et charges assimilées</p> <p>Différences négatives de charge</p> <p>Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement</p> <p>CHARGES EXCEPTIONNELLES :</p> <p>Sur opérations de gestion</p> <p>Sur opérations en capital :</p> <p>Valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés</p> <p>Autres</p> <p>Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions :</p> <p>Dotations aux provisions réglementées</p>		
---	--	--

Dotations aux amortissements		
Dotations aux dépréciations		
Dotations aux autres provisions		
Impôts sur bénéfices		
Solde créditeur = BENEFICE		
TOTAL GENERAL		

Source : CABANE PIERRE. , op.cit., p56.

2.3 L'annexe :

2.3.1 Définitions de l'annexe : L'annexe fait partie des comptes annuels, il concéderait comme un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan. Il est à la fois :⁸

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

2.3.2 Les informations de l'annexe :

Les informations de l'annexe doivent permettre d'éclairer le jugement du lecteur sur les comptes annuels relatifs à la situation patrimoniale, financière et sur les résultats de l'entreprise.

Elles doivent répondre à trois qualités :

- Etre compréhensibles par le plus grand nombre
- Etre significatives
- Etre explicites et concises.

L'annexe fournit des informations d'ordre :

→ Economique et financier :

- Modes et méthodes d'évaluation ;
- Evolution de certains postes ;
- Modes de calcul des amortissements, des dépréciations, et des provisions ;
- Inventaire du portefeuille de titres de placement ;

→ Juridique :

- Montants des engagements financiers ;
- Structure du capital ;

⁸Béatrice et Francis Grandguillot, l'essentiel de l'analyse financière 14^{ème} édition, 2016, P37.

- Dettes garantis par des sûretés réelles ;

→ Fiscal :

- Répartition de l'impôt entre le résultat courant et le résultat exceptionnel ;

→ Social :

- Effectif des salariés ;
- Montant de la masse salariale ;
- Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux.

Afin de présenter les informations relatives à certains postes du bilan et du compte de résultat, l'annexe se structure en différentes formes de tableaux :

- Le tableau des immobilisations
- Le tableau des dépréciations
- Le tableau des provisions
- Tableau des flux de trésorerie

3. L'élaboration du bilan financier

3.1 Définition de bilan financier : Le bilan financier est le bilan comptable retraité en fonction de critères qui intéressent particulièrement la banque. C'est la raison pour laquelle on parle de bilan financier.

En effet, le bilan financier est établi par les banques qui cherchent à apprécier la solvabilité d'une entreprise avant de s'engager vis-à-vis d'elle (en lui consentant, par exemple, un emprunt, des découvertes bancaires...). Les trois clés du bilan financier sont :

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

3.2 Les objectifs du bilan financier

Le but du 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.

- Le bilan financier permet d'évaluer le fonds de roulement financier, indicateur de solvabilité et de risque de cession de paiement.
- Le remplacement des postes de bilan comptable selon le degré de liquidité à l'exigibilité.

- Recenser les ressources financières mobilisées et les emplois réalisées.

3.3 La structure du bilan financier : le bilan financier se présente sous deux parties

- Actif du bilan : sont classés par ordre de liquidité croissante.
- Passif du bilan : sont classés par ordre d'exigibilité croissante

3.3.1 Actif du bilan

Il contient deux catégories

- **L'actif à plus d'un an** : les immobilisations constituent des actifs parmi les moins liquides qui soient.
- **Les immobilisations corporelles** : ce sont des actifs des immobilisations que l'on peut toucher physiquement comme les investissements en cours, bâtiments ...
- **Les immobilisations incorporelles** : il s'agit des emplois durables n'ayant pas la consistance d'immobilisation corporelle c'est-à-dire sans structure physique, comme le fond commercial, les licences ...
- **Les immobilisations financières** : sont par des créances et des titres de participation ou des prêts qu'elles ont octroyés.
- **L'actif à moins d'un an** : l'actif à moins d'un an regroupe tous les postes de l'actif circulant du bien comptable, sauf ceux qui ont été remontés (déclassés et inscrits) en actifs à plus d'un an.
- **Les valeurs réalisables** : ce sont des créances, d'une part il y a celles qui soit placées dans les valeur immobilisées, et dans part de créance qui peuvent être transformées immédiatement en liquide comme
- **Les valeurs d'exploitations** : sont constituées de l'ensemble des marchandises, matières premières ; produit finis ...
- **Les valeurs disponibilités** : ce sont des valeurs qui sont transformées rapidement en argent comme la caisse, ccp...

3.3.2 Le passif du bilan

- **Les capitaux permanents** : ces capitaux se répartissent en deux sous-rubriques
- **Les capitaux propres** : Les capitaux propres sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'un fraction du surplus monétaire
- **Les fonds propres (FP)** : Le législateur a créé au passif une rubrique dite « Autres fonds propres », dont le contenu est marqué par une assez grande hétérogénéité de fonds ayant des statuts juridiques complexes.

- **Les dettes à long moyenne terme (DLMT)** : sont celles qui ont été conclues avec des prêteurs dans une optique de long terme à l'origine. L'objectif de l'entreprise est de disposer d'un financement durable. Même si, du fait de l'écoulement du temps, certaines de ces dettes deviennent proches de l'échéance et vont être remboursées, il importe ici de remarquer que la logique qui explique leur mise en place est celle d'un cycle de financement qui s'inscrit dans le cadre de choix à long terme. L'analyste financier peut raisonnablement supposer qu'une dette financière qui vient à l'échéance sera remplacée par une autre dette qui sera émise ou renouvelée pour l'occasion. Le terme, souvent utilisé, de capitaux permanents exprime bien l'idée de permanence associée au renouvellement cyclique des dettes financières de l'entreprise
- **Les dettes à courte terme (DCT)** : Dettes d'exploitation Les dettes d'exploitation sont de trois ordres.

- Avances et acomptes reçus sur commande en cours : Cette rubrique correspond aux sommes versées par les clients de l'entreprise. Jusqu'au terme de l'exécution du contrat, ou de la livraison, ces sommes sont des créances de clients qui préfinancent les stocks ou les travaux en cours.

- Dettes fournisseurs et comptes rattachés : Les montants concernés sont les sommes restant dues aux fournisseurs d'exploitation suite à des achats ou à des prestations de service. La matérialisation de la dette par inscription en compte fournisseurs ou sous forme d'effets à payer ou de factures non parvenues n'a pas d'importance.

- Dettes fiscales et sociales d'exploitation : Il s'agit ici de dettes périphériques à l'exploitation courante de l'entreprise : dettes envers le personnel (par exemple sous forme de rémunération due), envers la sécurité sociale, ou envers l'état. À ce titre, on reprendra avec soin les dettes résultant de la TVA collectée par l'entreprise à reverser au Trésor, en revanche, on n'inclut pas dans cette rubrique la dette d'impôt sur les sociétés

- **Tableaux n°6** : présentation du bilan financier

Actif	Passif
<p>Actif à plus d'un an</p> <p><u>Immobilisations corporelle</u></p> <p style="padding-left: 20px;">Terrain</p> <p style="padding-left: 20px;">Bâtiments</p> <p style="padding-left: 20px;">Autre immobilisation corporelle</p> <p><u>Immobilisations incorporelles</u></p> <p><u>Immobilisations financier</u></p>	<p>Les capitaux permanents</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fonds propres - Fonds social - Résultat versé aux réserves - Provisions non justifiées - Écart de réévaluation <p><u>DLMT</u></p>

Titre mise en équivalence Autre titre immobilisé Impôts différés actif	- Dettes d'investissements - Autres dettes à plus d'un an - Résultat distribué sur les associés
	- Prévision pour perte et charges justifiées à LT
Actif à moins d'un an <u>Valeur d'exploitation</u> - Stock sauf stock outil <u>Valeur réalisable</u> - Immobilisations à moins d'un an - Titre de placement - Clients - Autre créance <u>Valeur disponibilités</u> - Disponibilités - Ccp - Caisse	DCT - Dettes de stocks - Effet à payer - Impôts sur provisions non justifiées - Impôt sur le résultat distribué aux associés

Source : Elie COHEN, Analyse financière, Economica 5ème édition, Paris, 2004.

- L'ordre de liquidité croissante pour les emplois (actif) : les actifs sont classés selon leurs liquidités (le plus liquide au moins liquide).
- L'ordre d'exigibilité croissante pour les ressources (passif) : les passifs sont classés selon
- Le principe d'annualité des emplois et ressources ;
- Le principe d'équilibre : la somme des actifs est égale à la somme des passifs ;
- Le principe d'évaluation des éléments d'actifs au prix du marché (valeur réel).

3.4 Le passage du bilan comptable au bilan financière :

Le passage du bilan comptable au bilan financier pare des retraitements ou des reclassements, «Les principaux correctifs à apporter au bilan comptable pour passer du bilan financière sont :

- A l'actif : reclassements des poste de bilan selon leur exigibilité à plus ou moins d'un an, et traitement des "non-valeurs"
- Au passifs : reclassement des postes selon leur liquidité à plus ou ,moins d'un an et retraitement des capitaux propres ainsi que les subvention d'investissement, les prévision réglementées et les provision pour risques et charges qui recèlent des dettes à plus moins s'un an, en particulier des dettes fiscales." 6

Retraitements actifs

Actif immobilisé net :(après déduction des amortissements et des provisions)

*Frais d'établissement : ce sont des actif fictifs sans aucune valeur vénal. Ils n'ont aucune liquidité, et ils ne donneront pas lieu à des rentrées futures de fonds. La liquidité étant le critère de classement de l'actif, les non-valeurs doivent être éliminées, de l'actif, du bilan, et déduites des capitaux propres.

*Immobilisation incorporelles : certain auteurs préconisent de considérer l'ensemble des immobilisations incorporelle comme des non –valeur et, par conséquent, de les retrancher des capiteux propres. Si l'analyste manque souvent d'information notamment sur les frais de recherche et de développement pour se faire une opinion, dans certains secteurs d'activité, les actif incorporelle (tels que marque et brevets...) recèlent une grande valeur.

*Immobilisations financière : la fraction à moins d'un an est reclassée en actif circulant.

Actif circulant : stocks, créances, valeurs mobiliers sont retenus pour la fraction à moins d'un an.si dans les créances clients une fraction est ç plus d'un an, le montant sera remonté dans l'actifs immobilisé

Comptes de la régularisation actifs

*Les charges constatées d'avance sont en actif circulant et en actif immobilisé en fonction de leur échéance.

*Les charges à répartir sur plusieurs exercices sont en principe éliminées de l'actif ; et leur montant soustrait des capitaux propres.

*Les primes de remboursement des obligations sont aussi des actifs fictifs à éliminées avec diminution correspondante des capitaux propres.

*Les écarts de conversion actifs sont également éliminées, avec en contrepartie la suppression de la provision pour perte de charge au passif.

•Retraitement passifs

Les capitaux propres et assimilés : sont composés des éléments suivants :

*Capitaux propres dont est déduit le résultat mis en distribution.

*Subvention d'investissement et provisions réglementées sont des capitaux propres, mais ne sont retenus que pour la partie nette d'impôt. L'impôt latent sera reclassé en dettes à court terme ou à plus d'un an selon l'échéance.

*Provision pour risque et charges : deux cas sont à considérer selon que les provisions sont ou non justifiées. La partie des provisions sans objet réel, après déduction de l'impôt latent est alors assimilée à des réserves. Les provisions justifiées sont ventilées en dette à plus ou moins d'un an selon leur échéance probable.

*Les écarts de la conversion passive sont des gains latents, retenus pour leur montant net d'impôt.

*L'ensemble des actifs fictifs : frais d'établissement, immobilisations incorporelles sans valeur, charge à répartir sur plusieurs exercices, primes de remboursement des obligations viennent en déduction des capitaux propres et assimilés.

Les dettes à plus d'un an regroupent l'ensemble des dettes dont l'échéance est à plus d'un an.

Y figure également, suite aux retraitements effectués, la partie des provisions pour risque et charges couvrant des risques réels qui seront utilisées dans plus d'un an, les impôts sur les bénéfices à payer sur subvention d'investissement, provisions réglementées, provisions pour risque et charges sans objet réel, et écart de conversion passif à échéance plus d'un an.

Les dettes à moins d'un an : regroupent l'ensemble des dettes ayant une échéance à moins d'un an.

À suite des retraitements effectués, on retrouvera également les bénéfices mis en distributions, la partie des provisions pour risque et charges couvrant des risques réels qui seront utilisées dans moins d'un an, les impôts sur les bénéfices à payer dans moins d'un an au titre des subventions d'investissement, provisions réglementées, provisions pour risque et charges sans objet réel, écart de conversion passif.

Tableau n°7 : Présentation du bilan financier

Actif	Passif
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net (total au bilan)	Capitaux propres (total au bilan)
+plus-values latentes	+plus –values latentes

<p>+part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outille, créance ...)</p> <p>+charges constatées d'avance à plus d'un an</p> <p>–moins-values latentes</p> <p>–part de l'actif immobilisé net à moins d'un an</p> <p>–capital souscrit-non appelé</p>	<p>+comptes courante bloqués</p> <p>+écart de conversion _ passif</p> <p>–part d'écart de conversion actif non couverte par une provision</p> <p>–impôt latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées</p> <p>–actif fictif net</p> <p>–moins –values latentes</p>
<p>Postes Constituant l'actif fictif net à éliminer</p>	<p>Dettes à plus d'un an</p>
<p>Frais d'établissement</p> <p>Frais de recherche sur projets non réalisables</p> <p>Primes de remboursement des obligations</p> <p>Charge à repartie (frais d'émission d'emprunt)</p>	<p>+provisions</p> <p>+impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provision réglementées</p> <p>+produits constatés d'avance à plus d'un an</p>
<p>Actif à moins d'un an</p>	<p>Passif à moins d'un an</p>
<p>Actif circulant net</p>	<p>Dettes fournisseurs, social, fiscal et diverse</p>
<p>–part de l'actif circulant net à plus d'un an</p> <p>+charges constatées d'avance à moins d'un an</p> <p>+part de l'actif immobilisé à moins d'un an</p> <p>+effets escomptés non échus</p> <p>+capital souscrit-non appelé</p> <p>+part de l'écart de conversion actif couverte par une provision</p>	<p>+dettes financières à moins d'un an</p> <p>+provision</p> <p>+impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provision réglementées</p> <p>+effets escomptés non échus</p> <p>+produit constatés d'avance moins d'un an</p>

Chapitre 02 :

*Analyse des indicateurs
de l'équilibre financier*

1. Analyse de l'équilibre financier.

1.1 L'analyse financière par les indicateurs d'équilibre

L'équilibre financier d'une entreprise s'appuie sur deux principes : la solvabilité et la liquidité. Dans cette partie on va présenter le fonds de roulement (FR), le besoin de fonds de roulement (BFR) et la trésorerie qui sont calculés à partir du bilan financier.

1.1.1. Le fonds de roulement (FR) : parmi les nombreux concepts utilisés en analyse financière on trouve celui du fond de roulement.

1.1.1.1. Définition du fond de roulement (FR) : le fond de roulement représente la partie de la ressource stable qui finance une partie de l'actif circulant. Il est la différence entre les capitaux permanents et l'actif immobilisé.

Le Fonds de roulement (FR) peut être défini comme étant : «Le fonds de roulement net global représente l'excédent des ressources durables sur les emplois stables, ces excédent de ressource soit couvrir au financement des besoins liés au cycle d'exploitation ». ¹

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

1.1.1.2. Mode de calcul du (FR)²

Le fond de roulement se calcule à partir des grandes masses du bilan financier, en utilisant deux méthodes.

→ Par le haut du bilan

$$\text{FRNG} = \text{ressource stables} - \text{emplois stables}$$

→ Par le bas du bilan

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

1.1.1.3. Interprétation des situations de fonds de roulement ³

On peut représenter le FR à l'aide d'un schéma de bilan simplifié. On est alors confronté à 3 cas possibles :

¹ Gérard melyon, «gestion financière »,4 emeEdition,Edition Bréal,france,2007,P84

² Gilles Meyer, « Analyse financière 2018-19 », Edition HACHETTE, Paris, 2018, P18.

³ BENSAL Samir & BOURDACHE Moussa, « Gestion du risque de crédit par la méthode crédit scoring », Economie Appliquée & Ingénierie Financière, Faculté SEGC, Université de Bejaia, 2013, P58

Tableau N° 8: Représentation de fond du roulement nul

Cas 1: FR = 0		
Actif immobilisé	FR=0	Capitaux Permanents
Actif circulant		Passif circulant D.C.T

- **Si le FR=0** : Un fonds de roulement nul signifie que la solvabilité à court terme est assurée puisque les dettes à court terme arrivent à couvrir l'actif circulant.

Nous constatons, de ce fait que plus le fonds de roulement est élevé plus les disponibilités de l'entreprise sont importantes et la marge de sécurité financière de celle-ci est plus élevée.

Tableau n9 : Représentation du fond de roulement positive

Cas 2 : FR > 0		
Actif stable ou actif immobilisé FD	Passif stable ou capitaux permanents
Actif circulant		

	$R > 0$	
		Passif circulant

- **Si le $FR > 0$** : Un FR positif signifie que l'entreprise, en plus de financer entièrement ses immobilisations, dégage un excédent de capitaux à long terme destiné à financer son activité à courante.

Tableau 10 : Représentation du fond de roulement négatif

Cas 3 : $FR < 0$		
Actif stable ou actif immobilisé $FDR < 0$ 	Passif stable ou capitaux permanents
Actif circulant		Passif circulant

- **Si le $FR < 0$** : Un FR négatif exprime un déséquilibre dans la structure de financement de l'actif. En effet, les capitaux permanents ne suffisent pas à financer les immobilisations, donc l'entreprise se trouve obligée de financer la partie manquante par des ressources à court terme.

1.1.2. Le besoin en fonds de roulement(BFR)

Les opérations du cycle d'exploitation (achats, production, ventes) ainsi que les opérations hors exploitation, donnent naissance à des flux réels (de marchandises, de matières, de produits finis) ayant pour contrepartie des flux monétaires.

1.1.2.1. Définition :

Plusieurs définitions ont été données pour le BFR, on peut citer :

Selon G. Legros, «Le BFR correspond à l'argent (gèle) par l'entreprise pour financier son cycle d'exploitation. Il est égal à la différence entre l'actif circulant et le passif circulant, sans prendre en considération la trésorerie (qui n'est que la résultante du mouvement de ces flux)». ⁴

Autrement dit: c'est la différence, souvent positive, entre les besoins cycliques et les ressources cycliques, qui sont appelées le besoins en fonds de roulement.

1.1.2.2. Mode de Calcul du (BFR)

Qui se décompose en besoin de fond de roulement d'exploitation (BFRE) et en besoin en fond de roulement Hors exploitation (BFRHE).

- **Le besoin en fond de roulement d'exploitation** ⁵: ils sont issus du cycle d'exploitation et proviennent de la différence entre les besoins de financement (actif circulant d'exploitation) et les ressources d'exploitation (passifs circulants d'exploitation).
Le BFRH est égal aussi à la différence entre les emplois d'exploitation et les ressources d'exploitation,

$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{Dettes circulantes d'exploitation}$$

- **Le besoin en fond de roulement hors exploitation** : il fait la partie des besoins de financement circulant, non liés directement au chiffre d'affaire, le FRNG sert à financier le BFRHE.
On peut la définir aussi comme le solde des créances et des dettes hors exploitation ou diverses du bas du bilan.

$$\text{BFRHE} = \text{Actif hors exploitation} - \text{Dettes circulantes hors exploitation}$$

⁴ FRANCK NICOLAS, « Finance pour non-Financiers », 2^e édition, DUNOD, Paris, mai 2016, P45.

⁵ Gilles Meyer « Analyse financière 2018-19 », Edition HACHETTE, Paris, 2018, P18 et 19.

Par la suite, on peut calculer le BFR global de cette manière :

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

1.1.2.3. Les interprétations du Besoin en Fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement peut se présenter en trois suppositions, à savoir :

- **BFR > 0** : Lorsque le BFR est supérieur à 0, les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitations. Dans ce cas l'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme par son FR ou soit par des dettes financière à court terme.
- **BFR < 0** : Le BFR est inférieur à 0, cela signifie que les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources d'exploitation. Dans ce cas de figure, aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.
- **BFR = 0** : Le BFR est nul lorsque les emplois d'exploitation sont égaux aux ressources d'exploitation. Dans ce cas, les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en intégralité.

1.1.3. La Trésorerie nette (TR)

La trésorerie d'une entreprise reflète la situation financière globale de l'entreprise pendant une durée déterminée.

1.1.3.1. Définition

Appelée aussi, trésorerie nette, la trésorerie (TR) ne doit pas être confondue avec les disponibilités, ou encore, avec les dettes financières à court terme comptabilisées en trésorerie passif. La trésorerie est ; donc ; la différence entre le fonds de roulement (FR) et le besoin de roulement (BFR). Elle peut être positive, négative, ou nulle.⁶

1.1.3.2. Le mode de calcul de la trésorerie ⁷

La trésorerie nette peut être calculée de deux façons, le solde net de cette dernière permet l'ajustement entre le fonds de roulement net global (FRNG) et le besoin en fonds de roulement (BFR).

$$\text{Trésorerie nette} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

Le solde net de trésorerie apparaît au bilan au travers des comptes d'actifs et de passif de trésorerie :

1.1.3.3. Les situations de la trésorerie :

⁶Rafik MISSOUM, « Analyse financière », Edition pages Bleues, Babezzouare Alger, 2018, P40

⁷Gilles Mayer op,cite

Tableau 11: interprétation de la trésorerie

Situations de trésorerie	Relations	Commentaires			
Trésorerie positive	<p>FRNG > BFR Actif de trésorerie > Passif de trésorerie</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td style="text-align: center;">BFR</td> <td rowspan="2" style="text-align: center; vertical-align: middle;">FRNG</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">TR</td> </tr> </table>	BFR	FRNG	TR	<ul style="list-style-type: none"> - Cela veut dire que le FRNG finance intégralement le besoin en fonds roulement. - L'excédent de FRNG constitue la trésorerie positive. - Si cette situation se perpétue, il faut veiller à ce que la trésorerie positive ne soit pas excessive et envisager des placements rémunérateurs.
BFR	FRNG				
TR					
Trésorerie négative	<p>FRNG < BFR Actif de trésorerie < Passif de trésorerie</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td rowspan="2" style="text-align: center; vertical-align: middle;">BFR</td> <td style="text-align: center;">FRNG</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">TR</td> </tr> </table>	BFR	FRNG	TR	<ul style="list-style-type: none"> - Le FRNG est insuffisant pour financer le BFR en totalité. - Une partie est couverte par des crédits bancaires. - Cette situation est courante. - Si elle se prolonge, il faut vérifier que les utilisations du concours bancaires n'augmentent pas régulièrement dans le temps. - L'entreprise serait alors dépendante des banques et son risque de défaillance augmenterait.
BFR	FRNG				
	TR				
Trésorerie proche de zéro	<p>FRNG = BFR Actif de trésorerie = Passif de trésorerie</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td style="text-align: center;">BFR</td> <td rowspan="2" style="text-align: center; vertical-align: middle;">FRNG</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">TR</td> </tr> </table>	BFR	FRNG	TR	<ul style="list-style-type: none"> - Le FRNG est presque identique au besoin en fonds de roulement. - Cette situation peut être considérée comme le meilleur du point de vue de l'analyse fonctionnelle.
BFR	FRNG				
TR					

Source : GRANDGUILLOT, François et Béatrice, « Analyse financière », 16^{ème} édition Gualino, Paris, 2019, P127.

2. L'analyse par la méthode des ratios

La méthode des ratios est généralement la plus utilisée en analyse financière. Elle fournit des indicateurs concernant la situation financière de l'entreprise. Cette technique des ratios permet de juger le fonctionnement d'une entreprise en articulant dans un tableau un certain nombre d'indicateurs.

2.1. Définition du ratio :

«Un ration est un rapport entre deux grandeurs significatives (masses du bilan, du compte de résultat, indicateurs de gestion ...) ayant pour objectif de fournir des informations utiles et complémentaires aux données utilisées pour son calcul. Les rations sont des outils de mesure et de contrôle de l'évolution dans le temps et dans l'espace d'un phénomène étudié en analyse financière».⁸

Donc ces rations une division entre deux éléments issus du bilan ou du compte de résultat, tout en respectant l'homogénéité entre le numérateur et le dénominateur afin de garder le sens d'analyse.

Un ratio peut s'exprimer des liens très larges, à savoir :

- Mesurer l'évolution des performances économiques et financière ainsi que des structures de l'entreprise dans le temps ;
- Effectuer des comparaisons interentreprises de secteurs d'activité identiques par rapport aux usages de la profession.

2.2. Les types des ratios et leurs Calculs

Il existe plusieurs typologies de ratios d'analyse financière, nous avons jugé utile de faire une représentation es plus importante de ratios. D'une manier générale. Les principales catégories des ratios sont: les ratios de structure (Solvabilité), le ratio de liquidité, les ratios d'activité, les ratios de rentabilité et la ration de trésorerie.

2.2.1. Les ratios de structure

«Les rations de structure financière sont établis à partir des bilans entreprise, qui sont retraités pour dégager des notions plus économiques que comptables. Leur objectif est de permettre la compréhension de la politique financière de l'entreprise, notamment, en mettant en évidence le poids du financement externe par rapport aux fonds propres »⁹

La liste des principaux rations est présentent ci-après, selon la classification proposé :

Tableau 1: la structure des ratios

Nature	Formule	Interpretations
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$	Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables.

⁸ BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, « L'ANALYSE FINANCIERE, Analyse de l'activité et du risque d'exploitation, Analyse Fonctionnelle – Analyse patrimoniale-Ration», 18 éme édition, Gualino, Paris, 2014, P149.

⁹RAFIK MISSOUM, « Analyse financière », Edition pages Bleues, Bab Ezzouar Alger, P128.

ANALYSE DES INDICATEURS DE L'EQUILIBRE FINANCIER

Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter, est ce ration doit être proche de 1.
Capacité de Remboursement	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{Capacité d'autofinancement}}$	L'endettement ne doit pas excéder 3 ou 4 fois la capacité d'autofinancement.
Autofinancement	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Il mesure la part de valeur ajoutée consacrée à l'autofinancement.
Couverture de l'actif circulant Par le FRNG	$\frac{\text{FRNG}}{\text{Actif circulant}}$	Il indique la part du fonds de roulement net global qui finance l'actif circulant.
Evolution du FRNG	$\frac{\text{FRNG}}{\text{CA Hors taxes}} \times (360\text{jrs})$	Il mesure l'importance du besoin en fonds de roulement d'exploitation en nombre de jour de chiffre d'affaire.
Evolution du BFR	$\frac{\text{BFR d'exploitation}}{\text{CA Hors taxes}} \times (360\text{jrs})$	Il mesure l'importance du besoin en fonds de roulement d'exploitation en nombre de jour du chiffre d'affaire.
Solvabilité générale	$\frac{\text{Total actif}}{(\text{D à } + \text{ d'un an}) + (\text{D à } - \text{ d'un an})}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif.
Endettement à terme	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes à plus d'un an}}$	Il mesure l'autonomie financière de l'entreprise.
Structure Financière	$\frac{\text{Capital engagé par l'exploitation} \times \text{Capitaux propres}}{\text{Dettes financières} \times \text{Capitaux propres}}$	Il mesure le niveau d'endettement de l'entreprise

Source : BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, 2014, op cite, P150.

2.2.2. Les ratios de liquidité

ANALYSE DES INDICATEURS DE L'EQUILIBRE FINANCIER

La liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide des actifs à courts termes est les normes de ces ratios (il faut être >1). Son évolution est appréciée dans le temps et dans l'espace à l'aide de trois ratios

Tableau 2: les ratios de liquidité

Ratio	Calcul	Interprétation
Ration de liquidité générale	$\frac{\text{Actif réel à moins d'un an}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$	<ul style="list-style-type: none"> - Si le ratio est supérieur à 1, le fonds de roulement financier est positif et inversement. - Ce ratio permet d'apprécier dans quelle mesure l'actif à court terme finance les engagements à court terme, malgré un ratio supérieur à 1, l'entreprise peut connaître des difficultés de trésorerie si l'exigibilité des dettes est plus rapide que la liquidité des actifs.
Ration de liquidité restreinte	$\frac{\text{Créances à moins d'un an} + \text{Disponibilités}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$	<ul style="list-style-type: none"> - Ce ratio doit être proche de 1. Il mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les créances à moins d'un an, les disponibilités et les valeurs mobilières de placement. - Il faut veiller également à ce que la durée du crédit fournisseurs soit supérieure à celle du crédit clients.
Ration de liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilités} + \text{Valeurs mobilières}}{\text{Passif réel à moins d'un an}}$	<ul style="list-style-type: none"> - Ce ratio présente peu d'intérêt et doit être interprété avec prudence, car un ratio sensiblement inférieur à 1 peut traduire soit des difficultés de trésorerie, soit au contraire une gestion de trésorerie proche de zéro.

Source : GRANDGUILLOT, François et Béatrice, 2019, op cite, P145.

2.2.3. Les ratios d'activité

ANALYSE DES INDICATEURS DE L'EQUILIBRE FINANCIER

Egalement appelés les ratios gestion, ou encore les ratios d'activité, ils permettent de façon générale de mesurer l'efficacité de la gestion de l'entreprise, à travers la traduction du rythme de renouvellement de certains éléments du bilan tels que le temps que mettent les clients à payer, les fournisseurs à être réglés, et à quelle vitesse les stocks sont renouvelés.

Tableau 3: les ratios d'activité

Ratio	Calcul	Interprétation
Taux de croissance de CA (HT)	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	-L'évolution du CA permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise.
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises hors taxes}}$	-Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise.
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	-L'évolution de la valeur ajoutée également un indicateur de croissance.
Taux d'intégration	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}}$	-Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externe.
Part de valeur ajoutée revenant au personnel (facteur travail)	$\frac{\text{Charge personnel}}{\text{Valeur ajoutée}}$	-Il mesure la part de richesse qui sert rémunérer le travail des salariés. Il permet d'apprécier politique salariale de l'entreprise.
Part de Valeur ajoutée consacrée au facteur capital	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Valeur ajoutée}}$	-Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
Poids de l'endettement	$\frac{\text{Charge d'intérêts}}{\text{Excédent brut d'exploitation}}$	-Il mesure le poids de l'endettement de l'entreprise et donc sa vulnérabilité.

ANALYSE DES INDICATEURS DE L'EQUILIBRE FINANCIER

Rotation des stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Cout d'achat des marchandises}} \times \frac{\text{Vendu}}{j} \times 360$	<p>Il mesure la durée d'écoulement des stocks.</p> <p>-Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFR</p>
Rotation des stocks (entreprise industrielle)	$\frac{\text{Stock moyen de matières premières}}{\text{Cout d'achades marchandises vendues}} \times 360J$	<p>-Il mesure la durée d'écoulement des stocks.</p> <p>-Une augmentation de cette durée entrain une augmentation du BFR</p>
Durée moyenne du crédit clients	$\frac{\text{Créances clients et comptes rattachés} + \text{en cours de production}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxes}}$	<p>-Il mesure la durée moyenne en jour du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.</p> <p>-Si ce ratio est inférieur à la norme au secteur, il peut signifier que l'entreprise mène une politique de crédit clients restrictive par rapport à ses concurrents au risque de perdre des clients.</p>
Durée moyenne du crédit fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommations en provenance des tiers TTC}} \times 360 j$ Délais de paiement maximum légaux : 45 jours fin de mois dérogation sectorielles accordées sous condition.	<p>-Il mesure la durée moyenne en jour du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients.</p> <p>-Si ce ratio est supérieur à celui du secteur, cela peut provenir d'une difficulté de l'entreprise à honorer ses échéances.</p>

Source : BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, 2014, op cite, P151-153.

2.2.4. Les ratios de rentabilité

«Un ratio de rentabilité établie 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

ANALYSE DES INDICATEURS DE L'EQUILIBRE FINANCIER

un capital financier. Le souci d'homogénéité doit viser et comparer un résultat économique du capital utilisé, de même si l'on adopte une vision plus financière ».

Tableau 4: ratios de rentabilité

Ratio	Calcul	Interprétation
Taux de marge brute d'exploitation	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}}$	-Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du CA indépendamment de sa politique d'investissement et de mode de financement.
Taux de marge nette (rentabilité nette)	$\frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}}$	-Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du CA.
Taux de rentabilité économique	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation Total}}{\text{Total actif}}$ Ou $\frac{\text{Résultat d'exploitation net}}{\text{Total actif}}$	-Il mesure la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de son actif financé par des ressources stables. -Selon le secteur d'activité ou les choix de gestion de l'entreprise, la rentabilité économique peut résulter d'un taux de marge nette d'exploitation élevé et d'un capital engagé faible ou inversement.
Taux de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	-Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.

Source : BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, 2014, op cite, P154

2.2.5. Les ratios de trésorerie

L'évolution de la trésorerie est appréciée comparativement à celle de l'activité de l'entreprise. S'il est normal de constater un accroissement des besoins de trésorerie de l'entreprise lorsque son activité prend de l'ampleur,

L'origine de l'évolution du trésorier de l'entreprise est un aspect fondamental de l'étude du banquier. En effet, en fonction des causes d'évolution du trésorier, le banquier déterminé si l'entreprise maîtrise ses besoins en fonds de roulement et si l'équilibre de son financement n'est pas remis en cause.

Tableau 5: ratios de trésorerie

Ratio	Calcul	Interprétation
Ratios de structure de financement du BFR	$\frac{FR \times 100}{BFR} > 50\%$ $\frac{T.nette \times 100}{BFR} < 50$	<ul style="list-style-type: none"> - La trésorerie nette représente les concours bancaires de trésorerie, ne doit pas dépasser plus de 50 % des BFR.
Ratio du fonds de roulement	FR × 360 CA HT	<ul style="list-style-type: none"> - Permet de mesurer l'importance relative du fonds de roulement par rapport au chiffre d'affaires. - Son évolution est à comparer avec le ratio de besoin en fonds de roulement.
Ratio du besoin en fonds de roulement	BFR × 360 CA HT	<ul style="list-style-type: none"> - Permet de mesurer relative du besoin en fonds de roulement par rapport au chiffre d'affaire. - L'évolution comparée des ratios de fonds de roulement et de besoin de roulement rend compte des causes de variation du trésorier nette.
Ratio de la Trésorerie nette	T. nette × 360 CA HT	<ul style="list-style-type: none"> - Permet de suivre l'évolution du trésorier

		nette en jours de chiffre d'affaires hors taxes.
--	--	--

SOURCE : BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, 2014, op cite, P156

2.3. L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios :

L'analyse financière par ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit d'une version à posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable. On va citer quelques objectifs :¹⁰

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

3. L'analyse dynamique de la structure Financière

Alors que l'analyse du bilan permet d'apprécier si les besoins permanents de l'entreprise sont financés par des ressources stables, et de dégager sa situation nette de trésorerie.

¹⁰Vizzavona, P. gestion financière. Tome 1^{ere} Edition. Paris. 1991. p.52.

L'analyse du compte de résultat quant à elle permet de connaître l'origine de la perte ou du bénéfice réalisé durant l'année. Cette analyse est menée par une étude des soldes intermédiaires de gestion.

Comme nous l'avons précisé auparavant, pour mener cette étude seront utilisés les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

3.1 L'analyse de l'activité

3.1.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)¹¹

« Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière, est les SIG expliquent donc la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise »

3.1.2 Les différents soldes intermédiaires de gestion

L'objectif des SIG est de transformer les charges et les produits en soldes intermédiaires de gestion afin de faire ressortir les forces et les faiblesses, ils sont représentés comme suit :

- **La marge commerciale (MC)**

La marge commerciale analyse l'activité de base d'une entreprise. Elle concerne uniquement l'activité de négoce (achat pour revente sans transformation), elle représente le gain net que l'entreprise réalise sur la revente de produits achetés en l'état.

Elle est déterminée par la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises à corriger de la variation des stocks de marchandises.

Vente de marchandises
-Achat de marchandises
+/- Variation des stocks de marchandises
= **Marge Commerciale**

¹¹ Béatrice et Francis Grandguillot, Analyse financière, op, cit, P55-61.

La marge est extrêmement variable d'un secteur à l'autre. Plus que son niveau absolu, c'est donc l'évolution de la marge qui doit être analysée.

Il convient essentiellement d'en déterminer les causes (mévente de l'entreprise, conjoncture dégradée, nouveaux concurrents). La marge commerciale est un indicateur fondamental dans certains secteurs (distribution par exemple) et se révèle particulièrement utile lorsqu'on la transforme en taux de marge.

- **La production de l'entreprise** La production de l'exercice ne concerne que les entreprises de production. Il représente l'ensemble des produits qui ont subi une transformation au sein de l'entreprise.

Dans une activité industrielle ou chez un prestataire de services, c'est la richesse produit par l'entreprise pour ses clients (production vendue et production stockée) ou pour elle-même (produit immobilisé).

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

•La valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée mesure le poids économique de l'entreprise et son niveau de croissance. Elle détermine la richesse créée par l'entreprise. C'est l'indicateur privilégié pour apprécier l'activité économique de l'entreprise.

La valeur ajoutée sert à rémunérer l'État, le personnel, les prêteurs, les associés et l'entreprise

Valeur ajoutée (VA) = Marge commerciale + Production de l'exercice

- Consommation en provenance des tiers (Achat de matières premières +/- Variation de stocks de MP + autres achats et charges externes)

•L'excédent brut d'exploitation (EBE)

ANALYSE DES INDICATEURS DE L'EQUILIBRE FINANCIER

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

La formule suivante permet de calculer l'EBE

Excédent brut d'exploitation = Valeur ajoutée + Subventions d'exploitation
- Impôt, taxes et versements assimilés, charges de personnel

Si cette grandeur est négative, on parle d'insuffisance brute d'exploitation

•Le résultat d'exploitation (RE)

Il représente les gains de l'entreprise à travers l'exploitation habituelle de ses facteurs de production avant déduction des intérêts et taxes, il est représenté dans la formule suivante :

Résultat d'exploitation =
Excédent brut d'exploitation
+ Reprise sur amortissement et provisions et transfert de charges
- Dotation aux amortissements
-/+ Autres produits et autres charges

Résultat Courant avant impôt = Résultat d'exploitation + Résultat financier – ou + Quote-part de résultat sur opération effectuées en commun

•Le résultat courant avant impôt

Résultat financier = Produit financiers - charges financières

IL mesure en lumière la performance globale (industrielle, commerciale et financière) hors fiscalité de l'entreprise dans le cadre de ses activités courantes.

Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel représente le résultat réalisé par une entreprise lors de ces opérations non récurrentes (une cession d'immobilisation, un remboursement exceptionnel...). Il s'agit

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

donc des produits et des charges qui ne sont pas liés à l'activité courante de l'entreprise et qui ne sont pas financiers.

•Le résultat net (RN)

Le résultat net de l'exercice indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les sociétés.

La formule suivante permet de calculer le « RN » :

$$\text{Résultat net} = \text{Résultat courant avant impôt} + \text{ou} - \text{Résultat exceptionnel}$$

Tableau 6 : présentation des SIG

Vente de marchandises
– cout d'achat de marchandises vendues
= marge commerciale
+ Production de l'exercice

–achats consommés et services extérieurs = Valeur ajoutée
–Impôts, taxes, charges de personnel = Excédent Brut D'exploitation(EBE)
–autres charges, dotation amortissements et provisions + autres produits et reprise sur charges d'exploitation = résultat d'exploitation
–Charges financières + produits financiers = résultat courant avant impôt
+ résultat exceptionnel –/ +participation -impôts sur les bénéfices = résultat net comptable

Source : PIERRE CABANE, « L'essentiel de la finance, à l'usage des managers 2^{ème} édition, Edition EYROLLES, 2004, Paris, 2008, P66.

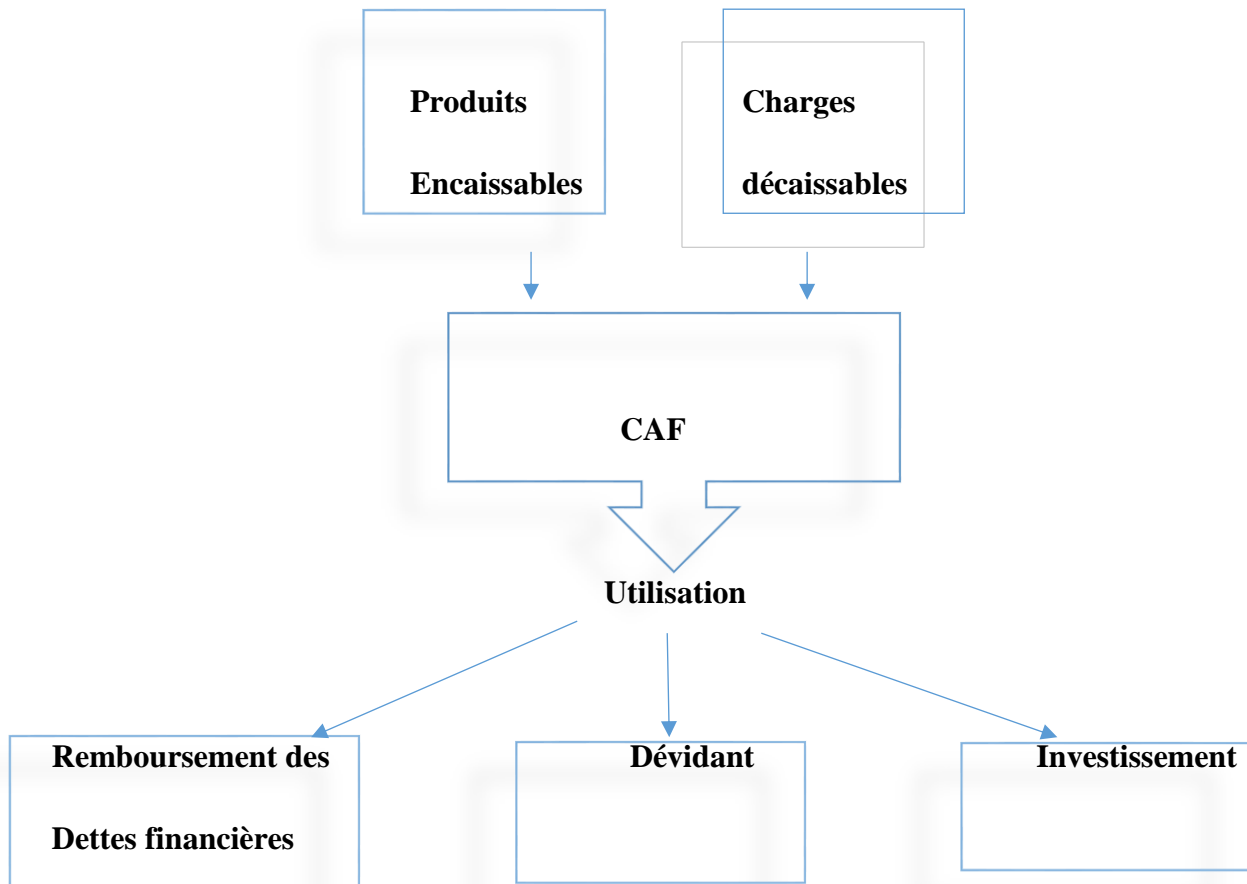
3.1.2 Etude de la capacité d'autofinancement (CAF)

3.1.2.1 Définition

Selon Georges Legros : « La notion de CAF s'oppose aux ressources externe de l'entreprise provenant des associés (apport en capital), prêteur (emprunteur) ou l'état (subvention), de manière général la CAF c'est le solde entre les produits encaissables et les charges décaissables

du compte de résultat à l'exception des produits exceptionnels sur opérationnel capital. On appelle **produit encaissable** un compte qui se traduit par des entrées de fonds réelles ». ¹²

Schéma n°2 : Présentation de la CAF



Source : réalisé par nous a partir des donné précédent

3.1.2.2 Mode de Calcul (CAF)

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion. Elle se calcul selon deux méthodes différentes :

❖ Méthode soustractive

Cette méthode explique la formation de la CAF à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE)

¹² G.LEGROS, « Mini Manuel de Finance d'entreprise », 3^{ème} éditions, Edition Dunod, Malakoff, Paris, 2018, P147

Tableau N°18 : "calcul de CAF "methode descendante"

Excédent brut d'exploitation (EBE)
+ transfert de charges d'exploitation (non affectables)
+ autres produits d'exploitation
-autres charges d'exploitation
+/- quote-part d'opération en commun
+ produit financière (sauf repris de provision)
-charges financière (sauf dotations aux amortissements et aux provisions financières)
+ produit exceptionnels (sauf produits de cessions d'informations, subventions d'investissement virée au compte de résultat et reprise sur provision)
-charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)
-participation des salariés
-impôt sur les bénéfices
= Capacité d'autofinancement (CAF)

Source : Hubert de La Bruslerie, « Analyse financière, Information financière Diagnostic et évaluation », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2010, P177.

❖ **Méthode additive**

La capacité d'autofinancement s'opère à partir du résultat net de l'exercice :

Tableau 7: calcul de CAF "méthode ascendante"

Résultat Net
+ dotation aux amortissements
+ dotation aux provisions (d'exploitation, financière, exceptionnelles)
-reprise (idem)

+ valeur nette comptable des actifs cédés
- produits de cession d'actifs
subvention d'investissement virée au compte de résultat
= Capacité d'autofinancement (CAF)

Source : Hubert de La Bruslerie, « Analyse financière, Information financière Diagnostic et évaluation », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2010, P177.

3.1.3 L'autofinancement (A F) ¹³

L'autofinancement représente les *ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise* après avoir rémunéré les associés (dividendes). La politique de distribution des dividendes affecte donc l'autofinancement.

L'autofinancement est consacré :

- à maintenir et augmenter le patrimoine et le niveau d'activité ;
- à financer une partie de la croissance de l'entreprise ;

Autofinancement = Capital d'autofinancement – Dividendes payés en N

Les limites de la CAF :

La capacité d'autofinancement comme d'autres critères, présente certaines limites qui concernent soit le mode de calcul, soient l'utilisation de la notion de la CAF :

- Le montant du CAF est surévalué du montant des provisions qui ne correspond pas à des ressources monétaires potentielles durables
- Le calcul du CAF est influencé directement par le choix comptable et fiscal de l'entreprise ;
- La CAF n'est en aucune manière une mesure pertinente de la profitabilité ou de la rentabilité d'une entreprise ;
- La CAF n'est pas une ressource interne intégralement disponible, elle est un flux de fonds et non pas un flux de trésorerie.

¹³ Béatrice et Francis Grandguillot, Analyse financière, op cite, P75

3-2 : Effet de levier ¹⁴:

Il désigne l'utilisation de l'endettement pour augmenter la capacité d'investissement d'une entreprise ; autrement dit :

L'effet de levier constate l'accroissement de la rentabilité financière qu'entraîne une augmentation de l'endettement, à un taux inférieur au taux de rentabilité économique.

- Si la rentabilité économique est plus grande que la rentabilité financière, **l'effet de levier est positif.**
- Si la rentabilité des fonds investis devient inférieure au coût des capitaux empruntés, l'impact sur le rendement des fonds propres sera d'autant plus fort que l'endettement sera important, **l'effet de levier est négatif.**

Calcul de l'effet de levier :

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

Source : Herve RavilySerrete principe d'analyse financier, édition Hachette livre, Paris 2009, Page 116, 117

Les limites de l'effet de levier : L'effet de levier peut accroître la rentabilité des capitaux propres, mais il augmente le risque des actionnaires et également de l'entreprise. Il expose d'avantage les actionnaires et la société à un aléa de retournement conjoncturel qui détériorerait la rentabilité d'exploitation de l'entreprise.

- Si la rentabilité devenait inférieure au coût de l'endettement apparaît alors le risque que l'effet de levier se transforme en effet de massue ;
- Si une entreprise est peu rentable, l'impact d'un recours accru à l'endettement va se traduire par une augmentation des frais financiers à un niveau auquel ils ne seront plus couverts par le résultat d'exploitation. Ce risque peut entraîner la défaillance de l'entreprise ;
- Une dégradation de la rentabilité économique risque de se traduire par la remise en cause de l'autonomie financière de l'entreprise qui a recouru à l'effet de levier.
- L'effet de levier s'infléchit et peut aller jusqu'à s'inverser si l'entreprise est endettée à taux variables et si les taux d'intérêt augmentent.

¹⁴ : BARREAU et J.DELAHAYE, Analyse financière, 4^{ème} édition DUNOD, Paris, 1995, Page 74

4. Système de prise de décision

Dans toute entreprise, se prennent régulièrement des décisions qui vont conditionner et orienter son avenir, la décision est la base de chaque action surtout au niveau de l'entreprise

Dans cette dernière partie du chapitre nous étudions qu'est-ce que la décision avant d'indiquer les modalités de prise de décision, nous précisons ensuite les divers types de décisions.

4.1 Définition de décision ¹⁵:

« Décider » vient du mot latin : « decidere » qui signifie « trancher », c'est-à-dire encore, déterminer ce qu'on doit faire. Le processus de décision peut-être simple, parfois même à notre insu ; mais dans certains cas, il nécessite un processus long et complexe pour aboutir à ce qu'on veut réaliser ou accomplir.

D'après **Nadine Lemaître ROZENCWEIG** : « La décision c'est un comportement de maximisation, c'est-à-dire qu'elle recherche la meilleure solution et qu'elle opère sa sélection après avoir fait un inventaire de toutes celles qui s'ouvrent à celui qui décide » .

4.2 Typologie de décision : ¹⁶

L'entreprise, au cours de sa vie, peut rencontrer plusieurs problèmes, nécessitant la prise de décision ou la recherche de moyens de les résoudre. Donc, les décisions peuvent être de nature très diverses. **IGORANSOFF** a proposé trois catégories de décisions d'exploitation pouvant être prises au niveau de l'entreprise qui sont :

- **Les décisions stratégiques** : sont prises par la direction générale de l'entreprise. Elles concernent les orientations générales de l'entreprise. Elles ont une implication sur le long terme et engagent l'avenir de l'entreprise. Elles comportent un risque important. Exemples : lancement d'un nouveau produit, abandon d'une activité, fusion avec une autre entreprise.
- **Les décisions tactiques** : sont prises par le personnel d'encadrement de l'entreprise. Elles ont une implication sur le moyen terme et des conséquences importantes pour l'entreprise. Elles comportent un risque moyen. Exemples : lancement d'une campagne publicitaire, acquisition de matériel de production, recrutement d'un cadre dirigeant.

¹⁵ ROZENCWEIG, Nadine L., « Le jeu de la décision, Pouvoirs, cultures et stratégies dans l'entreprise », Edition de l'Université, Bruxelles, 1986.P174

¹⁶ MOURAD ABDIRASSOUL, Politique Générale de l'Entreprise, 4è année, 2006.P74

- **Les décisions opérationnelles** : ont une portée limitée et comportent un risque mineur. Elles sont prises par le personnel d'encadrement ou les employés. *Exemples : achat de fournitures de bureau, organisation des horaires de travail*

On peut également prendre comme critère de prise de décision, la portée de leur réalisation. On peut distinguer dans ce cas :

- Les décisions à court terme
- Les décisions à long terme

En matière financière, cette distinction est évidente. On peut opérer des choix sur la gestion quotidienne de la trésorerie, mais il y a aussi les choix en matière de financement des grands investissements ou autres actions non courantes.

- **Les décisions à court terme** :

Ces types de décisions se rapportent à la gestion de la trésorerie. D'une manière générale, la gestion de la trésorerie regroupe l'ensemble des décisions, des règles et procédures qui permettent d'assurer au moindre coût le maintien de l'équilibre financier de l'entreprise. La trésorerie joue donc un rôle fondamental dans l'entreprise. Elle réalise l'équilibre à court terme entre le fonds de roulement, relativement constant et les besoins en fonds de roulement, fluctuants dans le temps.

La variation de la trésorerie dans le temps correspond à la variation nette des décalages financiers découlant des opérations avec les tiers, exemple le paiement des fournisseurs ou l'encaissement des ventes auprès des clients. Pour maintenir l'équilibre, il faut effectuer des prévisions de trésorerie à partir d'hypothèses concernant les variations de fonds de roulement et de besoins en fonds de roulement. D'où la nécessité de la gestion de la trésorerie. En effet, la gestion de la trésorerie a pour objet de :

- assurer la solvabilité à court terme,
- Optimiser le résultat financier (choisir les financements les moins coûteux).
- Négocier avec les banques les meilleures conditions de financement (à court terme).

- **Les décisions à long terme** :

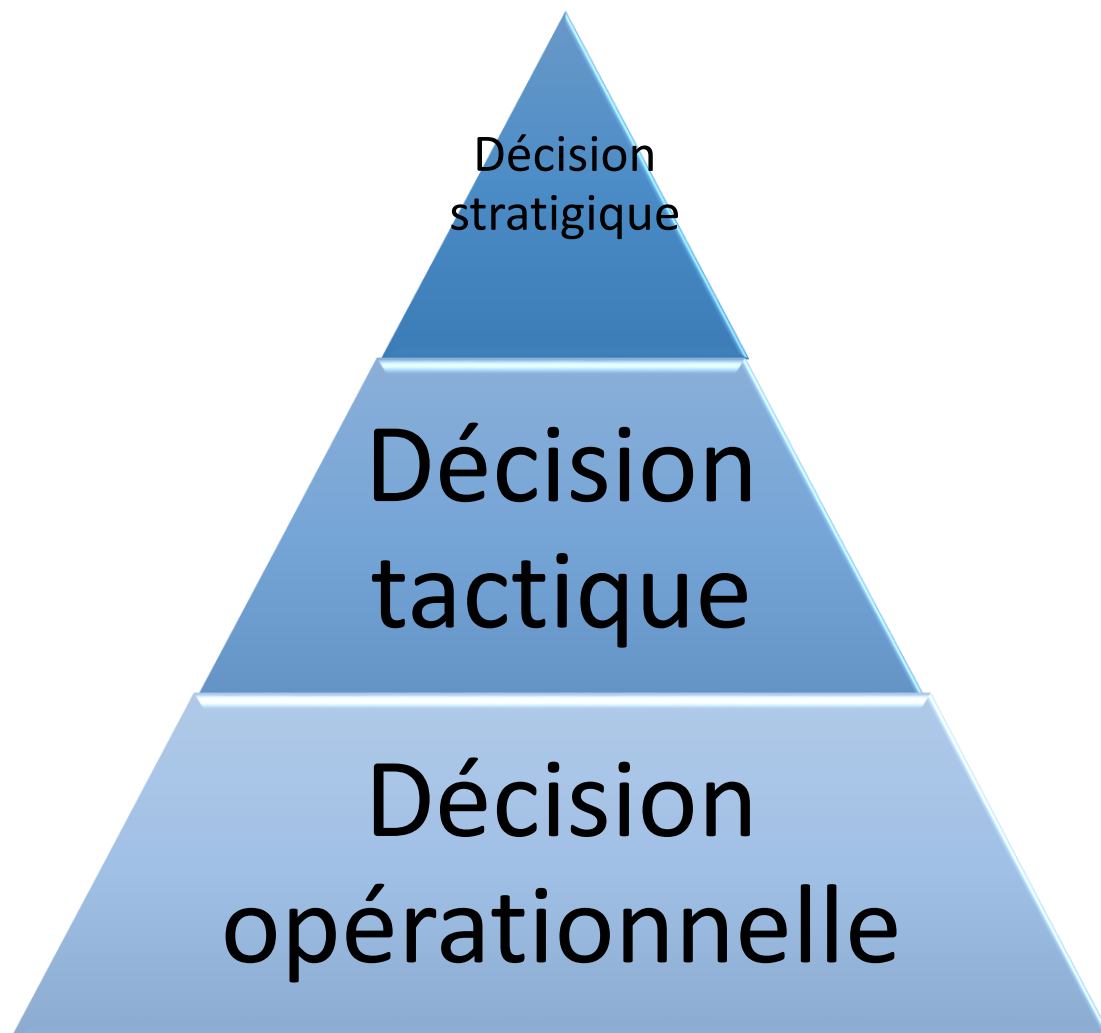
Ces types de décision se portent sur les choix des diverses sources de financement des opérations non courantes que l'entreprise prévoit d'effectuer, l'investissement est le plus courant. L'entreprise fait l'inventaire de tous les moyens qui s'offrent à lui, et choisit le mode le plus efficient (lui permettant d'atteindre son objectif à moindre coût). Dans la pratique, il faut également tenir compte de certaines contraintes qui réduisent considérablement le champ de possibilités de l'entreprise.

Par exemple : si l'entreprise a une situation patrimoniale très critique, il lui serait difficile, voire impossible de négocier des contrats de crédits bancaires. En effet, l'autonomie financière qui évalue la possibilité de remboursement est l'un des critères d'attribution de crédit. Dans ce cas, le financement par fonds propres est aussi à exclure.

On procède à l'évaluation de chaque mode de financement. Plusieurs critères de choix peuvent être retenus, répondant aux questions suivantes :

- Quel est le mode de financement qui entraîne la moindre sortie de fonds lors de sa réalisation ?
- Quel est le mode de financement à partir duquel l'entreprise peut attendre des résultats favorables ?

Schéma n° 03 : Typologie d'Igor Ansoff (1918 - 2002)



Source : Cours Politique Générale de l'Entreprise

4.3 Processus de prise de décision :

Pour pouvoir présentée le processus de décision, on s'est référé a des modelés purement théorique, parmi eux on trouve le modelée IMC(le modelé de responsabilité limitée) développée par le théoricien HERBERT SIMON 1996, ce modèle compose des phases suivante :

- Intelligence du problème : Elle suppose la confrontation de faits à un modèle idéal, permettant de constater l'écart entre la présentation de ces faits tels qu'ils devraient être. Donc, il exige, pour être valable la comparaison des deux modèles : le modèle descriptif des faits recueillis et modèle idéal de l'état du système en cause. La différence constatée est la base de la prise de décision. L'innovation dans le domaine de l'action résulte toujours d'une compréhension du réel supérieur aux versions qui sont en cours.
- Modélisation : Il s'agit de découvrir les moyens de réduire l'écart entre modèle descriptif et modèle idéal. C'est ici qu'intervient l'analyse approfondie des faits par l'étude des relations causa les concernant le problème.
- le choix de solution : Elle est basée sur l'évaluation des faisabilités de chaque solution envisagée. Elle se traduit par l'évaluation des ressources disponibles et aux contraintes existant : contrainte émotive, contrainte de rationalité,...

Mais le processus ne reste pas là, une fois choisie la solution, il est possible de planifier sa mise en œuvre.

Chapitre 03 :

*Etude et analyse de la
santé financière de
laiterie LA VALLEE*

A travers notre stage au sien de la laiterie LA VALLEE qui se situe à TAZMALT, wilaya de Bejaia, nous allons essayer d'appliquer l'analyse financier a base des états financiers (bilan ; TCR) dans un but précis, celui de mettre en pratique ce que nous avons développé dans la partie théorique, afin de cerner notre problématique et d'apporter des éléments de réponse à un certain nombre de questions posées au début de ce travail.

Mais avant de s'engage dans notre analyse, on doit tout d'abord commencer par une présentation générale de S.A.R.L (LA VALLEE).

1. Présentation de l'organisme d'accueil : la Laiterie La VALLEE

1.1. Présentation de la Laiterie La VALLEE

1.1.1. La création :

La laiterie LA VALLEE est une société à responsabilité limitée « S.A.R.L », spécialisé dans la production de lait pasteurisé en sachet et l'ben, elle a été créée en 1998 par les frères ZEGGANE ; en 2000 l'installation des équipements était sur pied , mais elle n'est rentrée en production qu'en avril 2001 ; et cela dû à la rareté de la poudre de lait sur le marché international ; à cause de l'apparition des différentes maladies (fièvre, aphteuse , vache folle) qui ont touché le cheptel à l'échelle internationale, ce qui a engendré par la suite une flambée. Le prix de revient d'un litre de lait avoisinait les 22DA, le prix administré par l'État était 18.55DA, jusqu'à la fin de janvier 2001 ; où l'état a décidé de relever le prix à 23.35 ce qui a permis de démarrer la production.

Depuis cette date, et grâce à la qualité du produit et au travail sérieux et la diligence des membres de la société, la laiterie LA VALLEE a réussi à réserver sa place sur le marché Algérien.

1.1.2. L'environnement de la Laiterie La VALLEE :

LA VALLEE est située dans la commune de TAZMALT à 80km du chef-lieu de wilaya de BEAIA ; elle est bordée par :

- LA commune de Beni Mellikèche en nord
- Boudjellil au sud
- Akbou à l'est
- Chorfa à l'ouest

1.2 Missions et objectifs de LA VALLEE

1.2.1 les missions : les principales missions consistent à la production et la commercialisation des produits finis qu'elle met à la disposition de la clientèle

L'entreprise vise à devenir parmi les premiers sur le marché Algérien et ceci en offrant à ses clients :

1. Des produits de bonnes qualités
2. Servir le marché on produisant et distribuant les différents qualités qui correspond à la demande du marché
3. Amélioration de la rentabilité pour assurer le développement

1.2.2 Les objectifs :

1. Maitre à la disposition les produits laitiers et ses dérivés
2. La recherche et le développement industriel, la production, la transformation, le conditionnement, la promotion, la commercialisation et la distribution à tous les stades des produits laitiers
3. La réalisation des opérations immobilières
4. La réalisation des bénéfices et des gains

1.3 Les différentes tâches et services de LA VALLEE :

- **la direction générale** : toute entreprise doit avoir une direction générale ; elle est pour but de définir les objectifs, prévoir et choisir les actions à accomplir, contrôler leur réalisation, prendre d'éventuelles mesures correctives.

Il faut pour cela avoir une vision à long terme et surtout une capacité à mobiliser l'ensemble de l'entreprise.

Pour le cas de la vallée ; la direction générale contient trois services

- la direction commerciale occupée par le chef de service commercial
- la direction de production occupée par le directeur de production
- la direction de service comptable et finance occupé par la chef de service

- **la direction commerciale** : ce service se charge de tous ce qui concerne l'approvisionnement et la vente

➤ service d'approvisionnement : dont on trouve

Les démarcheurs ; magasinier ; déclarant en douane

➤ service vente : facturier ; cassie

- **la direction de production** : elle est chargée de quatre services :

➤ service maintenance : ingénieure en maintenance

➤ service préparation :

. Ingénieur

.Six agents de préparation

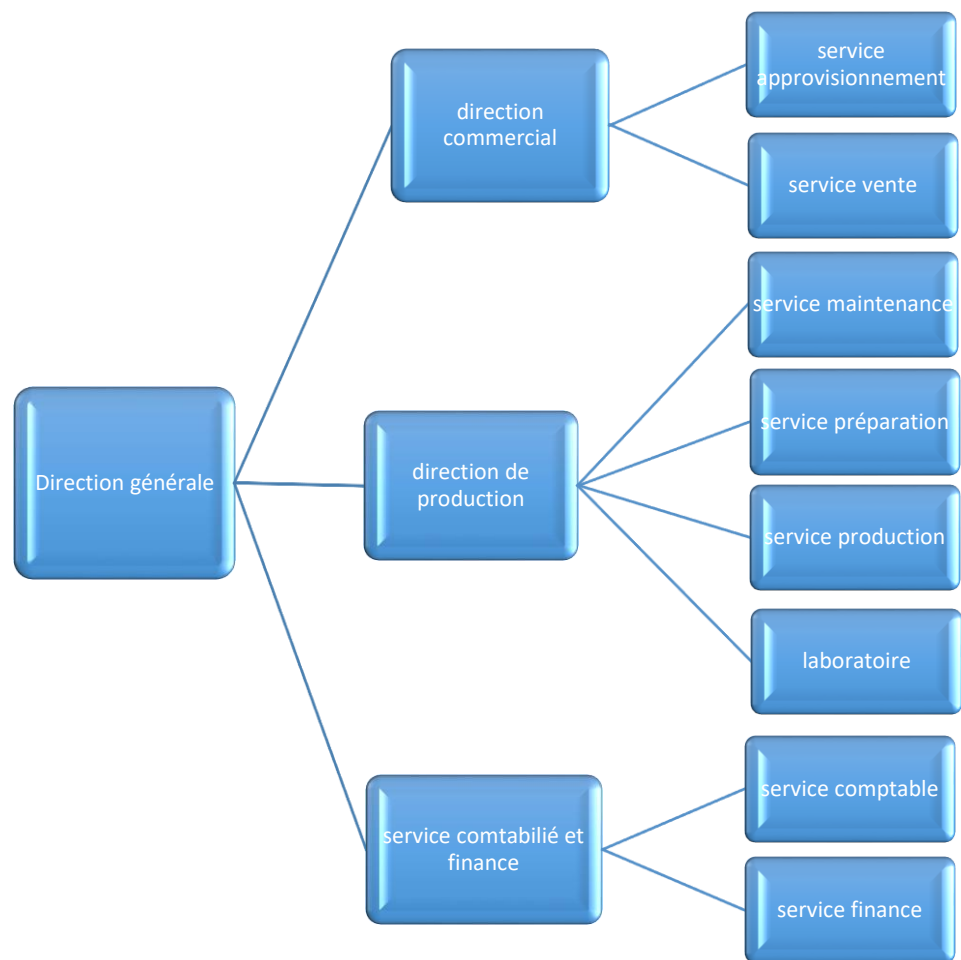
➤ service de production

- . Ingénieur de production avec
- . Dix manutentionnaires
- . Quatre agents d'entretien
- . Deux agents polyvalents
- laboratoire :
 - .chef de laboratoire
 - .Ingénieur en microbiologie
 - .Ingénieur en physico-chimie
 - .TS en microbiologie
 - .TS en physico-chimie

• **la direction de service comptabilité et finance** : elle est composée de deux services, le premier c'est le service de comptabilité et le service de financement, ils ont pour :

- préparer et mettre à jour les budgets
- tenir la comptabilité
- pratiquer le contrôle de gestion

Schéma n°04 : Organigramme de LA VALLEE



Source : document la laiterie LA VALLEE

2. Analyse de la structure et de la rentabilité de la SARL LA VALLEE

Dans cette section, nous essayerons d'analyser la situation financière de la Sarl LA VALLEE.

Cette analyse se basera en premier lieu sur l'analyse de la structure financière fondée sur l'équilibre financière et en deuxième lieu, sur l'analyse de la rentabilité, afin de porter un jugement global sur la santé financière de cette entreprise. Cette analyse est effectuée essentiellement à l'aide des comptes annuels (bilan et compte de résultat) durant les trois exercices 2018, 2019 et 2020.

2.1 L'élaboration du bilan financier

2.1.1 Présentation du bilan financier

Tableau 20: Actif des bilans financier

Actif	2018	2019	2020
Actif immobilisés:			
Immobilisation incorporelle	0	0	
Immobilisation corporelle	46 176 000	44 976 000	44 976 000
Immobilisation en cours	0	0	
Immobilisation financière non courante:			
Impôt différés actif	0	0	
Total actif immobilisés	46 176 000	44 976 000	44 976 000
Valeur d'exploitation :			
Stocks et en cours	2 581 748	3 698 429	4 647 348
Total valeur d'exploitations	2 581 748	3 698 429	4 647 348
Valeurs réalisables :			
Client	29 073	33 893	35 149
Autre débiteurs	0	0	0
Impôts	120 722	865 729	749 842
Autre actifs courants	0		
Prêt à court terme	6 000 000	7 200 000	7 200 000
total valeurs réalisables	6 149 795	8 099 622	7 984 991
Valeurs disponibles			
Tresorerie	841 387	6 854 336	8 100 332
Total valeurs disponibles	841 387	6 854 336	8 100 332
Total actif circulants	9 572 930	18 652 387	20 732 671
Total actif	55 748 930	63 628 387	65 708 671

Source : élaboré par nous-même, à partir des données de la Sarl LA VALLEE

Tableau 21: Passif des bilans financiers_

Passif	2018	2019	2020
Capitaux propres:			
Capital emis	32 031 236	38 963 260	42 550 606
Résultat net	10 022 042	3 574 997	5 619 328
Total capitaux propre	42 053 278	42 538 257	48 169 934
DLMT:			
Provisions et produits	0	0	0
Comptabilisés d'avance	0	0	0
Total DLMT	0	0	0
TOTAL CAPITAUX PERMANENTS	42 053 278	42 538 257	48 169 934
DCT:			
Fournisseurs et compte rattachés	6 021 334	10 039 268	6 784 984
Impot	654 395	2 251 345	2 722 091
Autre dettes	6 534 965	7 446 749	7 353 919
Trésorerie passif	484 978	1 352 768	690 091
Total DCT	13 695 672	21 090 130	17 551 085
total passif	55 748 950	63 628 387	65 708 671

Source : élaboré par nos même à des donnes du la Sarl LA VALLEE

2.1.2 : Élaboration des bilans de la grande masse pour 2018, 2019 et 2020

Tableau 1: le bilan de grande masse de l'exercice 2018

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilise	46 176 000	82,83%	Capitaux parements	42 053 278	75,43%
Actif circulant	9 572 930	17,17%	Capitaux propre	42 053 278	75,43%
Valeur d'exploitation	2 581 748	4,63%	DLMT	000	
valeurs réalisables	6 149 795	11,03%	DCT	13 695 672	24,57%
valeurs disponibles	841 387	1,51%			

Total actif	55 748 930	100%	Total passif	55 748 930	100%
--------------------	-------------------	-------------	---------------------	-------------------	-------------

Source : élaboré par nos même à partir des données du la Sarl LA VALLEE

Tableau 2 : le bilan en grand de masse de l'exercice 2019

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilise	44 976 000	70,69%	Capitaux parements	42 053 278	66,09%
Actif circulant	18 652 387	29,31%	Capitaux propre	42 538 257	66,09%
Valeur d'exploitation	3 698 429	5,81%	DLMT	0	
valeurs réalisables	8 099 622	12,73%	DCT	21 090 130	33,15%
valeurs disponible	6 854 336	10,77%			
Total actif	63 628 387	100%	Total passif	63 628 387	100%

Source : élabore par nos même à partir des donne du la Sarl LA VALLEE

Tableau 3: le bilan en grand de masse de l'exercice 2020

Actif	Montant	%	passif	montant	%
Actif immobilise	44 976 000	68,45%	Capitaux parements	48 169 934	
Actif circulant	20 732 671	31,55%			

Valeur d'exploitation	4 647 348	7,07%	Capitaux propre	48 169 934	73 ,30%
valeurs réalisables	7 984 991	12,15%	DLMT	0	
valeurs disponibles	8 100 332	12,32	DCT		
Total actif	65 708 671	100%	Total passif	65 708 671	100%

Tableau N° 25 : le calcul de la variation des postes des bilans financiers (2018.2019 et2020).

Designation	2018	2019	Ecart	%		2020	Ecart	%
Actif								
AI	46 176 000	00	-1 200 000	- 2.5		44 976 000	0	0
AC	9 572 930	18 652 387	9 079 457	94.8		2032 671	2 080 284	11.15
VE	2 581 748	3 698 429	1 116 681	43.2		4 647 348	948 919	25.64
VR	6 149 795	8 099 622	1 949 827	31.7		7 984 991	-114 631	-1.41
VD	841 387	6 854 336	6 012 949	71,4		7 984 991	1 130 655	16.49
Total actif	55 748 930	63 628 387	7 879 457	14.1		65 708 671	2 080 284	3.26
passif								
KP	42 053 278	42 538 257	484 979	1.15		48 169 934	5 631 677	13. 3
CP	42 053 278	42 538 257	484 979	1.15		48 169 934	5 631 677	13. 3
DLMT	0	0	0			0	0	0
DCT	13 695 672	21 090 130	7 394 458	55		17 551 085	-3 539 045	-17
Total passif	55 748 950	63 628 387	7 879 437	14.13		65 721 019	2 092 632	0.284

Source : élaboré par nos même à partir des donne du la Sarl LA VALLEE

❖ **Commentaire :**

- **l'actif du bilan**

a. Les immobilisations

A partir des résultats obtenus on trouve que les immobilisations sont diminuées durant 2018 à 2019 et une augmentation de 2019 à 2020 respectivement 2,5% et 0 %, cette progression qui est engendrée par les dotations aux amortissements.

b. L'actif Courant

- **Les valeurs d'exploitations :** Les valeurs d'exploitations de SARL LA VALLE ont connu une évolution entre 2018 à 2019 et de 2019 à 2020 respectivement 43,2% et 25,64 %, cette progression est engendrée principalement par la hausse des stocks en cours, cela est dû à la diminution ou d'une mauvaises estimation des ventes, et aussi par raison de la saisonnalité du produit.

Donc on constat que la valeur du stock influence la trésorerie et en particulier le BFR.

- **Les valeurs réalisables :** elles ont enregistré une augmentation des valeurs réalisables entre 2018 à 2019 de 31,7 %, cette est due principalement à l'augmentation des clients ;

En revanche, une progression nette des valeurs réalisable a été remarquée entre 2019 à 2020. Le taux de leur évolution est de -1,41 %, donc cette évolution est due principalement à diminution des autres dettes et impôts, alors donc il est un bon signe pour l'entreprise car celles-ci se sont transformées en liquidités disponibles et atteste donc de la bonne gestion de recouvrement des créances,

Les valeurs disponibles : les valeurs disponibles elle enregistre une forte augmentation de 71,4 % durant la période de 2018 à 2019, c'est traduit par les encaissements liés à l'activité ordinaires, puis elle connait une diminution jusqu'un 16.49 % entre 2019 à 2020, cette baisse est due à la diminution du compte banque et établissement financière, ce qui signifie par les postes d'actif circulant (stocks ou réalisable) qui n'ont pas pu se transformer en liquidité.

a. Le passif non Courant

Le passif non courant a connu une augmentation durant la période 2018 à 2019 de 1,15%, en raison de la hausse de résultat

Par contre nous remarquons une augmentation durant 2018 à 2019 de 13,3 %, en raison de la hausse de capitaux propres

✓ **Les Capitaux propres**

A partir des résultats obtenus on trouve que les capitaux propres de la SARL LA VALLEE ont connu une augmentation de 1,15 % entre 2018 à 2019, cette baisse est due

au déficit conséquent enregistré durant l'année 2018, cette hausse a été résorbée par le résultat.

Une décision qui démontre le bon foie des associés et leurs implications dans leurs affaires.

Par contre nous remarquons une augmentation de 13,3% entre l'année 2010 à 2020, cette hausse est due principalement au capitaux propre et rebond du résultat de l'année 2020 qui a été positif et très appréciable.

✓ **Les DLMT**

Durant les trois années la Sarl LA VALLEE n'est pas enregistré des dettes à long moyen terme,

b. Le passif Courant

Le passif courant représente une augmentation durant la période 2018 à 2019 de 54 % et une diminution durant la période 2019 à 2020 de 17 % et cela est due à l'accroissement du montant des autres dettes, ceci est expliqué par la constitution d'un stock réglé à crédit.

Le but est de savoir si les capitaux permanents arrivent à financer la totalité de l'actif Immobilisé et si les DCT arrivent quant à elles, à financer les emplois cycliques.

L'appréciation de cet équilibre financier de l'entreprise nous pousse à calculer : le FR, le BFR et la trésorerie.

2.2 L'analyse de l'équilibre financier

✓ **La première méthode (par le haut du bilan)**

$$\text{FRNG} = \text{capitaux permanents(KP)} - \text{actif immobilise (AI)}$$

Désignation	2018	2019	2020
KP	42 053 278	42 538 257	48 169 934
AI	46 176 000	44 976 000	44 976 000
FRNG	-4 122 722	-2 437 743	3 193 934

✓ **Interprétation du fonds de roulement net globale (FRNG) par le haut du bilan**

D'après le résultat obtenu on constate que le FRNG est négative pour les deux premier années, soit (-4 122 742DA) en 2018 et (-2 437 743DA) en 2019, cela signifie que les immobilisations ne sont pas totalement financière parles capitaux permanents, ce qui conduit la SARL LA VALLEE à financer une partie de ses immobilisation par ses dette à court terme. L'Enterprise est donc déséquilibrée financièrement (cela est dû à la diminution des ressources stable).

Par contre en 2020 le FRNG est positif (3 193 932), cela signifié que la SARL LA VALLEE à financer la totalité de ses immobilisations. Donc cette entreprise est en bonne situation financière équilibre.

✓ **La deuxième méthode (par le bas du bilan)**

$$\text{FRNG} = \text{actif circulants (AC)} - \text{dette à court terme DCT}$$

Désignation	2018	2019	2020
AC	9 572 930	18 652 387	20 732 671
DCT	13 695 672	21 090 130	17 551 085
FRNG	-4 122 742	-2 437 743	3 193 932

✓ **Interprétations du fond du roulement net global (FRNG) par le bas du bilan**

Le FRNG négatif n durant la période 2018 et2019 de (-4 122 742DA) (-2 437 743DA), d'après cette analyse on constate que la SARL LA VALLEE ne peut pas couvrir ses dettes à court terme par ses actif circulants.

Par contre en 2020 la SARL LA VALLEE a enregistré un FRNG positif de 3 193 932. Cela signifie que l'actif circulant arrive à couvrir les dettes à court terme, qui signifie que la SARL LA VALLEE est une en bonne sente financière.

2.2.1 Le besoin en fond de roulement

BFR

Désignations	2018	2019	2020
VE	2 581 748	3 698 429	4 647 348
VR	6 149 795	8 099 622	7 984 991
DCT- FF	13 210 694	19 737 362	16 860 994
BRF	-4 479 151	-7 939 311	-4 216 355

Les besoin de fonds de roulements (BFR) de la SARL LA VALLEE sont tous positifs sur toute la période de notre étude (2018-2020), cela veut dire que emploi d'exploitation sont supérieur aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit donc financier ces besoin à court terme à l'aide de ressources financiers complémentaire à court terme (concours bancaire), alors l'entreprise elle a une situation déséquilibre, ceci est lie à l'importance des délais donnés au client (valeurs réalisable) par rapport au DCT

Calcul de TN

✓ La première méthode

Désignation	2018	2019	2020
FRNG	-4 122 742	-2 437 743	3 193 932
BFR	-4 479 151	-7 939 311	-4 216 355
TN	356 409	5 501 568	7 410 287

✓ La deuxième méthode

Désignation	2018	2019	2020
TA	841 387	6 854 336	8 100 332
TP	484 978	1 352 768	690 091
TN	356 409	5 501 568	7 410 241

a) Interprétation économique du TN

Durant les trois exercices (2017-2019), on a enregistré une trésorerie nette supérieur à 0 (TN > 0), ce que indique le BFR est inférieur à FRNG or l'actif de trésorerie est supérieur à passif de trésorerie. Cela signifie que le FRNG peut financier le BFR en totalité,

En définitive la structure de l'entreprise SARL LA VALLEE affiche un équilibre sein sur toute la période, donc elle dispose des ressource pour assure le financement de ses besoin.

2. 3. L'analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financière

Il existe un nombre très important de ratios ; mais on va essayer de baser notre raisonnement sur les ratios les plus importants et les plus significatifs dans le but de vérifier le degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise étudiée.

Tableau 4: Les ratios de structure

	Le ratio	Mode de calcul	2018	2019	2020
Structure	Le financement propre	Capitaux propre/ actif immobilisée	91,07 %	94,58 %	1,07
	d'autonomie financière	Capitaux propre / Total dettes (DLMT+DCT)	3 ,07	2,02	2,74
	Capacité de remboursement	DLMT / CAF	0	<u>0</u>	<u>0</u>
	Ratio d'endettement	Total des dettes/ Total de l'actif	24,56%	33,16%	26,71 %

Source : Elaborer par nous même à partir des données du LA VALLEE

✓ **Interprétation des résultats**

a) Le financement propre

Durant les deux premières années 2018 et 2019 ce ratio est inférieur à 100 %, cela signifie que les capitaux propres n'arrivent pas à financer ses immobilisations, donc l'entreprise est obligée de recourir à des partenaires financiers extérieurs. Mais en 2020 le financement propre est supérieur à 100% c'est-à-dire que capitaux propre arrive à financer ses immobilisation.

b) Le ratio d'autonomie financière

Le ratio d'autonomie financière est supérieur à 100 % pour les trois années (2018.2019 et 2020), donc les capitaux propres couvrent l'ensemble des dettes contractées auprès des

établissements bancaires, cela signifie que le total des dettes de cette entreprise est inférieur aux capitaux propres. L'entreprise est alors en bonne La santé financière.

c) Ratio Capacité de remboursement

Nous avons constaté durant les années 2018 ,2019 et 2020 la SARL LA VALLEE la capacité de remboursement égal à 0 qui confirme que l'entreprise n'est pas fait appeler a des dette long moyen terme.

d) Ratio d'endettement

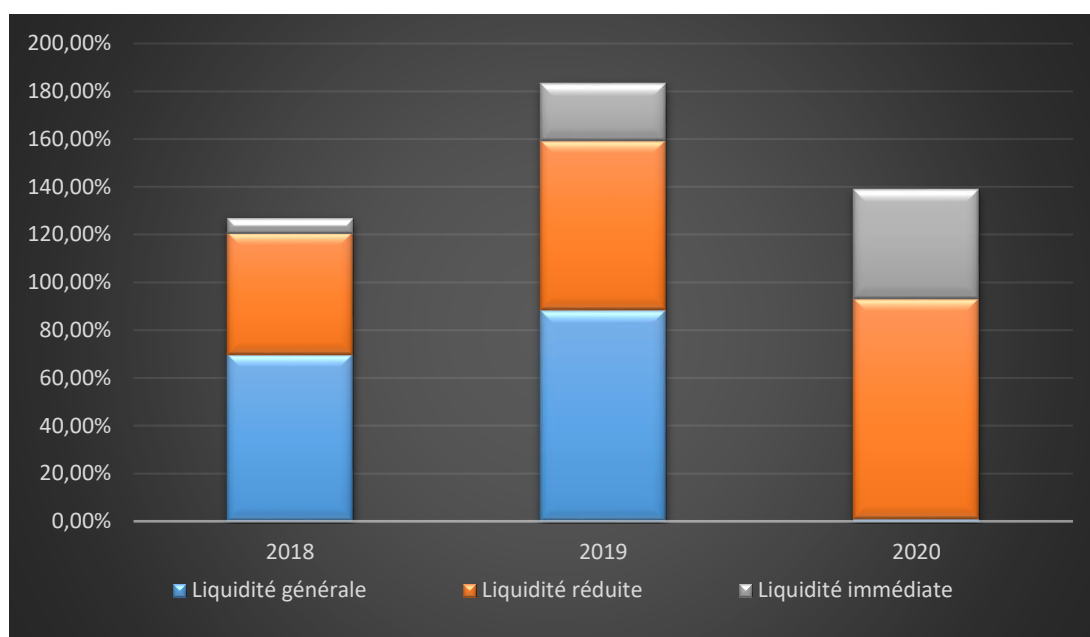
Ce ratio d'endettement de la SARL LA VALLEE affiche des résultats inférieur à 33% durant les trois années (2017, 2018,2019) soit des taux respectivement 24,56 % et 33,16 % et 26.71 %, Ce qui signifié que les dettes totales (DLMT + DCT) représentent par l'entreprise en comparaison à ses actifs qui confirme une faible dépendance à travers ses dettes. Ce qui implique que l'endettement de SARL LA VALLEE est faible

Tableau N° 5: les ratios de liquidité

Types de ratios	Ratios	Mode de calcul	2018	2019	2020
La liquidité	Liquidité générale	AC/ DCT	69,9 %	88,44%	1,18%
	Liquidité réduite	(AC-Stock) / DCT	51%	71%	92 %
	Liquidité immédiate	VD / DCT	6%	24%	46 %

Source : Elaborer par nous même à partir des données du LA VALLEE

Graphes N°01 : Variation de la liquidité durant les années 2018/19/20



Source : Elaborée par nous même à partir des données du Tableau précédent

✓ **Interprétation des résultats**

a) Ratio de liquidité générale

Ce ratio désigne la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes par le biais de son actif circulant.

Nous avons remarqué que le ratio de liquidité générale est inférieur à 100 % durant les deux premières années d'étude, ce qui confirme d'abord que le FR est négatif et cela veut tout simplement dire que la SARL LA VALLEE ne peut pas rembourser ses dettes à court terme à partir de ses actifs circulants, dans ce cas l'entreprise procède à céder un de ses actifs non courants corporels ou financiers après son reclassement pour couvrir ses dettes.

Par contre en 2020 la ratio de liquidité générale est supérieure à 100% qui signifie une bonne situation de l'entreprise c'est-à-dire qu'elle peut rembourser ses dettes à court terme à partir de ses actifs circulants.

b) Ratio de liquidité réduite

Le ratio de liquidité réduite mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les valeurs réalisables et les valeurs disponibles. Ce ratio est inférieur à 100% durant les trois exercices c'est-à-dire que les valeurs réalisables et les valeurs disponibles n'arrivent pas à couvrir les dettes à court terme cela est dû à l'augmentation de ces dernières.

Donc on constate que cette entreprise n'arrive pas à rembourser ses dettes à court terme par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisables.

c) Ratio de liquidité immédiate

Pour ce ratio, il est inférieur à 100 % durant les trois années, ce qui est signifié qu'elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités, donc la trésorerie de l'entreprise de SARL LA VALLEE est en difficulté.

Donc si les prêteurs à court terme réclament leurs crédits, la SARL LA VALLEE peut payer immédiatement 6 % en 2018, 24 % en 2019 et 46 % en 2020.

L'entreprise SARL LA VALLEE ne se trouve pas dans une bonne position par rapport à ses créanciers à court terme c'est-à-dire elle n'est pas crédible vis-à-vis de ces derniers car elle est dans l'incapacité d'honorer la totalité de ses engagements à court terme.

Tableau 6 : Les ratios d'Activité

Types de Ratio	Ratio	Mode de calcul	2018	2019	2020
Activité	Taux de marge commerciale	marge commerciale / ventes de marchandises (HT)	1,68	1,53	1,35
	Taux de la valeur ajoutée	Valeur ajoutée / CA HT	82%	47%	58%
	Taux de croissance du CA (HT)	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	0	14%	-11%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données du LA VALLEE

✓ **Interprétation des résultats**

a) Taux de marge commerciale

L'entreprise SARL LA VALLEE a dégagée des ratios positifs durant les trois années, on constate une augmentation qui est due à la diminution de coût d'achat des marchandises,

b) Taux de valeur ajoutée (Taux d'intégration)

Ce ratio mesure la part de la valeur ajoutée dans l'activité de production, dans notre cas l'entreprise a généré des taux positifs. On constate une augmentation durant 2018 à 2020 de 47% à 82 %, cela est dû à la hausse de la valeur ajoutée,

c) Ratio de taux de croissance du CA (HT)

Ce ratio indique l'évolution de chiffre d'affaire qui permet de mesurer la croissance de l'entreprise, dans notre étude on a constaté que l'entreprise a connu une légère augmentations durant 2018 à 2019 de 14%, cela justifie par l'augmentation de la production vendus, ce qui traduit une situation favorable de SARL LA VALLEE

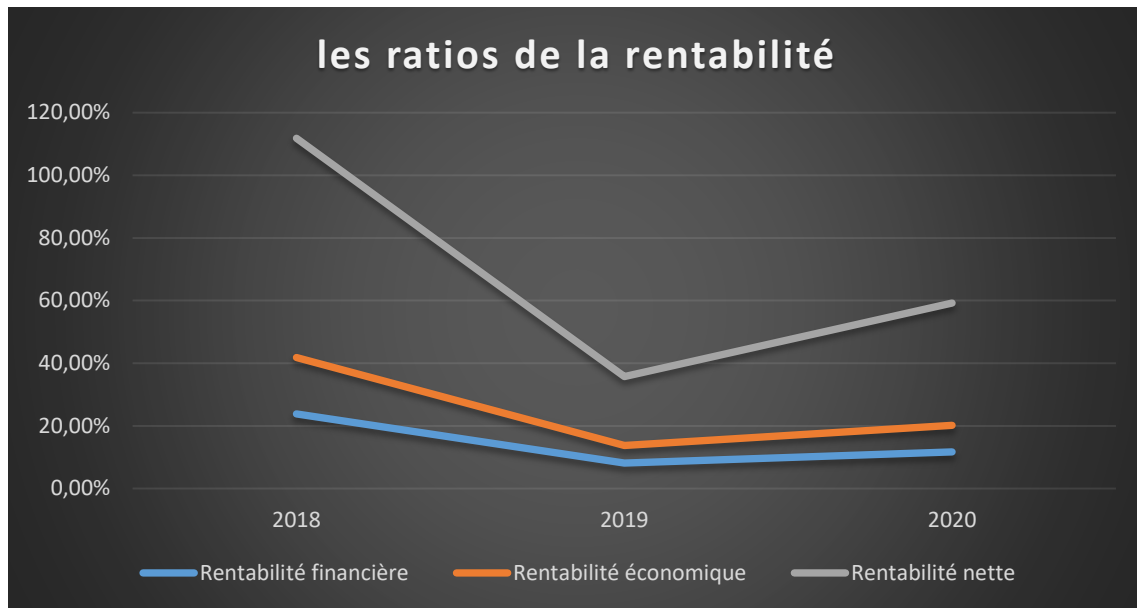
Par contre on remarque une petite diminution durant 2019 à 2020 de 11%, qui est due à la diminution de volume des ventes.

Tableau 79: Les ratios de rentabilité

		Mode de calcul	2018	2019	2020
Rentabilité	Rentabilité financière	Résultat net / Capitaux Propre	23,83%	8,14 %	11,67 %
	Rentabilité économique	Résultat net / Total Actif	18 %	5,61%	8,55 %
	Rentabilité nette	Résultat net /CA HT	70%	22%	39%

Source : Elaborer par nous même à partir des données du LA VALLEE

Graphe N°02 : Variation de la rentabilité durant les années 2018/19/20



Source : Elaborée par nous même à partir des données du Tableau précédent

✓ **Interprétation des résultats**

a) Interprétation de la rentabilité financière

En analysant le tableau ci-dessus nous remarquons que la rentabilité financière de SARL LA VALLEE est positive durant les trois années 2018, 2019 et 2020 avec les taux suivant 23,83 %, 8,14 % et 11,67% respectivement qui signifient par l'augmentation du résultat de l'exercice. Cette rentabilité financière reste à la disposition de l'entreprise pour son autofinancement et distribution des dividendes.

b) Interprétation de la rentabilité économique

Nous avons constaté que durant les années 2018, le ratio économique de SARL « X » est supérieur à 10 %, cela signifie que la rentabilité de l'entreprise est satisfaisante.

Par contre dans les restes des années (2019- 2020) la ration économique est inférieure à 10 %, cela signifie que la rentabilité de l'entreprise n'est pas satisfaisante

c) Interprétation de la rentabilité commerciale

Le ratio de rentabilité nette, afin de mesurer la rentabilité de l'entreprise uniquement d'après son activité, nous avons remarqué qu'il est positif pour les trois années (2018-2020) grâce à l'augmentation conséquente du résultat net.

Tableau 8 : Répartition de la valeur ajoutée

Répartition de la valeur ajoutée	Mode de calcul	2017	2018	2019
-Personnelle	$(\text{Frais personnel} / \text{VA}) * 100$	38,6 %	44,7 %	33,4 %
-Impôt et taxes	$(\text{Impôt et taxes} / \text{VA}) * 100$	18,8 %	15%	0
-Frais financière	$(\text{Frais financière} / \text{VA}) * 100$	0	0,04%	0
-CAF	$(\text{CAF} / \text{VA}) * 100$	95,62%	40,32%	66,6%

Source : calculé à partir des bilans

✓ **Interprétation des résultats**

a) Les frais personnel sur la valeur ajoutée

Consistent a mesuré la rémunération du facteur « travail », dans notre cas on remarque que le taux à augmentation sur les trois années (2018, 2019,2020) respectivement 33,6 %, 44,7 % et 33,4 %, cela est due a cause du nombre important du travailleurs dans cette entreprise et l'augmentation des salaires annuellement.

Donc on peut dire que la part de valeur ajoutée revenant aux salariés est assez importante dans ce cas.

b) Les frais financiers sur la valeur ajoutée

Nous avons constaté que durant les années 2018 à 2019 une augmentation ce ratio, cela s'explique par la hausse de charge financière, ce qui veut dire que les actionnaires de la SARL LA VALLEE reçoit leur taux. Par contre on remarque une dépréciation du taux en 2020 de 0 %, et cela du au réglemeent d'une partie des DCT.

c) Impôt et taxes sur la valeur ajoutée

La part de valeur ajouté revenant à l'état est aux alentours de 18,8 % et diminue en 2019 et 2020 et ce à cause d'une diminution conséquente de la valeur ajoutée.

d) La CAF sur la valeur ajoutée

On remarque que ce ratio durant l'année 2018 à 2019 il a diminué de 95,62% à 40,32% l'entreprise ceci est dû au résultat déficitaire enregistré au titre de l'exercice 2019

Tableau 31: Ratio de trésoreries

Répartition de la valeur ajoutée	Mode de calcul	2017	2018	2019
Ratio de structure de financement du BFR	$\frac{FR * 100}{BFR}$	92%	31%	76%
Ratio du fonds de roulement	$\frac{FR * 360}{CA HT}$	--103j	-54j	79j
Ratio de la trésorerie nette	$\frac{T nette * 360}{CA HT}$	9j	121j	183j

Source : Elaborer par nous même à partir des données du LA VALLEE

✓ **Interprétation des résultats**

➤ **Interprétation le ratio de fonds roulement**

On constate que Ce ratio est négatif sur les trois années, le fonds de roulement n’arrive pas à couvrir le CA de 103j, 54j, 79j respectivement en 2018, 2019 et 2020. Le Fonds de roulement étant négatif sur les 3 exercices.

➤ **Interprétation de la trésorerie nette**

Ce ratio permet de suivre l’évolution de la trésorerie nette en jours de chiffre d’affaires HT. D’après notre cas on remarquant que la trésorerie nette est positive durant les trois années, cela veut dire que la trésorerie nette finance une partie de besoin de fonds.

2.4. L’analyse de l’activité

2.4.1 L’analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

L’analyse financière ne se limite pas à l’étude du bilan, il faut également examiner le tableau des comptes de résultat afin d’aboutir à une étude financière plus proche de la réalité économique. Le tableau suivant, nous présente les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de SARL LA VALLEE qui nous concerne dans ce présent travail durant la période de notre étude.

Tableau 9 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion

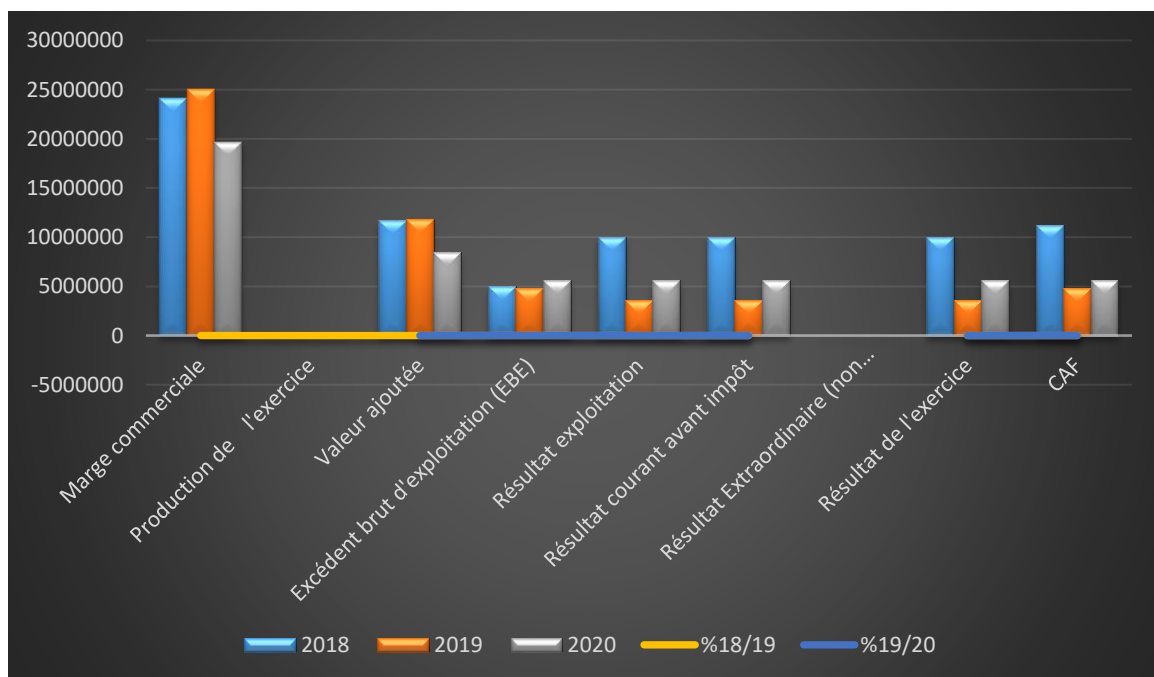
Désignation	2018	2019	2020
ventes des marchandise	14 384 477	16 363 367	14 562 652
achat des marchandises	9 717 719	8 608 036	5 127 805
marge commerciale	24 102 196	24 971 403	19 690 457
production vendue		0	0
production stocké	0	0	0
production immobilisé	0	0	0
variation du stock	0	0	0
production de l'exercice	0	0	0
achat consommé de matiere premiere	11137632	11883279	10747876
servise extérieurs et autres consommation	1229264	1247798	504827
consommation de l'exercice	12366896	13131077	11252703
la valeur ajoutée	11 735 300	11 840 326	8 437 754
subvention d'exploitation	0	0	0
impôts et taxes	2 208 790	1 765 479	0
charge personnelle	4 521 157	5 294 652	2 818 425
excédent brut d'exploitation	5 005 353	4 780 195	5 619 329
autres produits d'exploitation	6 216 626	0	0
autres charge d'exploitation	0	282	0
dotation aux ammortissement	1 200 00	1 200 000	0
Resultat d'exploitation	10 022 095	3 579 913	5 619 329
produit financière	0	0	0
charge financière	0	4 916	0
resultat ordinaire avant impôts	10 022 095	3 574 997	5 619 329
impôts différés sur résultat ordinaire	0	0	0
resultat ordinaire net	0	0	0
resultat ordinaire	0	0	0
resultat extraordinaire	0	0	0
resultat net de l'exercice	10 022 095	3 574 997	5 619 329
dotation aux ammortissement	1 200 000	1 200 000	0
CAF	11 222 095	4 774 997	5 619 329

Tableau 10 : les indicateurs de solde intermédiaires de gestion

	2018	2019	2020	% 18/19	% 19/20
Marge commerciale	24102196	24971403	19690457	4	-21
Production de l'exercice	0	0	0	0	

Valeur ajoutée	11735300	11840326	8437754	0,8	-28
Excédent brut d'exploitation (EBE)	5005353	4780195	5619329	-4	17
Résultat exploitation	10022095	3579913	5619329	-64	58
Résultat courant avant impôt	10022095	3 574997	5619329	-64	57
Résultat Extraordinaire (non courant)	0	0	0		
Résultat de l'exercice	10022095	3574997	5619329	-64	57
CAF	11222095	4 774997	5619329	-57	17

Graphes N°03 : Les soldes intermédiaires de gestion



Source : élaboré par nos même à partir des donne du la SARL LA VALLEE

❖ **Commentaire :**

a) Marge commerciale

A partir des résultats obtenu on trouve que la marge commerciale est négative durant 2018 à 2019 et positif entre 2019 à 2020 respectivement 4% et 21, %,

La période (2018-2019) : cette augmentation exprimé par la hausse des ventes des marchandises et d'achat de marchandise vendue.

La période (2019-2020) : cette diminution qui est engendré par la baisse de vente des marchandises et d'achats de marchandise vendus, ce qui on a expliqué précédemment de hausse stockage pour cette entreprise.

b) Production de l'exercice

Durant les trois années la SARL LA VALLEE n'est pas enregistré la production qui signifiée que est Entreprise commerciale.

c) Valeur ajoutée

La valeur ajouté est le premier indice de richesse de l'entreprise, elle a connu une augmentation de 0.8 % entre 2018 à 2019 cette hausse s'explique principalement la baisse des charges par rapport à la production de l'exercice.

Par contre entre 2018 à 2019 il y a eu une diminution de 28% à cause de l'effet négatif de la marge commerciale qui a connu une baisse remarquable de 21 %, et une forte variation des consommations.

d) Excédent brut d'exploitation (EBE)

L'entreprise SARL LA VALLEE a enregistrée un EBE positif durant les 3 années (2018, 2019,2020), ce que signifie que l'entreprise est financièrement fiable ;

Donc on constate une diminution de 4 % entre l'année 2018 à2019 cela due du fait de l'augmentation des frais personnelle, ce qui implique l'influence négatif de l'activité de distribution des marchandises.

Par contre nous remarquons une augmentation de l'EBE entre 2018 à 2019 de 12 %, qui explique par la baisse de l'impôt et de la hausse de la valeur ajouté.

e) Résultat exploitation

D'après le tableau et la représentation graphique on remarque que le résultat d'exploitation à connue une diminution de 64 % entre l'année 2018 à 2019, cette chute s'explique par le recul de l'EBE d'une part et d'autre part, par une augmentation sur toute la période de la dotation aux amortissements, cela atteste de l'acquisition de stock amortissable par l'entreprise.

Par contre nous remarquons une augmentation entre l'année 2019 à 2020 de 58% cela due à la baisse des autres charges opérationnelles,

f) Résultat courant avant impôt

Ce résultat a connu une diminution de 64 %, durant l'année 2018 à 2019, cela due par l'augmentation des charges financières

En revanche, une régression énorme a été remarquée entre 2019 à 2020. Le taux de leur évolution est de 57%, donc cette évolution est due principalement par la baisse des charges financières.

g) Résultat Extraordinaire

On constate un résultat extraordinaire nul durant les trois années, car il n'y a pas d'activités hors exploitation.

h) Résultat de l'exercice

L'entreprise SARLLA VALLEE a réalisé un résultat bénéficiaire de 10 022 095 DA en 2018, contre un résultat déficitaire de (3 574 997) en 2019, soit une baisse de (-64 %) cela est due à l'augmentation des charges de l'exercice surtout les charges extraordinaires qui sont nulles en 2018 et 2019.

En revanche, l'entreprise a enregistré un bénéfice en 2020 par rapport à l'année 2019, cela est dû à l'augmentation de résultat courant avant impôt et elle signifie que la rentabilité de l'entreprise est performante, mais ils devraient être importants puisque c'est par rapport à cela que le banquier décide du montant autorisé du crédit.

2.4.2 L'analyse de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement est calculée selon les deux méthodes suivantes :

Tableau 11 : la CAF avec La méthode soustractive

Désignation	2018	2019	2020
EBE	5 005 353	4 780 195	5 619 329
+ autre produit	6 216 626		
D'exploitation			

-Autre charge D'exploitation	000	282	000
+produits financier	000	000	000
-charge financier	000	4 916	000
+produit exceptionnels	000	000	000
-Charge exceptionnels	000	000	000
-participations des salaries	000	000	000
-impôt diffères sur résultat ordinaire	000	000	000
CAF	11 222 095	4 774 997	5 619 329

Source : élaboré par non même à partir des donne du la Sarl la valle

Tableau 12 : la CAF avec La méthode additive

Libellé	2018	2019	2020
Résultat net de l'exercice	10 022 095	3 574 997	5 619 329
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	1 200 000	1 200 000	0
Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions	0	0	0
Valeur comptable des éléments d'actifs cédés			
Prix de cession des éléments d'actifs cédés			
Quotes-parts des subventions d'investissement virées			
Capacité d'autofinancement	11 222 095	4 774 997	5 619 329

Source : Elaborer par nous même à partir des données du LA VALLEE

❖ **Commentaire**

L'entreprise dégage une Capacité d'autofinancement positive durant les trois années 2018, 2019 et 2020, ce qui signifie qu'elle réalise un surplus monétaire et dispose de possibilités de financement de nouveaux investissements et des remboursements de ses emprunts ou de paiement des dividendes. Le signe positif de la CAF 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.

2.5 L'effet de levier

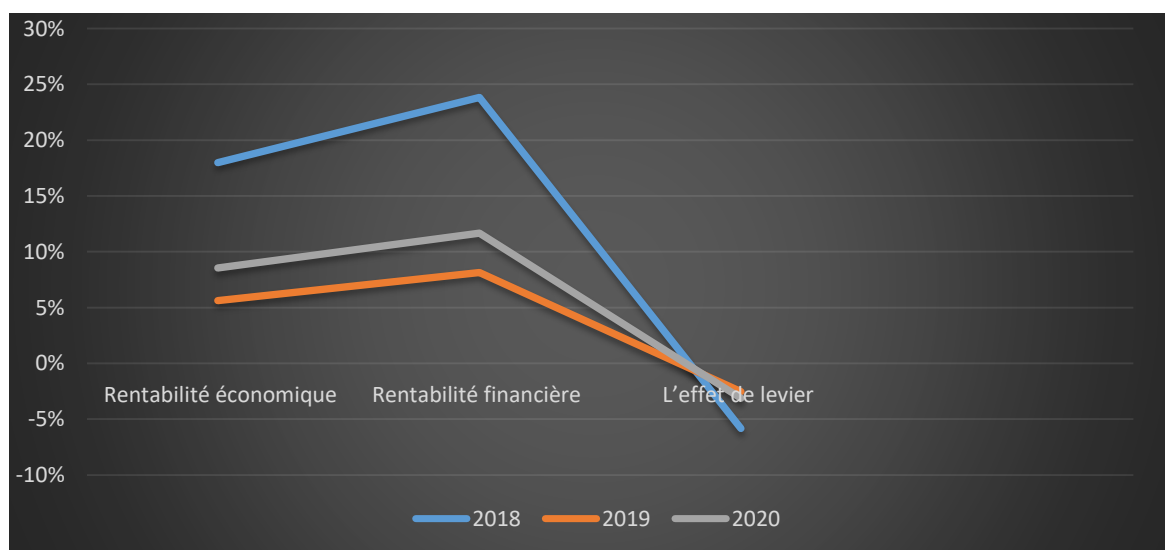
$$\text{Rentabilité financière} = \text{rentabilité économique} + \text{l'effet de levier}$$

Tableau 13 : Le calcul de l'effet de levier

	2018	2019	2020
Rentabilité économique	18 %	5,61%	8,55 %
Rentabilité financière	23,83%	8,14 %	11,67 %
L'effet de levier	-5,83%	-2,53%	-3,12%

Source : élaboré par nous-même à partir des données de la Sarl LA VALLEE

Graph N°04 : représentation graphique de l'effet de levier



Source : Elaborée par nous-même à partir des données du tableau précédent

❖ **Commentaire**

On remarque que durant les trois années l'effet de levier est négative cela signifie que l'endettement est défavorable ;

Conclusion

Nous avons pu illustrer, à travers cette partie, les différents éléments développés dans les deux parties précédentes, traitant essentiellement du volet théorique de notre mémoire, et ce, en procédant à l'étude d'un dossier qu'est déjà traité au niveau de la SARL LA VALLEE

Du se fait la présentation de ses états financiers et l'analyser en calculant des ratios et des soldes financiers et quelque indicateurs qui nous ont permis de se rendre au compte de la réalité vit la SAEL LA VALLEE, en ce qui concerne sa situation financière.

Nous concluons l'entreprise se fait en mettant bien en évidence de nombreux éléments afin d'obtenir une bonne décision. Aussi, les analysé financière est l'outil essentiel dans le processus de prise de décision.

*CONCLUSION
GENERALE*

Conclusion Générale

Après une partie théorique où nous avons présenté les différentes techniques d'analyse financière, nous avons constaté que l'analyse financière est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers.

Etant donné que, l'objectif essentiel de l'analyse financière est de porter un jugement de valeur sur la santé financière d'une entreprise en vue de prendre des décisions qui s'imposent, il consiste à apprécier les conditions d'équilibre financier d'une entreprise et de mesurer les performances commerciales, économiques et financières des capitaux investis.

La pluralité des points de vue justifie non seulement des différences des choix au niveau des méthodes et de l'interprétation des données comptables et financières, mais aussi des objectifs recherchés. Car l'analyse financière concerne en principe tous les partenaires de l'entreprise. Les objectifs poursuivis sont donc multiples et varient selon le point de vue du partenaire qui la mène.

Les instruments de mesure sont nombreux et d'usages variés, leur spécificité peut aider à répondre aux besoins particuliers de chacun des intervenants. Nous avons choisi et utilisé les techniques les plus importantes et les plus pertinentes de l'analyse financière qui permettent de procurer les informations nécessaires à la prise des décisions, dans le but d'analyser la situation financière et découvrir les forces et les faiblesses de l'entreprise la SARL LA VALLEE.

Cela nous a permis de déduire qu'effectivement ; l'analyse financière est une technique de gestion qui a pour objectif de donner une vision synthétique de la situation de solvabilité d'une entreprise, puis nous avons constaté que l'analyse financière reste relativement l'outil à toute prise de décision, ce qui confirme la première hypothèse de notre recherche, ainsi que l'analyse financière permet de mesurer la santé financière de l'entreprise et d'atteindre son équilibre financier, ce qui confirme la deuxième hypothèse de notre recherche, et enfin pour améliorer la rentabilité et la solvabilité de l'entreprise, la prise de décision relationnelle ne passe qu'à travers les données de l'analyse financière.

Enfin, nous espérons que nous avons réussi à donner un point de vue global sur le sujet à travers la partie théorique et pratique, et aussi d'avoir bien présenté notre travail de recherche afin de montrer aux lecteurs l'importance de l'analyse financière dans une entreprise, tout en laissant aux étudiants et chercheurs d'approfondir encore plus dans cette étude pour détailler et découvrir d'autres techniques sur cette étude car ce domaine reste vaste et très important dans la vie d'un gestionnaire.

Bibliographie

Bibliographie

→ Ouvrage :

- JEAN-PIERRE LEHILLE. « Analyse financière, » édition Dalloz, paris, 2001
- ALAIN MARION. « Analyse financière concepts et méthodes », 3^e édition, paris, 2004,
- PHILIPPRE THOMAS. Analyse financière, approche internationale-caf, édition d'organisation, paris, 2011
- MONDHER, BELLALAH, gestion financière 2^{ème} édition, Paris, 2004.
- KARINE CIRrada et YVES DE RONGE ; MICHEL DE WOLF ;MICHEL GATZ « comptabilité et analyse des états financiers », 1^{er} édition, Belgique 2014
- PIERRE CABANE, « l'essentiel de la finance a l'usage des managers » ,2^{ème} édition, Paris 2004
- FLORENT DIESTING et J .P. LAHILLE, « aide-mémoire analyse financière »,4^{ème} édition, paris 2013
- Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière»14^{ème} édition, 2016
- Gérard melyon, « gestion financière »,4^{eme} Edition, Edition Bréal, france, 2007
- Gilles Meyer, « Analyse financière 2018-19 », Edition HACHETTE, Paris, 2018.
- BENSai Samir & BOURDACHE Moussa, « Gestion du risque de crédit par la méthode crédit scoring », Economie Appliquée & Ingénierie Financière, Faculté SEGC, Université de Bejaia, 2013,
- FRANCK NICOLAS, « Finance pour non-Financiers », 2^{édition}, DUNOD, Paris, mai 2016.
- Gilles Meyer « Analyse financière 2018-19 », Edition HACHETTE, Paris, 2018
- Rafik MISSOUM, « Analyse financière », Edition pages Bleues, Babezzouare Alger, 2018,
- Vizzavona, Patrice. «gestion financière ». Tome 1^{ere} Edition. Paris. 1991
- G.LEGROS, « Mini Manuel de Finance d'entreprise », 3^{ème} éditions, Edition Dunod, Malakoff, Paris, 2018
- HUBERT de La Bruslerie, « Analyse financière, Information financière Diagnostic et évaluation », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2010
- ROZENCWEIG, Nadine L., « Le jeu de la décision, Pouvoirs, cultures et stratégies dans l'entreprise », Edition de l'Université, Bruxelles, 1986.
- MOURAD ABDIRASSOUL, Politique Générale de l'Entreprise, 4^e année, 2006.

→ Documents supplémentaires :

- Mr DIEMER Arnaud , Cours de « ECONOMIE D'ENTREPRISE ».

Annexes

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise : ETS ZEGGANE LAHBIB
 Activité : COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES
 Adresse : ROUTE NATIONAL N° 26 TAZMALT - BEJAIA

NIF: |7|9|5|8|0|6|3|8|0|0|0|3|8|1|9|

Code activité: |0|7|2|0|1|

Exercice clos le: 31/12/2018

BILAN (PASSIF)

PASSIF	2018	2017
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	32 031 236	6 838 700
Capital non appelé		
Primes et réserves -Réserves consolidées(1)		
Ecarts de réévaluation		
Ecart déquivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe(1)	10 022 024	665 845
Autres capitaux propres -Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	42 053 260	7 504 545
PASSIFS NON -COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	6 021 334	2 486 970
Impôts	654 395	9 845 961
Autres dettes	534 965	526 573
Trésorerie Passif	484 978	290 993
TOTAL III	7 695 672	13 150 497
TOTAL GENERAL PASSIF I+II+III	49 748 932	20 655 042

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF: |7|9|5|8|0|6|3|8|0|0|0|3|8|1|9|

Désignation de l'entreprise : ETS ZEGGANE LAHBIB
 Activité : COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES
 Adresse : ROUTE NATIONAL N° 26 TAZMALT - BEJAIA

Code activité: |0|7|2|0|1|

Exercice du: 01/01/2018 au: 31/12/2018

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2018		2017	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
Autres produits opérationnels		6 216 626		
Autres charges opératationnelles				
Dotations aux amortissements	1 200 000		1 200 000	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provision				
V-Resultat operationnel		10 022 024		665 845
Produits financiers				
Charges financiers				
VI-Resultat financier				
VII-Resultat ordinaire (V+VI)		10 022 024		665 845
Elements extraordinaires (produits)				
Element extraordinaires (Charges)				
VIII-Resultat extraordinaires				
Impots exigibles sur resulats				
Impots differes (variations) sur resultats ordinaires				
IX-RESULTAT DE L EXERCICE		10 022 024		665 845

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF: **7|9|5|8|0|6|3|8|0|0|0|3|8|1|9|**

Code activité: **0|7|2|0|1|**

Désignation de l'entreprise : ETS ZEGGANE LAHBIB
 Activité : COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES
 Adresse : ROUTE NATIONAL N° 26 TAZMALT - BEJAIA

Exercice du: **01/01/2018** au: **31/12/2018**

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2018		2017	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
Ventes de marchandises		14 384 477		13 421 499
Production vendue	Produits fabriqués			
	Prestations de services		9 717 719	5 458 140
	Vente de travaux			
Produits annexes				
Rabais,remises,restournes accordés				
Chiffre d'affaires net des Rabais,remises,ristournes		24 102 196		18 879 639
Production stockée ou déstockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		24 102 196		18 879 639
Achats de marchandises vendues	11 022 624		10 869 697	
Matières premières				
Autres approvisionnements	115 008		125 596	
Variations des stocks				
Achats détudes et de prestations de services'				
Autres consommations			13 867	
Rabais,remise,ristournes obtenus sur achats				
Services extérieurs	Sous-traitance générale			
	Locations	960 000		960 000
	Entretien,repérations et maintenance	194 527		129 670
	Primes d'assurances	42 640		46 632
	Personnel extérieur à l'entreprise			
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires			
	Publicité			
	Déplacement,missions et réceptions			
Autres services	32 052		30 751	
Rabais,remises,restournes obteuns sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice'	12 366 851		12 176 213	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		11 735 345		6 703 426
Charges de personnel	4 521 157		3 757 356	
Impôts et taxes et versements assimilés	2 208 790		1 080 225	
IV-Excédent brut d'exploitation		5 005 398		1 865 845

Désignation de l'entreprise : ETS ZEGGANE LAHBIB
 Activité : COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES
 Adresse : ROUTE NATIONALE N° 26 TAZMALT - BEJAIA

Exercice clos le: 31/12/2019

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2019			2018
	Montants Bruts	Amortissements provisions et pertes valeurs	Net	Net
ACTIF NON COURANTS				
Ecart d'acquisition(ou goodwill)				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains	16 200 000		16 200 000	16 200 000
Bâtiments	23 976 000		23 976 000	23 976 000
Autres immobilisations corporelles	12 000 000	7 200 000	4 800 000	6 000 000
Immobilisations en concession				
Immobilisations en cours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	52 176 000	7 200 000	44 976 000	46 176 000
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	3 698 429		3 698 429	2 581 748
Créances et emplois assimilés				
Clients	33 893		33 893	29 073
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés	865 729		865 729	120 722
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	6 854 336		6 854 336	841 387
TOTAL ACTIF COURANT	11 452 387		11 452 387	3 572 930
TOTAL GENERAL ACTIF	63 628 387	7 200 000	56 428 387	49 748 930

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF: 17191518063800038191

Désignation de l'entreprise : ETS ZEGGANE LAHBIB

Activité : COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES

Adresse : ROUTE NATIONALE N° 26 TAZMALT - BEJAIA

Code activité: 107201

Exercice clos le: 31/12/2019

BILAN (PASSIF)

PASSIF	2019	2018
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	38 963 260	32 031 236
Capital non appelé		
Primes et réserves -Réserves consolidées(1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart déquivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe(1)	3 574 997	10 022 024
Autres capitaux propres -Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	42 538 257	42 053 260
PASSIFS NON -COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	10 039 268	6 021 334
Impôts	2 251 345	654 395
Autres dettes	246 749	534 965
Trésorerie Passif	1 352 768	484 978
TOTAL III	13 890 130	7 695 672
TOTAL GENERAL PASSIF I+II+III	56 428 387	49 748 932

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise : ETS ZEGGANE LAHBIB
 Activité : COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES
 Adresse : ROUTE NATIONALE N° 26 TAZMALT - BEJAIA

NIF: [7|9|5|8|0|6|3|8|0|0|0|3|8|1|9|]

Code activité: [0|7|2|0|1|]

Exercice du: 01/01/2019 au: 31/12/2019

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2019		2018	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
Autres produits opérationnels				6 216 626
Autres charges opérationnelles	282			
Dotations aux amortissements	1 200 000		1 200 000	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provision				
V-Resultat operationnel		3 579 913		10 022 024
Produits financiers				
Charges financiers	4 916			
VI-Resultat financier	4 916			
VII-Resultat ordinaire (V+VI)		3 574 997		10 022 024
Elements extraordinaires (produits)				
Element extraordinaires (Charges)				
VIII-Resultat extraordinaires				
Impots exigibles sur resultats				
Impots differes (variations) sur resultats ordinaires				
IX-RESULTAT DE L EXERCICE		3 574 997		10 022 024

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

Désignation de l'entreprise : ETS ZEGGANE LAHBIB
 Activité : COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES
 Adresse : ROUTE NATIONALE N° 26 TAZMALT - BEJAIA

NIF: |7|9|5|8|0|6|3|8|0|0|0|3|8|1|9|

Code activité: |0|7|2|0|1|

Exercice du: 01/01/2019 au: 31/12/2019

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2019		2018	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
Ventes de marchandises		16 363 367		14 384 477
Production vendue				
Produits fabriqués				
Prestations de services		8 608 036		9 717 719
Vente de travaux				
Produits annexes				
Rabais,remises,restournes accordés				
Chiffre d'affaires net des Rabais,remises,ristournes		24 971 403		24 102 196
Production stockée ou déstockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		24 971 403		24 102 196
Achats de marchandises vendues	11 672 151		11 022 624	
Matières premières	110 148			
Autres approvisionnements	100 980		115 008	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services'				
Autres consommations				
Rabais,remise,ristournes obtenus sur achats				
Services extérieurs				
Sous-traitance générale				
Locations	960 000		960 000	
Entretien, réparations et maintenance	199 857		194 527	
Primes d'assurances	50 239		42 640	
Personnel extérieur à l'entreprise				
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	5 184			
Publicité				
Déplacement, missions et réceptions				
Autres services	32 518		32 052	
Rabais,remises,restournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice'	13 131 077		12 366 851	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		11 840 326		11 735 345
Charges de personnel	5 294 652		4 521 157	
Impôts et taxes et versements assimilés	1 765 479		2 208 790	
IV-Excédent brut d'exploitation		4 780 195		5 005 398

Désignation de l'entreprise : ETS ZEGGANE LAHBIB
 Activité : COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES
 Adresse : ROUTE NATIONALE N° 26 TAZMALT - BEJAIA

Exercice clos le: 31/07/2020.

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2020			2019
	Montants Bruts	Amortissements provisions et pertes valeurs	Net	Net
ACTIF NON COURANTS				
Ecart d'acquisition(ou goodwill)				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains	16 200 000		16 200 000	16 200 000
Bâtiments	23 976 000		23 976 000	23 976 000
Autres immobilisations corporelles	12 000 000	7 200 000	4 800 000	4 800 000
Immobilisations en concession				
Immobilisations en cours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	52 176 000	7 200 000	44 976 000	44 976 000
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	4 647 348		4 647 348	3 698 429
Créances et emplois assimilés				
Clients	35 149		35 149	33 893
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés	749 842		749 842	865 729
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	8 100 332		8 100 332	6 854 336
TOTAL ACTIF COURANT	13 532 671		13 532 671	11 452 387
TOTAL GENERAL ACTIF	65 708 671	7 200 000	58 508 671	56 428 387

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF: **17|9|5|8|0|6|3|8|0|0|0|3|8|1|9|**

Désignation de l'entreprise : **ETS ZEGGANE LAHBIB**
 Activité : **COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES**
 Adresse : **ROUTE NATIONALE N° 26 TAZMALT - BEJAIA**

Code activité: **0|7|2|0|1|**

Exercice clos le: **31/07/2020**

BILAN (PASSIF)

PASSIF	2020	2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	42 550 606	38 963 260
Capital non appelé		
Primes et réserves -Réserves consolidées(1)		
Ecarts de réévaluation		
Ecart déquivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe(1)	5 619 328	3 574 997
Autres capitaux propres -Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	48 169 934	42 538 257
PASSIFS NON -COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	6 784 984	10 039 268
Impôts	2 722 091	2 251 345
Autres dettes	153 919	246 749
Trésorerie Passif	690 091	1 352 768
TOTAL III	10 351 085	13 890 130
TOTAL GENERAL PASSIF I+II+III	58 521 019	56 428 387

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF: **7191518063800038191**

Désignation de l'entreprise : ETS ZEGGANE LAHBIB
 Activité : COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES
 Adresse : ROUTE NATIONALE N° 26 TAZMALT - BEJAIA

Code activité: **07201**

Exercice du: **01/01/2020** au: **31/07/2020**

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2020		2019	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
Ventes de marchandises		14 562 652		16 363 367
Production vendue	Produits fabriqués			
	Prestations de services		5 127 805	8 608 036
	Vente de travaux			
Produits annexes				
Rabais,remises,restournes accordés				
Chiffre d'affaires net des Rabais,remises,ristournes		19 690 457		24 971 403
Production stockée ou déstockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		19 690 457		24 971 403
Achats de marchandises vendues	10 509 586		11 672 151	
Matières premières			110 148	
Autres approvisionnements	238 290		100 980	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services'				
Autres consommations				
Rabais,remise,ristournes obtenus sur achats				
Services extérieurs	Sous-traitance générale			
	Locations	480 000		960 000
	Entretien, réparations et maintenance	10 532		199 857
	Primes d'assurances			50 239
	Personnel extérieur à l'entreprise			
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires			5 184
	Publicité			
Déplacement, missions et réceptions				
Autres services	14 295		32 518	
Rabais,remises,restournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice'	11 252 703		13 131 077	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		8 437 754		11 840 326
Charges de personnel	2 818 425		5 294 652	
Impôts et taxes et versements assimilés			1 765 479	
IV-Excédent brut d'exploitation		5 619 329		4 780 195

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF: [7|9|5|8|0|6|3|8|0|0|0|3|8|1|9|]

Désignation de l'entreprise : ETS ZEGGANE LAHBIB
 Activité : COMMERCE DE PRODUITS AGRICOLES
 Adresse : ROUTE NATIONALE N° 26 TAZMALT - BEJAIA

Code activité: [0|7|2|0|1|]

Exercice du: 01/01/2020 au: 31/07/2020

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2020		2019	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
Autres produits opérationnels				
Autres charges opérationnelles			282	
Dotations aux amortissements			1 200 000	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provision				
V-Resultat operationnel		5 619 329		3 579 913
Produits financiers				
Charges financiers			4 916	
VI-Resultat financier			4 916	
VII-Resultat ordinaire (V+VI)		5 619 329		3 574 997
Elements extraordinaires (produits)				
Element extraordinaires (Charges)				
VIII-Resultat extraordinaires				
Impots exigibles sur resultats				
Impots differes (variations) sur resultats ordinaires				
IX-RESULTAT DE L EXERCICE		5 619 329		3 574 997

Résumé

Résumé :

L'analyse financière consiste à collecter d'informations, à l'aide d'un ensemble de méthodes et d'instruments, afin de mettre en évidence la situation financière de l'entreprise notamment en matière de solvabilité et de rentabilité, à partir des documents comptables et financiers.

L'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performance réalisées, structure financière), de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons, de mesurer la rentabilité de ses capitaux investis et cela en s'articulant sur l'analyse du bilan et des comptes de résultat d'une part et l'analyse des ratios d'autre part et donc de prendre des décisions.

L'entreprise quel que soit sa taille et son degré de croissance doit recourir à l'analyse financière pour assurer sa continuité. Le but de cette dernière est de présenter une image suffisamment ressemblante et objective reflétant la réalité de l'entreprise.

L'objet de notre travail était d'examiner et d'évaluer l'importance de l'analyse financière.

L'analyse financière est une pièce maîtresse pour l'évolution et la prise de décision des dirigeants des entreprises ; Disposer de toute information intervenue dans l'entreprise, s'avère important, du fait qu'il est au cœur de ses activités. L'analyse financière concerne la politique générale de la firme : sa naissance, sa croissance et son autonomie.

Mots clé :

Analyse financière	autonomie d'entreprise.	Performance financière
Bilan comptable	Compte de résultat	Bilan financier
Pris de décision	Ratios de rentabilité	Etats financiers
L'autofinancement	Santé financière	Ratios d'activité