

République Algérienne Démocratique et populaire Ministère de l'enseignement
supérieur et de la Recherche scientifique



Université Abderrahmane Mira de Bejaia Facultés des sciences économiques,
commerciales et des sciences de gestion

Département de science de la gestion

Mémoire De Fin De Cycle

Option : finance d'entreprise

thème

Le diagnostic financier

Cas des *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM*

Présenté par :

M^{elle} AKOUBA Kahina
M^{elle} ABDALLAH Assia

Encadrée par :

M^{me} BOUICHI Numidia

Promotion : 2020/2021

Remerciements

Tout d'abord nous souhaitons remercier le dieu d'avoir nous donner le courage, la volonté et la patience afin de traiter et de terminer ce travail.

Nous remercions en outre notre encadreur madame **N.BOUAICHI** pour avoir bien voulu de diriger notre travail de recherche, ainsi que pour sa disponibilité, ses conseils, ses remarques et ses corrections durant toute la période.

Nos remerciements s'adressent aussi aux directeurs et dirigeants des «**C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM** » en particulier service finance et comptabilité **notamment L.MAZOUZ et S. IKHENACHE** pour leur accueil et leur aide lors de notre stage pratique.

Nous tenons à remercier pareillement nos parents pour leurs encouragements et leur soutien au cours de la réalisation de ce mémoire ainsi que durant tout le cycle d'étude.

Nos sincères remerciements vont également aux membres de jury qui auront consacré leurs temps précieux pour lire et évaluer notre travail.

Nous tenons à remercier encore tous nos professeurs pour tous les informations qui nous à donne durent notre étude à l'université

ABDERRAHMANE MIRA.

Dédicaces

Je dédie ce mémoire, avec une profonde gratitude et sincères mots

A mes très chers parents

Qui ont été la source d'inspiration et du courage et qui m'ont inséré le goût de la vie et le sens de la responsabilité.

A la mémoire de ma grand-mère

Qui a été source d'espoir et de joie, que dieu l'accueille dans son vaste paradis

A mes très chers sœurs et frères

Qui m'avez toujours soutenus et encouragés durant ces années d'étude, les mots ne peuvent pas résumer ma reconnaissance et mon amour à votre égard pour l'affection qui nous relie.

A ma très cher camarade Assia

Qui j'ai le plaisir de partager ce travail avec elle.

A tous mes amis

Particulièrement Manel, El Djida, Ouarda et Mohand

A tous ceux qui m'ont aidé de près ou de loin pour la réalisation de ce travail et tous ceux qui me sont chers.

Zahina

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail à :

Mes très chers parents que j'aime énormément, que m'ont soutenu, encouragé durant tous mes années d'étude, et pour tout l'amour qu'ils m'ont prodigués.

A la mémoire de mes grandes mers, et ma chère grands sœurs Nouara que dieu la garde dans son vaste Paradis et qui est toujours m'encouragé.

A mon unique frère Moustapha et sa femme Fatiha et ses enfant Zahra, Saïd et Thonarouz .

A mes sœurs : Farida, Samia, Nadjia et son épouse Farouk et ses enfant Akram, Oussama et Amir, Nassira et son épouse Tahar et leur petit fils .

A mes chères amis : Hadejia, Radia, Thileli , Mariam, Souad .

Atout mes amis de loin et de prés.

A mon binôme Karina et sa famille.

Assia

LISTE DES ABREVIATIONS

Abréviations	Significations
A.C	Actif circulant
A.I	Actif immobilisé
A.T	Actif de trésorerie
B.F.R	Besoin en fonds de roulement
B.F.R.E	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
B.F.R.H.E	Besoin en fonds de roulement hors exploitation
C.A.F	Capacité d'autofinancement
C.A.H.T	Chiffre d'affaires hors taxes
C.A.T.T.C	Chiffre d'affaires toutes taxes comprises
C.C.P	Compte-courant postal
C.E.P.E	Capital engagé pour l'exploitation
C.I.C	Complexe industriel et commercial
C.P	Capitaux propres
C.R	Compte de résultat
C.R.S	Capacité de remboursement
C.T	Court terme
D.C.E	Dettes circulantes d'exploitation
D.C.H.E	Dettes circulantes hors exploitation
D.C.T	Dettes à court terme
D.F	Dettes financières
D.L.M.T	Dettes à long et moyen terme
E.B.E	Excédent brut d'exploitation
E.N.I.A.L	Entreprise nationale de développement des industries alimentaires
E.R.I.A.D	Entreprise des industries alimentaires céréalières et dérivés
F.R.F	Fonds de roulement financier
F.R.N.G	Fonds de roulement net global
I.C.N.E	Intérêt courus non échus
I.F.R	Insuffisance en fonds de roulement
I.S	Impôts sur les sociétés
K.P	Capitaux permanents
M.C	Marge commerciale
M.P	Matières premières
M/ses	Marchandises
P.C	Passif circulant
P.C.G	Plan comptable général
P.E	Production de l'exercice
P.F	Produits finis
P.T	Passif de trésorerie
R.A.F	Ratio d'autonomie financière
R.C.A.I	Résultat courant avant impôt
R.E.P	Résultat exceptionnel
R.E.T	Résultat d'exploitation
R.F.P.R	Ratio de financement propre
R.F.P.T	Ratio de financement permanent
R.N.E	Résultat net de l'exercice
R.P	Ressources propres
R.S	Ressources stables

LISTE DES ABREVIATIONS

S.A.R.L	Société à responsabilité limitée
S.C.F	Système comptable financier
S.I.G	Soldes intermédiaires de gestion
S.G.P	Société de gestion participative
S.N.S.E.M.P.A.C	Société nationale des semouleries, minoteries, fabrique de pâtes alimentaires et couscous
S.P.A	Société par cation
T.A	Total de l'actif
T.N	Trésorerie nette
T.P	Total du passif
T.T.C	Toutes taxes comprises
T.V.A	Taxes sur la valeur ajoutée
V.A	La valeur ajoutée
V.D	Valeurs disponibles
V.E	Valeurs d'exploitation
V.I	Valeurs immobilisés
V.M.P	Valeurs mobilières de placement
V.R	Valeurs réalisables

LISTE DES TABLEAUX

N° du tableau	Titre des tableaux	Page
Tableau N°1	Représentation schématique de l'actif du bilan	17
Tableau N°2	Représentation schématique du passif du bilan	18
Tableau N°3	Représentation schématique du compte de résultat	26
Tableau N°4	Représentation schématique du tableau des immobilisations	30
Tableau N°5	Représentation schématique du tableau des amortissements	31
Tableau N°6	Représentation schématique du tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants	32
Tableau N°7	Représentation schématiques du tableau des participations	33
Tableau N°8	Représentation schématique d'un tableau des provisions	34
Tableau N°9	Représentation schématique du tableau des créances et des dettes à la clôture de l'exercice	35
Tableau N°10	Le champ d'application de l'analyse financière	38
Tableau N°11	Représentation des soldes intermédiaires de gestion (S.I.G.)	55
Tableau N°12	Représentation du tableau de la capacité de financement : la méthode additive	57
Tableau N°13	Représentation du tableau de la capacité de financement : la méthode soustractive	57
Tableau N°14	Représentation schématique du bilan financier	68
Tableau N°15	Présentation du bilan financier en grandes masses	69
Tableau N°16	Les cycles fonctionnels	73
Tableau N°17	Les reclassements au niveau de l'actif	75
Tableau N°18	Les reclassements au niveau de passif	76
Tableau N°19	Présentation du bilan fonctionnel	78
Tableau N°20	Les grandes masses d'un bilan fonctionnel	79
Tableau N°21	Représentation de besoin en fonds de roulement généré par des décalages dans le temps	83
Tableau N°22	Différence entre le bilan financier et le bilan fonctionnel	88
Tableau N°23	Représentation de la superficie des « C.I .C MOULINS DE LASOUMMAM »	102
Tableau N°24	Evolution effectif sur 3 ans	103
Tableau N°25	Calcul des soldes intermédiaires de gestion des « MOULINS DE LASOUMMAM » années 2018,2019 et 2020.	106
Tableau N°26	Calcul de la C.A.F. par la méthode soustractive	108
Tableau N°27	Calcul de la C.A.F. par la méthode additive	108
Tableau N°28	Calcul de l'autofinancement	110
Tableau N°29	Calcul de la capacité de remboursement	110
Tableau N° 30	Calcul des ratios de profitabilité	112
Tableau N° 31	Calcule des différents ratios de rentabilité	113
Tableau N°32	Calcul du taux de croissance du C.A.	114
Tableau N°33	Calcul du taux de croissance de la V.A.	115
Tableau N°34	Calcul du taux de croissance de la production d'exercice	116
Tableau N° 35	Calcul du taux de croissance du R.N.E.	117
Tableau N° 36	Calcul du taux de marge nette	118
Tableau N°37	Calcul du taux de marge commerciale	118
Tableau N°38	Calcul du taux de marge brut	118
Tableau N°39	Actif des bilans financiers des « MOULINS DE LA SOUMMAM » des années 2018,2019 et 2020	120
Tableau N°40	Le passif des bilans financiers des « MOULINS DE LA SOUMMAM » des années 2018 ,2019 et 2020.	120-121
Tableau N°41	Actif du bilan financier de grandes masses des « MOULINS DE LA SOUMMAM »	122
Tableau N°42	Passif du bilan financier en grandes masses des »MOULINS DE LA SOUMMA «	124

LISTE DES TABLEAUX

Tableaux N°43	Calcul du fonds de roulement financier par le haut du bilan des « <i>MOULINS DE LA SOUMMAM</i> »	125
Tableau N°44	Calcul du fonds de roulement financier par le bas du bilan	126
Tableau N°46	Calcul des différents ratios de liquidité	127
Tableau N°47	Calcul de ratios de solvabilité des « <i>MOULINS DE LA SOUMMAM</i> »	128
Tableau N°47	Actif des bilans fonctionnels des « <i>MOULINS DE LA SOUMMAM</i> » des années 2018,2019 et 2020.	129
Tableau N°48	Passif des bilans fonctionnels des « <i>MOULINS DE LA SOUMMAM</i> » des années 2018,2019 et 2020.	131
Tableau N°49	Actif des bilans fonctionnels en grandes masses des « <i>MOULINS DE LA SOUMMAM</i> » des années 2018,2019 et 2020.	132
Tableau N°50	Passif des bilans fonctionnels en grandes masses des « <i>MOULINS DE LA SOUMMAM</i> »	134
Tableau N°51	Le fonds de roulement net global par le haut du des « <i>MOULINS DE LA SOUMMAM</i> »	135
Tableau N°52	Le fonds de roulement net global par le bas du des « <i>MOULINS DE LA SOUMMAM</i> »	136
Tableau N°53	Le besoins en fonds de roulement d'exploitation des « <i>MOULINS DE LA SOUMAM</i> »	137
Tableau N°54	Le besoins en fonds de roulement hors exploitation des « <i>MOULINS DE LA SOUMAM</i> »	138
Tableau N°55	Le besoins en fonds de roulement des « <i>MOULINS DE LA SOUMAM</i> »	139
Tableau N°56	Calcul de la trésorerie nette des « <i>MOULINS DE LA SOUMAM</i> »	141
Tableau N°57	Calcul de la trésorerie nette des « <i>MOULINS DE LA SOUMAM</i> »	141
Tableau N°57	Calcul de la durée moyenne du crédit clients des « <i>MOULINS DE LA SOUMAM</i> »	143
Tableau N°58	Calcul de la durée moyenne du crédit fournisseur des « <i>MOULINS DE LA SOUMAM</i> »	143
Tableau N°59	Calcul de financement permanent des « <i>MOULINS DE LA SOUMAM</i> »	144
Tableau N°60	Calcul de ratio de financement propre des « <i>MOULINS DE LA SOUMAM</i> »	144
Tableau N°61	Calcul de ratio de financement total des « <i>MOULINS DE LA SOUMAM</i> »	145
Tableau N°62	Ratio de couverture de l'actif circulant par le F.R.N.G des « <i>MOULINS DE LA SOUMMAM</i> »	145
Tableau N°63	Ratio d'évolution du F.R.N.G des « <i>MOULINS DE LA SOUMMAM</i> »	146
Tableau N°64	Ratio d'évolution du B.F.R.E des « <i>MOULINS DE LA SOUMMAM</i> »	147

LISTE DES SCHEMAS

N° du schéma	Titres du schéma	Page
Schéma N°1	Composition du patrimoine et structure du bilan	16
Schéma N°2	Solde des produits et charges et dégagement du résultat	19
Schéma N°3	La démarche du diagnostic financier	44
Schéma N° 4	Représentation schématique du fonds de roulement financier (F.R.F.)	70
Schéma N°5	Contribution du fonds de roulement à l'équilibre financier	81
Schéma N°6	Représentation de F .R.N.G. par le haut du bilan	81
Schéma N°7	Représentation de F.R.N.G .par le bas du bilan	82
Schéma N°8	L'équilibre financier	87
Schéma N°9	Organigramme C.I.C LES MOULIN DE LA SOUMMAM	104

LISTE DES FIGURES

Numéro de graphe	Titre du graphique	Page
Graphique N°1	Représentation graphique de la C.A.F.	109
Graphique N°2	Représentation graphique de ma capacité de remboursement	111
Graphique N°3	Représentation graphique de taux de croissance du C.A.	114
Graphique N°4	Représentation graphique de taux de croissance de la V.A	115
Graphique N°6	Représentation graphique de taux de variation de la P.E.	116
Graphique N°7	Représentation graphique de taux de variation du R.N.E	117
Graphique N°8	Représentation graphique de l'actif du bilan financier en grandes masses des années 2018,2019 et 2020	123
Graphique N°9	Représentation graphique du passif du bilan financier en grandes masses des années 2018,2019 et 2020	124
Graphique N°10	Représentation graphique du fonds de roulement financier des « MOULINS DE LA SOUMMAM »	126
Graphique N°11	Actif des bilans fonctionnels en grandes masses des « MOULINS DE LA SOUMMAM » des années 2018,2019 et 2020.	133
Graphique N°12	Passif des bilans fonctionnels en grandes masses des « MOULINS DE LA SOUMMAM » des années 2018,2019 et 2020.	134
Graphique N°13	Représentation graphique du F.R.N.G des«MOULINS DE LA SOUMMAM »	136
Graphique N°14	Représentation graphique du B.F.R.E des«MOULINS DE LA SOUMMAM »	138
Graphique N°15	Représentation graphique du B.F.R.H.E des«MOULINS DE LA SOUMMAM »	139
Graphique N°16	Représentation graphique du B.F.R des«MOULINS DE LA SOUMMAM »	140
Graphique N°17	Représentation graphique de la trésorerie nette des«MOULINS DE LA SOUMMAM »	142

Sommaire

REMERCIEMENTS

DEDICACES

LISTE DES ABREVIATIONS

INTRODUCTION GENERALE.....01

CHAPITRE I : CONCEPTS THEORIQUES DU DIAGNOSTICS FINANCIER.....05

Section 01 : Notions de base sur le diagnostic financier.....05

Section 02 : Les sources d'information.....09

Section 03 : Les démarches de l'analyse financière et leurs applications.....36

CHAPITRE II : LES OUTILS DU DIAGNOSTIC FINANCIER.....47

Section 01 : Analyse de l'activité et de la performance.....47

Section 02 : Analyse statique de la structure financière58

Section 03 : Analyse par la méthode des ratios.....88

CHAPITRE III:LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES «C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM ».....101

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil101

Section 02 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise «*LES MOULINS DE LA SOUMMAM* ».....105

Section 03 : Analyse de la structure financière de l'entreprise « *LES MOULINS DE LA SOUMMAM* ».....119

CONCLUSION GENERALE.....149

BIBLIOGRAPHIE

ANNEXES

LISTE DES TABLEAUX

LISTE DES SCHEMAS

LISTE DES FIGURES

TABLES DES MATIERES

INTRODUCTION GENERALE

INTRODUCTION GENERALE

L'entreprise est une organisation complexe qui peut se définir et s'analyser de différentes manières : à travers ses activités, à travers sa taille, à travers son statut juridique.

Selon François Perroux, l'entreprise peut se définir comme étant : « *L'entreprise est une forme de production par laquelle au sein d'un même patrimoine nous combinons les prix des divers facteurs de production apportés par des agents distincts du propriétaire de l'entreprise, en vue de vendre sur le marché des biens ou des services pour satisfaire des besoins et pour obtenir un revenu monétaire qui résulte de la différence entre deux séries de prix* ».¹

Le diagnostic financier est une manière pour étudier la santé générale d'une entreprise afin de rechercher les conditions de son équilibre et d'évaluer son état réel et notamment de mesurer la rentabilité de ses capitaux investis.

Pour réaliser un diagnostic financier pertinent et juste, il est nécessaire de porter l'importance, tout d'abord, à la collecte de l'information, ensuite nous passerons au traitement de l'information, et enfin nous terminerons par l'analyse des résultats.²

Le diagnostic financier consiste à étudier la situation financière de l'entreprise dans le but de mettre en évidence ses points forts et faibles pour mieux maîtriser le risque de faillite engendré par l'entreprise.

L'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performance et structure financière), de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions. ; Elle permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, c'est ce qui nous a conduits à traiter ce thème.

Dans ce sens, vu son importance dans une entreprise, nous avons choisi « *lediagnostic financier* » comme thème de recherche. Pour cela, nous allons effectuer cette étude auprès de l'entreprise « **C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM** ».

Le choix de cette entreprise comme un lieu de stage revient au fait qu'elle est l'une des sociétés qui fait l'objet d'un diagnostic financier à tout moment.

¹ BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, « *Analyse financière* », GUALINO, 6^{ème} édition, Paris, 2006, P11

² Idem, P12

INTRODUCTION GENERALE

Comment l'entreprise « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » procède à un diagnostic financier ?

De cette question centrale, découle des questions secondaires, en occurrence :

Qui réalise ce diagnostic financier au sein de l'entreprise« *C.I.C LES MOULINS DE LASOUMMAM* » ?

Dans quel cas l'entreprise« *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » est jugée rentable ?

Pour tenter de répondre aux questions ci-dessous, nous avons formulé les hypothèses suivantes :

- H1 : Le diagnostic financier s'établit par les financiers de l'entreprise « *C.I.C LESMOULINS DE LA SOUMMAM* »
- H2 : « *C.I.CLES MOULINS DE LA SOUMMAM* » est rentable et solvable.

Notre démarche méthodologique peut être présentée comme suit : Une recherche scientifique (bibliographique, ouvrages, mémoire) consistant en la collecte des données afin de mieux cerner le sujet et une étude de cas pratique au niveau de l'entreprise.

«*C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » effectuée sur la base des entretiens qui ont eu lieu avec certains responsables dans le cadre de la gestion de l'entreprise, notamment le département finance et comptabilité afin de bien analyser et interpréter les résultats.

Pour bien organiser notre travail, nous avons structuré un plan de travail subdivisé en trois grands chapitres :

Le premier chapitre dénommé« *concepts théoriques sur le diagnostic financier* » est subdivisé en trois sections : la première section traite les différentes définitions du diagnostic financier et son objectif, la deuxième section relative aux sources d'information du diagnostic financier et la troisième section sera consacrée pour la démarche de ce dernier.

Le deuxième chapitre intitulé « *les outils du diagnostic financier* » qui se décompose en trois sections, la première section correspond à l'analyse financière de l'activité et de la performance. La deuxième section porte sur l'analyse statique de la structure financière et la dernière section aborde l'analyse par la méthode des ratios.

INTRODUCTION GENERALE

Et un dernier chapitre qui sera destiné pour une étude pratique réalisée au sein de l'entreprise« *LES MOULINS DE LA SOUMMAM* »de la wilaya de Bejaia- Sidi-Aiche.

Dans ce dernier chapitre, nous allons étudier l'organisme d'accueil des « *C.I.C LES MOULINSDE LA SOUMMAM* », et en deuxième lieu nous étudierons les différentes méthodes d'analyse financière.

CHAPITRE I :
CONCEPTS THEORIQUES DU
DIAGNOSTIC FINANCIER

Introduction

De point de vue économique et financier, il est indispensable pour chaque entreprise de maîtriser sa structure et sa performance grâce au diagnostic financier.

Le diagnostic financier est un outil d'analyse qui prend en considération les données financières de notre entreprise, mais également des informations liées à l'exploitation de l'entreprise. Nous pouvons ainsi poser que son objectif principal est d'évaluer l'équilibre de la rentabilité et de risque de l'entreprise.

L'objectif de ce premier chapitre est de présenter les concepts clés de notre sujet de recherche et d'orienter nos connaissances afin d'aborder et de traiter un travail cohérent et conséquent.

Dans la première section, nous aborderons les notions de base du diagnostic financier. Ensuite, dans la deuxième section nous traiterons les différentes sources de l'analyse financière. Enfin la troisième section sera consacrée pour les démarches de l'analyse financière et leurs domaines d'application.

SECTION 01 : NOTIONS DE BASES SUR LE DIAGNOSTIC FINANCIER

Cette section sera consacrée pour l'étude des concepts relatifs au diagnostic financier dont nous présenterons les différentes définitions de l'analyse financière ainsi que celles du diagnostic financier, leurs objectifs et nous finirons notre travail par la représentation des différents utilisateurs de l'analyse financière.

1.1. Définitions de l'analyse financière

L'analyse financière consiste à étudier les documents comptables et financiers d'une entreprise afin d'émettre un diagnostic sur sa performance et de comprendre les déterminants de cette performance.

Il existe plusieurs définitions de l'analyse financière dont nous retenons celles de :

« L'analyse financière est une façon de transcrire la réalité économique de l'entreprise en un langage universel permettant le développement d'outils de suivi de l'activité »³.

Elle peut être définie également comme suit :

³ GEORGES LEGROS, « *finance d'entreprise* », DUNOD, 3^{ème} édition, France, 2018, P2

« L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances ». ⁴

Et enfin l'analyse financière peut être synthétisée selon la définition suivante :

« L'analyse 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, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire à ses engagements...), et enfin son patrimoine ». ⁵

A partir de ces définitions, nous pouvons conclure que l'analyse financière repose sur l'exploitation de données relatives au fonctionnement et à la situation de l'entreprise à partir d'un certain nombre d'instrument et de procédures simples.

1.2. Définitions du diagnostic financier :

Le diagnostic financier se définit comme suit :

«Le diagnostic financier apparait comme une composante de l'appréciation globale de l'entreprise»⁶.

Il peut être aussi défini selon deux autres auteurs de la façon suivante :

Selon PIERRE VERNIMMEN (2009, P8), le diagnostic financier consiste en un examen méthodique visant à mettre en évidence les forces et les faiblesses d'une entité ou d'un système et permettant d'agir sur les causes de dysfonctionnement.

Pour LORINI (1991, P25), le diagnostic correspond à une capacité d'analyse et de compréhension de la performance, etc. Diagnostiquer c'est de se rattacher aux causes. Bref, il s'agit d'identifier les leviers d'actions les plus efficaces.

Pour conclure, nous pouvons dire que le diagnostic financier est la suite logique de l'analyse financière, elle consiste à partir de l'examen des documents financiers des trois derniers exercices pour assurer l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise. Il permet

⁴ ELIE COHEN, « Analyse financière », ECONOMICA, Paris, 2004, P8

⁵ JEAN-PIERRE LAHILLE, « Analyse financière », SIREY, Paris, 2001, P1

⁶ ELIE COHEN, « Analyse financière », ECONOMICA, Paris, 2004, P42

d'envisager son avenir ainsi que les mesures à prendre pour assurer sa survie, son redressement et son développement par une nouvelle stratégie .

1.3. Objectifs de l'analyse financière

Les objectifs de l'analyse financière sont différents suivant quelle est menée par l'entreprise elle-même, par intermédiaire de ses services financiers, nous devant présenter quelques objectifs :

- ✚ Mesurer la capacité de l'entreprise et relevé ses points de forces et de faiblesses.
- ✚ Mesure la rentabilité de l'entreprise, solvabilité, et le risque financier d'une entreprise et assurer la réalisation d'un équilibre financier.
- ✚ Aboutir à une décision argumentée, et en cohérence avec la stratégie.
- ✚ Fournir une appréciation sur la qualité de gestion de l'entreprise et servir comme instrument de contrôle de gestion.

1.4. Objectifs du diagnostic financier

L'objectif d'un tel diagnostic est de parvenir à une connaissance parfaite de l'entreprise en faisant apparaître aussi ses points de forces que ses points faibles.

Le diagnostic financier vise à atteindre les objectifs suivants :

a. Evaluer la performance de l'entreprise :

Pour évaluer la performance d'une entreprise il est nécessaire de comparer les moyens mis en œuvre aux résultats obtenus. Ces derniers sont mesurés par des indicateurs tels que le taux de croissance du chiffres d'affaires, taux de rentabilité financières,...etc.

b. L'appréciation de la solvabilité :

« La solvabilité d'une entreprise exprime son aptitude à assurer le règlement de ses dettes lorsque celles-ci viennent à échéance »⁷. L'analyse financière du bilan permettra de mieux apprécier la solvabilité de l'entreprise.

⁷BEATRICE MEUNIER-ROCHER, « Le diagnostic financier », organisations, paris, 2001, P93

c. Evaluation des risques :

Il s'agit de l'ensemble de processus et de méthodes qui permet d'identifier le risque c'est-à-dire de détecter les différentes sources qui génèrent le risque ,d'analyser et d'évaluer la probabilité et la gravité de ce risque et en fin déterminer les moyens susceptibles d'éliminer ce risque ou pour le maîtriser dans le cas où ce risque ne peut pas être éliminer

d. Evaluation de la rentabilité :

*« La rentabilité est donc une contrainte financière qui ne se définit pas uniquement par référence à la rémunération des actionnaires. Elle est un des éléments qui entre dans le calcul à long terme des exigences des prêteurs, notamment des banques dans le cadre de l'analyse crédit ».*⁸

Une entreprise est jugée rentable lorsque l'augmentation du chiffre d'affaire réalisé par l'entreprise se traduit par un accroissement des résultats

e. L'autonomie financière :

L'autonomie financière constitue un objectif important pour de nombreux dirigeants, que ce soit des propriétaires ou de simples salariés, dans l'intention de maîtriser les enjeux stratégiques et opérationnels majeurs qui déterminent l'évolution de l'entreprise.

Pour ELIE COHEN (1991, P72), l'autonomie financière s'apprécie d'abord par l'étude du capital, de sa structure et des liaisons de contrôle qu'elle peut traduire.

Par ailleurs, La répartition des ressources de financement et des éléments du passif entre fonds propres et dettes d'origines diverses constitue donc une des caractéristiques qui traduit le mieux l'autonomie financière de l'entreprise.

1.5. Les utilisateurs de l'analyse financière

Selon PIERRE RAMAGE, le diagnostic financier peut également être utilisé par :

- **Les banques :** et les établissements de crédit afin de décider de l'octroi de prêts en fonction de leur opinion sur la santé de l'entreprise.
- **Les actionnaires :** pour déterminer le niveau de rentabilité et de risque de leur placement.

⁸ HUBERT DE LA BRUSELERIE, « Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation », DUNOD 4^{ème} édition, Paris, 2010, P11

- **Les salariés** : pour mesurer si le potentiel de développement de l'entreprise permet d'assurer l'emploi et la promotion de ceux qui y travaillent.
- **Les fournisseurs** : pour établir le niveau de risque de voir leurs créances impayées à échéance.
- **Les auditeurs de l'entreprise** : qui doivent certifier que les comptes annuels reflètent bien l'image fidèle de la réalité économique.
- **Les partenaires de l'entreprise** : pour étudier l'entreprise sur le plan de sa gestion, de sa solvabilité ou de sa rentabilité.

SECTION 02 : LES SOURCES D'INFORMATION

Pour mener à bien l'analyse financière de l'entreprise, l'analyste doit connaître l'ensemble des sources d'information (internes, externes, comptables et autres) dont il peut disposer, les comprendre, savoir les interpréter et les exploiter.

2.1. L'information comptable

Parmi toutes les sources d'information utilisées par les analystes, la comptabilité des entreprises demeure une source privilégiée

2.1.1. Le bilan comptable

Le bilan comptable peut se définir de la manière suivante :

A. Définition du bilan comptable

*« Le bilan propose une représentation de la situation de l'entreprise à une date donnée. En terme plus précis, il fournit une récapitulation des éléments de droits(Actif) et une ensemble d'engagements(Passif) ».*⁹

En effet grâce au bilan comptable, il est possible de connaître le détail de ce que possède l'entreprise : c'est ce que nous appelons l'actif du bilan.

De plus, une entreprise contracte des dettes envers des tiers dont le détail s'inscrit au passif.

B. Les composantes d'un bilan comptable

*« Il se présente sous forme d'un tableau équilibré décomposé en deux parties ».*¹⁰

⁹ Elie COHEN, Analyse financière, ECONOMICA, France, 2004, P142

a. Actif du bilan

L'actif du bilan représente deux phases : actif non courant et actif courant

❖ L'actif immobilisé :

Les immobilisations sont des biens achetés par l'entreprise, destinés à rester dans la société plusieurs années, comme par exemple terrain, ordinateur, etc.

L'actif courant est subdivisé en 5 catégories :

✚ Ecart d'acquisition(Goodwill) :

Ecart d'acquisition ou encore le Goodwill représente la différence entre l'actif net du bilan et sa valeur sur le marché

✚ Les immobilisations incorporelles :

Parmi les immobilisations incorporelles, nous citons les principales :

- Les frais d'établissement (dépenses lors de la création de la société ou lors d'une augmentation de capital, telles que les frais de publication au greffe du tribunal...)
- Les frais de recherche et développement (dépenses destinées à innover dans le processus de fabrication, dans le produit commercialisé...)
- Le fonds commercial (évaluation du fonds intégrant plusieurs paramètres tels que la clientèle, l'image de marque, l'enseigne, la notoriété ...)
- Les concessions et droits similaires, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires ;
- Les avances et acomptes sur immobilisations incorporelles.

✚ Les immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont des biens concrets et palpables tels que :

- Les terrains ;

¹⁰ BEATRICE-MEUNIER-ROCHER, «le diagnostic financier », édition d'organisations, France, 2001, P13-P34

- Les constructions (locaux achetés ou construits par l'entreprise) ;
- Les installations techniques, matérielles et outillages industriels.
- Les autres immobilisations corporelles :
 - Le matériel de transport (voitures, camion...);
 - Le matériel de bureau et informatique (photocopieuses...);
 - Le mobilier de bureau (tables, chaises...), etc.
- Les immobilisations en cours (immobilisations fabriqués par l'entreprise pour elle-même) ;
- Les avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles.

Les immobilisations en cours :

Ce sont les immobilisations non encore terminée à la date de la clôture de l'exercice.

Les immobilisations financières :

Il s'agit de distinguer cinq postes d'immobilisations financières :

- Les titres de participation (actions ou parts de sociétés achetées dans le but de prendre tout ou partie de contrôle d'une autre société) ;
- Les créances rattachées à des participations (prêts accordés aux sociétés filiales) ;
- Les titres immobilisés (actions ou parts de sociétés achetées dans le but de faire un bon placement à long terme) ;
- Les prêts (argent prêté à des salariés) ;
- Les avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations financières.

L'actif circulant :

L'actif circulant s'oppose à l'actif immobilisé dans la mesure où la notion de longévité sous-entendu dans les immobilisations laisse la place au court-terme (actif circulant).

Stocks et encours :

Ce sont l'ensemble des biens et services intervenant dans le cycle d'exploitation de l'entreprise pour être vendus ou consommés dans le processus de production

Il existe cinq grandes catégories de stocks :

- Les marchandises
- Les matières premières
- Les produits finis
- Les produits en cours
- Les produits intermédiaires (produits semi-finis)

Les créances et emplois assimilés :

Il s'agit de créances que l'entité détient envers des tiers (par exemple, des clients, le trésor public, les organismes sociaux) ;

Les clients :

Lors de la vente de produits finis ou de marchandises, l'entreprise accorde des délais de paiement à ses clients. Certes, l'argent n'est pas encore rentré dans la société, mais il lui appartient dans la mesure où le bien ou le service a été livré au client.

Le compte client est enregistré pour le montant global de la facture (montant tout taxes comprises T.T.C.).

Autres débiteurs :

Les autres débiteurs désignent tout ce qui ne se rapporte pas directement aux clients, comme un fournisseur qui vous doit de l'argent suite à un trop perçu.

Les autres créances :

Dans ce poste, nous trouvons une multitude de postes tels que les avances et acomptes versé au personnel, les créances sur cession d'immobilisation,...etc.

Les valeurs mobilières de placements (V.M.P.) :

Les V.M.P. sont des actions ou des parts de sociétés achetées par l'entreprise dans le but de spéculer

Les disponibilités :

Il s'agit de l'argent disponible immédiatement, soit :

- L'argent liquide (les espèces) que nous le classons dans le compte « caisse » ;

- L'argent déposé sur un compte : il s'agit du compte « banque » ou « C .C.P. ».

b. Passif du bilan

Le passif du bilan comptable représente les moyens de financement dont dispose l'entreprise. Ce dernier est subdivisé en trois grandes postes :

❖ 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'une fraction du surplus monétaire ».¹¹

Les capitaux propres reprennent :

- le capital social;
- La prime d'émission ;
- Les réserves ;
- Le report à nouveau ;
- Le résultat de l'exercice;
- les subventions d'investissement ;

✚ Le capital social :

Le capital social représente l'ensemble des apports des actionnaires ou associés. Ces apports se font soit en nature, soit en numéraire.

Ce capital existe dès la création de la société et il peut évoluer tout au long de vie sociale.

✚ La prime d'émission :

La prime d'émission est un mécanisme financier qui permet d'apporter aux anciennes actions une valeur qui doit être supérieure à leur valeur nominale lorsqu'il y a une augmentation du capital.

✚ Les réserves :

Les réserves sont des bénéfices que l'entreprise a conservés dans le but de s'autofinancer.

¹¹ HUBERT DE LA BRUSLERIE, «Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation », DUNOD 4^{ème} édition, Paris, 2010, P78

Lorsque l'entreprise dégage des bénéfices, soit :

- Elle distribue ses bénéfices aux associés ou actionnaires (dividendes)
- Elle conserve pour son propre usage pour financer sa croissance (investissement). Il s'agit ici de la mise en réserves.

Le report à nouveau :

Le report à nouveau est un poste comptable que nous le retrouvons dans le bilan au poste du passif dans les capitaux propres, qui signifie l'imputation de la part de bénéfice ni distribuée ni mis en réserves au compte de report à nouveau.

Le résultat de l'exercice :

Le résultat de l'exercice est la différence entre les produits et les charges de l'exercice.

Dans certains bilans, le poste de résultat n'apparaît pas, cela signifie que ce dernier a été affecté pour partie en réserves, en dividendes ou en report à nouveau.

Les subventions d'investissement :

Les subventions d'investissement représentent des sommes versées par l'Etat, les collectivités publiques, les groupements professionnels...

Le poste de subventions d'investissement est étroitement lié au compte de quote-part de subvention virée au résultat du compte de résultat.

Passif non courant :

Le passif non courant également appelé passif à long terme, il regroupe les éléments présentés ci-dessous :

Emprunts et dettes financières :

Les dettes financières se répartissent en trois rubriques :

- Les emprunts obligataires : seules les entreprises anonymes ayant au moins deux ans d'existence, peuvent émettre un emprunt obligataire.

Une obligation revêt trois valeurs distinctes : la valeur d'émission, la valeur nominale et la valeur de remboursement ;

- Les emprunts auprès des établissements de crédit : il s'agit de toutes les dettes envers les banques, soit : les emprunts, les concours bancaires ;
- Les emprunts et dettes financières diverses : Il s'agit des intérêts sur emprunts qui concernent l'année en cours mais qui ne seront payés que l'année suivante.
- Les provisions pour risques et charges :

Les risques et charges, nettement précisés quant à leur objet, et que des événements survenus ou en cours rendent probables, entraînent la constitution de provisions pour risques et charges.

Les provisions pour risques et charges constituent la plupart du temps des futures dettes, mais au cas où elles ne seraient pas justifiées elles représentent des capitaux propres.

❖ **Passif courant :**

Ce dernier appelé également passif à court terme, à son tour groupe les éléments ci-dessous :

✚ **Fournisseurs et comptes rattachés :**

Ce premier élément se subdivise en deux sous-titres :

- **Les fournisseurs :**

Au même titre que l'entreprise accorde des délais de paiement à ses clients, elle peut négocier des crédits auprès de ses fournisseurs.

- **Les effets à payer :**

Il s'agit d'une dette envers un fournisseur, matérialisée par un effet de commerce.

✚ **Impôt passif :**

C'est toutes les dettes envers l'Etat : la taxe sur les salaires, la T.V.A. ,impôts sur les sociétés,....

✚ **Les autres dettes :**

Ce sont les dettes contractées par l'entreprise envers les associés (dividendes : s'il s'agit d'un bilan après affectation du résultat).

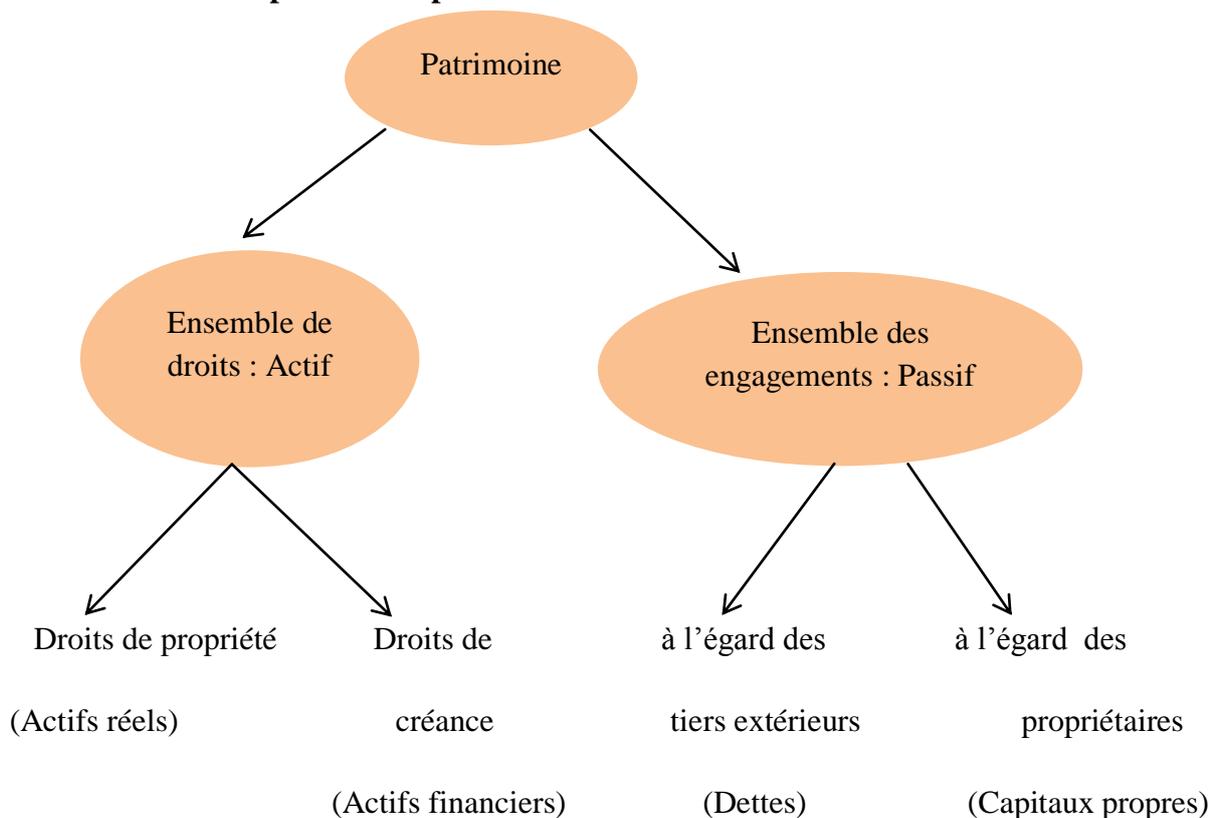
✚ La trésorerie passive :

Elle regroupe l'ensemble de ressources de l'entreprise (les capitaux propres et les dettes d'exploitation). Elle correspond au passif du bilan inscrit dans le bilan comptable.

C. Construction du bilan comptable

Le bilan se construit en adoptant le schéma ci-dessous.

Schéma N°1 : Composition du patrimoine et structure du bilan



Source : Elie COHEN, « Analyse financière », ECONOMICA, paris, 2004, P143

L'actif du bilan comptable se schématise de la façon suivante :

Tableau N°1 : Représentation schématique de l'actif du bilan

ACTIF	Note	N brut	N Amort / Prov	N net	N-1 net
Actif non courant					
Ecart d'acquisition (goodwill)					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
-Terrains					
-Bâtiments					
-Autres immobilisations corporelles					
-Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours					
Immobilisations financières					
-Titres mis en équivalence					
-Autres participations et créances rattachés					
-Autres titres immobilisés					
-Prêts et autres actifs financiers non courant					
-impôts différés actif					
Total actif non courant					
Actif courant					
Stocks et en cours					
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts différés					
Autres actifs courants					
Trésorerie					
Total actif courant					
Total Général Actif					

Source : système comptable financier, S.C.F, BERTI, Alger, 2013, P85

Le passif du bilan comptable à son tour se schématise comme le montre le tableau ci-dessous :

Tableau N°2 : Représentation schématique du passif du bilan

Passif	Note	N	N-1
Capitaux propres			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves -réserves consolidés (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net-résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propres-Report à nouveau			
Compte de liaison			
Part de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL 1			
Passif non courant			
Emprunts et dettes financières			
Impôts différés			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL 2			
Passif courant			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie Passive			
TOTAL 3			
Total général passif (1+2+3)			

Source : système comptable financier, SCF, BERTI, Alger, 2013, P86

2.1.2 .Le compte de résultat (C.R.)

Afin de pouvoir étudier et analyser les différents soldes, il est préférable de définir au premier lieu le compte de résultat.

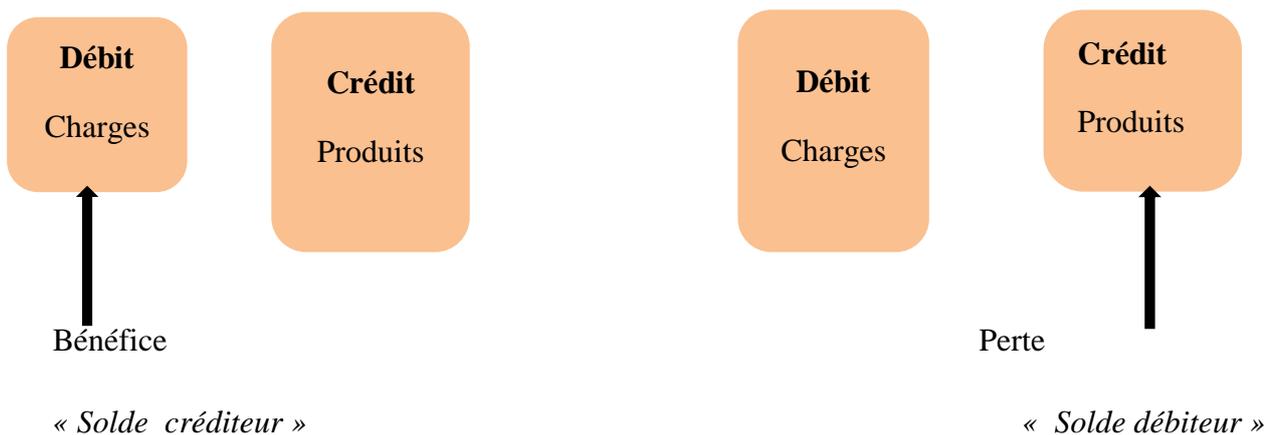
A. Définition du compte du résultat

« Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte ». ¹² Lorsque les produits sont supérieurs aux charges donc l'entreprise a dégagé un bénéfice, cela veut dire que l'entreprise s'est plus enrichie qu'elle ne s'est appauvrie et lorsque les charges sont supérieures aux produits dans ce cas il s'agit d'un déficit (perte).

Le compte de résultat permet de déterminer si l'entreprise sur une période donnée, dégage un résultat bénéficiaire ou déficitaire.

Par exemple :

- Achat d'une matière première : bien qui entre dans l'entreprise et qui entraîne une dépense, donc une charge ;
- Vente de produits finis : les produits finis sont livrés au client, ce qui va traduire par une entrée d'argent, donc un produit.

Schéma N°2 : Solde des produits et charges et dégagement du résultat

Source : Elie COHEN, « Analyse financière », ECONOMICA, paris, 2004, P148

✚ Explication du schéma :

Un résultat positif (un bénéfice) traduit un solde créditeur, c'est-à-dire un excédent des produits (inscrits au crédit) sur les charges (inscrites au débit).

¹²JEAN-PIEREE LAHILLE, « Analyse financière », SIREY, PARIS, 2001, P17

Inversement, un résultat négatif (une perte) explique que ce solde est débiteur, c'est-à-dire un excès des charges (inscrites au débit) sur les produits (inscrits au crédit).

B. Les éléments constitutifs du compte de résultat

*« Le compte de résultat est constitué par les charges et les produits de l'exercice, qui sont liées directement ou indirectement au cycle d'exploitation ».*¹³

a. Les charges

Les charges se répartissent en trois rubriques principales : Les charges d'exploitation, les charges financières et les charges exceptionnelles.

❖ Les charges d'exploitation

Nous trouvons :

✚ Les achats :

Il s'agit de tous les biens que l'entreprise a achetés au cours de l'exercice :

- Matières premières ;
- Marchandises ;
- Fournitures consommables (combustibles, produits d'entretien, fournitures d'atelier, fournitures de bureau...)
- Emballages ;
- Matières et fournitures non stockables (eau, énergie, fournitures d'entretien, fournitures administratives...).

✚ Les variations de stocks :

Parmi les biens achetés, certains seront stockés avant d'être utilisés, comme par exemple les matières premières, ou avant d'être vendus, comme les marchandises.

✚ Les autres achats et charges externes :

Ces autres achats et charges externes sont appelés également services extérieurs. Nous classons dans cette catégorie toutes les prestations de services exécutées au cours d'une année (la location, l'entretien, la réparation, les assurances,... etc.).

¹³ BEATRICE MEUNIER-ROCHER, « le diagnostic financier », édition d'organisations, France 2001, P115-P139

Les impôts et taxes :

Ce sont tous les impôts et taxes dus pendant l'année en cours (la taxe sur les salaires, la taxe d'apprentissage, la taxe foncière,...).

Les charges de personnel :

Il s'agit de l'ensemble des salaires annuels qui incombent à l'entreprise, auxquels s'ajoutent toutes les charges sociales liées au personnel.

Dotation aux amortissements et provisions d'exploitation

Ce poste regroupe les dotations aux amortissements et les dotations aux provisions.

- Les dotations aux amortissements représentent l'usure annuelle des immobilisations de l'entreprise ;
- Les dotations aux provisions reflètent les risques d'exploitation encourus au cours d'un exercice.

Les autres charges d'exploitation :

Il s'agit de toutes autres charges habituelles, nécessaires à l'activité de l'entreprise, qui n'ont intégrées dans les autres comptes d'exploitation.

Les charges financières :

Les charges financières représentent essentiellement la rémunération de l'argent nécessaire à la bonne marche de l'entreprise.

Les intérêts et charges assimilés :

Au premier rang des charges financières de l'entreprise figurent les intérêts payés auprès des banques :

- Les intérêts des emprunts ;
- Escompte de règlement ;
- Intérêts des opérations de refinancement ;
- Intérêts des découverts bancaires.

Les dotations aux amortissements et provisions financières :

Ce poste regroupe les dotations aux amortissements et les dotations aux provisions :

- **Les dotations aux amortissements** : il n'existe qu'une seule dotation aux amortissements financière, qui est l'amortissement de la prime de remboursement des obligations ;
- **Les dotations aux provisions** : ce sont les risques de dépréciation, mais elles ne concernent que les comptes financiers.
- ❖ **Les charges exceptionnelles**

Elles sont décomposées en trois catégories à savoir :

✚ **Les charges exceptionnelles sur les opérations de gestion :**

Ce sont les charges qui viennent, en quelque sorte, désorganiser le bon déroulement des opérations courantes, comme par exemple : pénalités de retard,...etc.

✚ **Les dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnelles :**

Ce poste regroupe les dotations aux amortissements et les dotations aux provisions.

✚ **Valeur comptable des éléments cédés :**

Ces charges exceptionnelles concernent les immobilisations (cession d'immobilisation).

b. Les produits

Les produits représentent toutes les sources d'enrichissement de l'entreprise au cours d'un exercice.

Nous distinguons trois types de produits :

Les produits d'exploitation, les produits financiers et les produits exceptionnels.

❖ **Les produits d'exploitation :**

Les produits d'exploitation comprennent :

✚ **Production vendue :**

Cette production vendue concerne les entreprises industrielles. C'est la vente de produits finis, mais pas également ça, les entreprises peuvent également fournir des services ou des études à leurs clients.

La production vendue comprend également la vente des produits résiduels (déchets et rebuts).

+ Production stockée :

Les produits finis s'apparentent au chiffre d'affaire futur, donc un produit, c'est pour cela toutes les variations de stocks des produits fabriqués par l'entreprise figurent dans les produits du compte de résultat.

+ Production immobilisée :

La production immobilisée désigne la production de l'exercice que l'entreprise conserve en vue de son immobilisation.

+ Subvention d'exploitation :

Aides ou primes de l'Etat favorisant principalement la création de postes (emplois), la recherche et développement. Elles permettent également de soutenir ponctuellement une activité stratégique en difficultés ou de compenser une insuffisance de prix de vente.

+ Reprises sur amortissements et provisions :

Ce poste concerne principalement des reprises sur provisions. Il existe en effet très peu de reprises d'amortissements.

+ Autres produits d'exploitation :

Il s'agit de toutes les postes de produits liés à l'exploitation qui n'ont pas été intégrés dans les comptes précédents.

❖ Les produits financiers :

Nous trouvons principalement dans ce poste les dividendes des entreprises filiales et les intérêts perçus sur placement financier.

+ Les produits de participation

Il s'agit des dividendes que l'entreprise reçoit des sociétés dans lesquelles elle détient des participations.

+ Les intérêts de V.M.P et des autres actifs circulants :

L'entreprise fait fructifier son argent et reçoit donc des intérêts :

- Des V.M.P ;

- De créances commerciales :
 - En cas de retard de paiement important, l'entreprise peut appliquer à son client des pénalités ;
 - En cas de règlement de fournisseurs au comptant ou avant le terme prévu, l'entreprise bénéficie de réductions financières enregistrées sur des factures d'avoir, ce qui est source d'enrichissement pour l'entreprise. Ces réductions sont appelées escomptes financiers.

Les produits financiers sur créances de l'actif immobilisé :

L'entreprise fait fructifier son argent et reçoit donc des intérêts :

- Des prêts ;
- Des titres immobilisés.

Les reprises sur amortissements et provisions financières :

Ces reprises proviennent d'une diminution du risque de dépréciation financière.

Les transferts de charges financières :

Leur principe est identique à celui du transfert de charges d'exploitation.

Les gains de change :

Ils se traduiront soit par la rentrée d'argent plus importante que la créance initiale soit par une dépense moins lourde que la dette d'origine.

Les produits nets sur cession de V.M.P. :

Ils correspondent aux plus-values réalisées lors de la cession des V.M.P.

Les produits exceptionnels :

Les produits exceptionnels comportent ce qui suit :

Les produits exceptionnels sur opérations de gestion :

Cette rubrique correspond aux rentrées d'argent tout à fait inhabituelles pour l'activité de l'entreprise.

+ Les produits de cessions d'éléments d'actif :

Il s'agit d'un produit exceptionnel dans la mesure où la vente de biens de l'entreprise constitue une activité peu courante.

+ Les reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles :

Nous trouvons dans ce compte, principalement les reprises sur provision réglementées, et les reprises sur provision pour risque et charges exceptionnelles.

+ Les transferts de charges exceptionnelles :

Leur principe est identique à celui du transfert de charges d'exploitation.

C. Relation entre bilan et compte du résultat

Le compte de résultat est un compte du bilan qui fait apparaître les ressources de l'exercice provenant de l'activité de l'entreprise. Les comptes d'analyse du résultat ne sont que des subdivisions du compte de bilan « *Résultat* » créés pour des besoins d'information

Le Résultat est en principe égal au bilan à la variation des capitaux propres de l'entreprise d'un exercice sur l'autre et à la différence entre les produits et les charges au compte de résultat.

Le compte de résultat se présente de la façon suivante :

Tableau N°3 : Représentation schématique du compte de résultat

Libellé	Note	N	N-1
Vente de produits annexes			
Variation des stocks produits finis en cours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
1- Production de l'exercice			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
2- Consommation de l'exercice			
3- Valeur ajoutée d'exploitation (2-3)			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4-Excédent brut d'exploitation			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotation aux amortissements et aux provisions			
Reprises sur pertes de valeur et provisions			
5-Résultat opérationnel			
Produits financiers			
Charges financières			
6- Résultat financier			
7-Résultat avant impôt (5+6)			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires			
8-Résultat net des activités ordinaires			
éléments extraordinaires (produits) à préciser			
éléments extraordinaires (charges) à préciser			
9-Résultat extraordinaire			
10-Résultat net de l'exercice			

Source : système comptable financier SCF, BERTI, Alger, 2013, P87

2.1.3. L'annexe

L'annexe représente un document comptable indissociable du bilan comptable et du compte de résultat.

A. Définition de l'annexe

« L'annexe présente les choix effectués par l'entreprise dans le cadre de l'application des règles et méthodes comptables. Elle assure ainsi une certaine transparence au mode d'élaboration des documents soumis à l'analyste financier »¹⁴.

L'annexe constitue la source majeure d'informations utilisables par les analystes pour la réalisation des retraitements qui permettent d'adapter les comptes aux besoins du diagnostic financier.

B. Les informations fournies par l'annexe :

« Les obligations de publication de ces informations sont déterminées par la loi »¹⁵

a. Règles et méthodes comptables

- Lorsque, pour certaines opérations, plusieurs méthodes sont également praticables, mention de la méthode retenue et, si nécessaire, justification de cette méthode.
- En cas de changement de méthode, justification de ce changement avec indication de son influence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats.
- Mention de l'application des conventions générales et des adaptations professionnelles par référence à l'avis du Conseil national de la comptabilité et, le cas échéant, indication des dérogations :
 - aux hypothèses de base sur lesquelles est normalement fondée l'élaboration de documents de synthèse ;
 - aux règles générales d'établissement et de présentation des documents de synthèse, notamment à la dérogation sur la durée de l'exercice ;
 - à la méthode des coûts historiques.

¹⁴ ELIE COHEN, « Analyse financière », ECONOMICA, Paris, 2004, P154

¹⁵ Idem, P155-P159

b. Informations relatifs au bilan et au compte de résultat

- Indication des postes du bilan concernés également par un élément d'actif ou du passif imputé à un autre poste.
- Etat de l'actif immobilisé en indiquant pour chaque poste : les entrées, les sorties et virement de poste à poste.
- Etat des amortissements avec indication des modes de calcul utilisés.

Toute reprise d'amortissement est signalée en mentionnant le cas exceptionnel qui l'a motivée.

- En cas de comptabilisation de valeurs réévaluées :

-Variation au cours de l'exercice et ventilation de l'écart de réévaluation ;

-Mention de la part du capital correspondant à une incorporation de l'écart ;

-Rétablissement des informations en coûts historiques pour les immobilisations réévaluées, par la mise en évidence des compléments de valeur et des amortissements supplémentaires qui s'y rapportent.

- Précisions sur la nature, le montant et le traitement comptable :

*des frais d'établissement ;

*des produits à recevoir et charges à payer au titre de l'exercice ;

*des écarts de conversion en francs d'éléments chiffrés en devises ;

*des produits et charges imputables à un autre exercice ;

*des transferts de charges ;

*des produits exceptionnels et des charges exceptionnelles.

- Répartition du montant global des impôts sur le bénéfice entre le résultat courant et le résultat exceptionnel en précisant notamment les bases et taux d'imposition ainsi que les crédits d'impôts, avoirs fiscaux et imputations diverses.
- Indication pour chacun des postes relatifs aux dettes de celles garanties par des sûretés réelles données.

- Indication sur les montants inscrits au poste « *fonds commercial* » et sur les modalités de comptabilisation de leur dépréciation définitive ou non.

C. Structuration de l'annexe

Les principaux documents annexes sont :

a. Tableau des immobilisations

Le premier document annexe à étudier ça sera le tableau des immobilisations.

❖ Définition d'une immobilisation :

Ce sont des biens destinés à servir de façon durable l'activité d'une entreprise. Il existe trois catégories d'immobilisation comme nous les avons déjà expliqués précédemment : immobilisations corporelles, immobilisations incorporelles et immobilisations financière.

❖ Définition d'un tableau d'immobilisation :

Le tableau des immobilisations montre comment à partir des valeurs brutes des immobilisations, l'entreprise par des acquisitions et des cessions obtient les valeurs brutes des immobilisations à la fin de l'année.

Ce tableau permet de faire le lien entre les valeurs inscrites au bilan de l'année N-1 et celles inscrites au bilan de l'année La colonne « *augmentation* » correspond aux acquisitions d'immobilisations sur l'exercice comptable et la colonne « *diminution* » correspond aux cessions.

La valeur à la clôture est égale à :

La valeur à l'ouverture de l'exercice +augmentation-diminution

Le tableau des immobilisations se représente comme suit :

Tableau N°4 : Représentation schématique du tableau des immobilisations

Rubriques et postes	Note	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentation de l'exercice	Diminution de l'exercice	Valeur brute à la clôture
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Participations					
Autres actifs financiers non courants					
Total					

Source : système comptable financier, SCF, BERTI, Alger, 2013, P95

b. Tableau des amortissements

Après l'étude du tableau des immobilisations, il y a lieu d'étudier un autre document qui est « *tableau des amortissements* ».

❖ Définition des amortissements :

« *L'amortissement d'une immobilisation est la répartition systématique de son montant amortissable sur sa durée d'utilisation* ». ¹⁶

❖ Définition d'un tableau des amortissements :

Dans ce tableau, la valeur à l'ouverture de l'exercice correspond aux amortissements cumulés des exercices précédents.

La colonne « *augmentation* » correspond aux dotations des amortissements de l'exercice et la colonne « *diminution* » correspond aux amortissements des immobilisations cédées.

La valeur à l'ouverture de l'exercice +augmentation-
diminution

¹⁶Brigitte D, Michel L, Paula M, Pascal N, « Comptabilité et gestion des organisations », DUNOD, 6^{ème} édition, Paris, 2008, P162

Ce tableau s'établit de la façon suivante :

Tableau N°5 : La représentation schématique du tableau des amortissements :

Rubriques et postes	Note	Amortissements cumulés en début de l'exercice	Augmentation dotations de l'exercice	Diminution éléments sortis	Amortissements cumulés en fin de l'exercice
Goodwill					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Participations					
Autres actifs financiers non courants					
Total					

Source : système comptable financier, SCF, BERTI, Alger, 2013, P95

c. Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants

Dans ce tableau, la valeur à l'ouverture de l'exercice correspond aux provisions de l'exercice précédent. La colonne « *augmentation* » correspond aux dotations aux provisions de l'exercice. La colonne « *diminution* » correspond aux reprises sur provisions de l'exercice. La valeur à la clôture de l'exercice est égale :

La valeur à l'ouverture de l'exercice+ augmentation - diminution

Ce dernier se construit comme suit :

Tableau N°6 : Représentation schématique du tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants

Rubriques et postes	Note	Pertes de valeur cumulées en début d'exercice	Augmentation pertes de valeur sur l'exercice	Reprises sur pertes de valeur	Pertes de valeur cumulées en fin d'exercice
Goodwill					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Participations					
Autres actifs financiers non courants					
Total					

Source : système comptable financier, SCF, édition BERTI, Alger, 2013, P96

d. Tableau des participations (filiales et entités associées)

Cette annexe de participations (filiales et entités) est un état offrant une vision financière synthétique des différentes filiales et participations détenues par une société.

Le tableau des participations se schématise en suivant la structuration ci-dessous :

Tableau N°7 : Représentation schématisques du tableau des participations

Filiales et entités associées	Note	Capitaux propres	Dont capital	Quote-part de capital détenu(%)	Résultat dernier exercice	Prêts et avances accordées	Dividendes encaissées	Valeur comptable des titres détenus
Filiales								
Entité A								
Entité B								
Entités associées								
Entité 1								
Entité 2								

Source : système comptable financier, SCF, BERTI, Alger, 2013, P96

e. Tableau des provisions

Avant de définir c'est quoi un tableau des provisions ; il convient de donner tout d'abord une petite définition concernant les provisions.

❖ Définition des provisions :

« Une provision est un passif dont l'échéance ou le montant ne sont pas fixés de façon précise ». ¹⁷

❖ Définition d'un tableau des provisions :

Dans ce tableau, la valeur à l'ouverture de l'exercice correspond aux provisions de l'exercice précédent.

La colonne « augmentation » correspond aux dotations aux provisions de l'exercice et la colonne « diminution » correspond aux reprises sur provisions de l'exercice.

La valeur à l'ouverture de l'exercice + augmentation-diminution

La valeur à la clôture de l'exercice est égale à :

¹⁷Brigitte D, Michel L, Paula M, Pascal N, « Comptabilité et gestion des organisations », DUNOD, 6ème édition, Paris, 2008, P117

La structuration du tableau des provisions est celle représenté ci-dessous.

Tableau N°8 : Représentation schématique d'un tableau des provisions

Rubriques et postes	Note	Provisions cumulés en début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises sur l'exercice	Provisions cumulés en fin d'exercice
Provisions passifs non courants					
Provisions pour pensions et obligations similaires					
Provisions pour impôts					
Provisions pour litiges					
Total					
Provisions passifs courants					
Provisions pour pensions et obligations similaires					
Autres provisions liées au personnel					
Provisions pour impôts					
Total					

Source : système comptable financier, SCF, BERTI, Alger, 2013, P97

f. Etat des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice

Cette annexe permet de ventiler les créances et les dettes en fonction des échéances. La ventilation s'effectue en distinguant :

- Les échéances jusqu'à un an et au-delà d'un an
- Les dettes jusqu'à un an, de un an à cinq ans et à plus de cinq ans

La représentation schématique de ce tableau est la suivante :

Tableau N°9 : Représentation schématique du tableau des créances et des dettes à la clôture de l'exercice

Rubriques et postes	Note	A un an au plus	A plus d'un an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans	Total
Créances					
Prêts					
Clients					
Impôts					
Autres débiteurs					
Total					
Dettes					
Emprunts					
Autres dettes					
Fournisseurs					
Impôts					
Autres créditeurs					
Total					

Source : système comptable financier, SCF, BERTI, Alger, 2013, P98

2.2. Les autres sources d'information

Nous distinguons :

2.2.1. Le rapport de gestion

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

- ✚ La vie économique de la société ;
- ✚ La vie juridique de la société ;
- ✚ La vie sociale de la société.

2.2.2. Le rapport général du commissaire aux comptes et la procédure d'alerte

Dans l'exercice de sa mission de contrôle légal des opérations des sociétés, le commissaire aux comptes doit établir un rapport général sur les comptes annuels, et les communiquer à l'assemblée générale des associés. Le rapport général comporte deux parties essentielles :

- ✚ **L'opinion sur les comptes annuels :** Le commissaire aux comptes certifie la régularité, la sincérité et l'image fidèle des comptes annuels arrêté par l'entreprise et apporte les observations nécessaires ;
- ✚ **Les vérifications et informations spécifiques :** Vérification du rapport de gestion et des documents adressés aux associés et communication des inexactitudes, des irrégularités et des infractions relevées.

Lorsque le commissaire aux comptes constate, dans le cadre de sa mission, des faits inquiétants (importante perte de marché, trésorerie négative de manière aggravante, conflits sociaux grave...) qui risquent de compromettre la continuité de l'exploitation de l'entreprise, il doit en informer les dirigeants et leur demander une explication.

Dans le cas d'absence de réponse ou de réponse insatisfaisante, le commissaire aux comptes déclenche une procédure d'alerte.

« La procédure d'alerte constitue un dispositif de prévention permettant d'instaurer un débat interne à l'entreprise lorsque surviennent des faits de nature à affecter de manière préoccupante la situation économique de l'entreprise »¹⁸

SECTION 03 : LES DEMARCHES DE L'ANALYSE FINANCIERE ET LEURS APPLICATIONS

Dans cette section nous allons essayer d'expliquer les différentes démarches de l'analyse financière et leurs domaines d'application¹⁹

3.1. Les principaux domaines d'application de l'analyse financière

Les développements précédents ont permis de mettre en évidence la diversité des orientations majeures imprimées au diagnostic selon que l'analyste se trouve à l'intérieur ou à l'extérieur de l'entreprise et selon qu'il vise à atteindre un objectif opérationnel ou un objectif

¹⁸ ELIE COHEN, « Analyse financière », ECONOMICA, paris, 2001, P106

¹⁹Idem, P40-P45

d'information. Cette première exploration du champ de l'analyse financière permet de dégager trois grands types d'application :

3.1.1. Diagnostic financier et appréciation du risque d'insolvabilité par un partenaire extérieur

Dans un premier ensemble d'applications, le diagnostic est élaboré par un partenaire externe. L'objectif majeur de l'analyse est la mise en évidence du risque d'incidents qui est capable de perturber l'activité de telle entreprise.

En effet, les partenaires extérieurs sont avant tout sensibles aux risques qui pourraient affecter la continuité de l'activité et empêcher l'entreprise d'honorer des engagements pris à leur égard. En termes du diagnostic financier, c'est donc l'appréciation des garanties que l'entreprise peut offrir et surtout celle de la solvabilité qui se trouve au centre des investigations de l'analyste

Le domaine d'application de l'analyse financière se représente en adoptant le tableau ci-dessous :

Tableau N°10 : Le champ d'application de l'analyse financière

Position de l'analyste	Orientation de l'analyse	
	Vers la préparation de décisions internes	Vers un objectif d'étude ou d'information
Diagnostic interne	<p>L'analyse financière au service de la gestion prévisionnelle, grâce à l'apport d'indications utilisées pour :</p> <ul style="list-style-type: none"> -L'élaboration des prévisions budgétaires -L'élaboration des plans ; opérationnels (plans d'investissement et de financement). <p>L'analyse financière au service du contrôle interne, grâce à l'apport d'indications utilisées pour :</p> <ul style="list-style-type: none"> -Le suivi des réalisations et des performances (tableaux de bord, reporting) - Le rapprochement de prévisions et des réalisations. 	<p>L'information financière, élément de la communication interne à l'entreprise (information diffusée aux salariés par la direction)</p> <p>L'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise.</p>
Diagnostic externe	<p>L'analyse financière au service d'une décision relevant de partenaires externes</p> <ul style="list-style-type: none"> -Banques (étude de dossiers de crédit ou « <i>analyse crédit</i> ») -Investisseurs institutionnels, gérants de portefeuille et gestionnaires de patrimoine (préparation de décisions d'investissement ou de désinvestissement en titres) -Pouvoirs publics nationaux ou locaux (étude de dossiers de demande de subventions...) -Magistrats intervenant dans des procédures de redressement judiciaire, d'alerte ou dans certains contentieux -Partenaires engagés dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition, d'un partenariat,... etc. -Fournisseurs (appréciation de l'opportunité d'un délai de paiement demandé par un client),... -Clients (appréciation de la surface de l'entreprise candidate à la fourniture d'un marché important) 	<p>L'information financière élément de la politique de communication externe de l'entreprise à l'égard</p> <ul style="list-style-type: none"> -du marché financier et des investisseurs potentiels ; -à l'égard du grand public. <p>L'information financière, matériau de la presse financière</p> <p>L'analyse financière support d'études statistiques (globales, sectorielles...) conduites par les centrales de bilans ou d'autres organismes d'études financières</p> <p>L'analyse financière, support pour l'évaluation des titres ou de signature de l'entreprise (« <i>rating</i> »).</p>

Source : Elie COHEN, Analyse financière, ECONOMICA, 2004, P41

3.1.2. Diagnostic financier et diagnostic global de l'entreprise

Dans un second ensemble d'applications, le diagnostic apparaît comme une composante de l'appréciation globale de l'entreprise

A. Diagnostic financier et diagnostic stratégique

Le diagnostic stratégique vise à émettre en évidence les forces et les faiblesses de l'entreprise en vue de formuler des propositions d'action. Lorsque ce diagnostic est établi à l'initiative de la direction, les investigations visent à la formulation de propositions d'action et s'inscrivent généralement dans la perspective d'élaboration d'une planification et de manœuvres stratégiques. Mais il peut aussi être élaboré à l'initiative de tiers cherchant à apprécier l'opportunité d'une opération mettant en cause l'entreprise concernée.

Quelles que soient les circonstances de son déclenchement, le diagnostic stratégique exige une étude approfondie.

Les investigations engagées portent sur un examen d'ensemble des caractéristiques significatives de l'entreprise sur le plan commercial, technologique, social et humain, organisationnel et financier. Dans ce contexte, le diagnostic financier apparaît comme l'un des volets du diagnostic global.

Les points forts mis en évidence par l'analyse financière dans le cadre d'un tel diagnostic global concernent certains éléments caractéristiques susceptibles de constituer des avantages pour le développement de l'entreprise ; il convient alors d'évaluer les liquidités potentielles.

Quant aux points faibles, l'analyse financière est évidemment attentive à certains traits caractéristiques. Pour détecter les éventuelles faiblesses de la structure de financement, il cherche à identifier des symptômes significatifs tels que l'insuffisance de l'autofinancement, la fragilité de la structure financière.

Dans le contexte d'un tel diagnostic global, l'analyse financière doit ainsi être engagée sans restriction a priori, et porter sur une étude extensive des caractéristiques stratégico-financières de l'entreprise et permettent de concentrer l'examen sur les éléments les plus significatifs du diagnostic.

B. Diagnostic financier et difficultés d'entreprises

En deuxième lieu, le diagnostic financier peut intervenir lorsque l'entreprise rencontre des difficultés graves.

Ce diagnostic peut être engendré à l'occasion d'une procédure d'alerte initiée par le comité d'entreprise, le commissaire aux comptes ou le président du tribunal de commerce.

Lorsque les difficultés sont déjà avérées et que l'entreprise est engagée dans une procédure de redressement judiciaire, l'intervention d'un expert en diagnostic éclaire la décision du tribunal relative à l'issue de cette procédure.

Dans ces deux cas, l'orientation de l'analyse est dictée par la situation même puisque le problème financier posé en tout premier lieu concerne l'appréciation de l'aptitude de l'entreprise à maintenir ou restaurer sa solvabilité immédiate et à terme.

C. Diagnostic d'entreprise et évaluation

L'analyse financière peut concourir à la détermination de la valeur du patrimoine de l'entreprise. Grâce au traitement des éléments comptables fournis par le bilan, le diagnostic permet ainsi la détermination de la situation nette corrigée par la prise en considération de la valeur économique des actifs de l'entreprise.

Le diagnostic financier permet d'apprécier la capacité bénéficiaire durable de l'entreprise et donc de proposer une estimation de la valeur de rendement obtenue par la capitalisation des revenus futurs espérés.

Au-delà de la détermination des variables relatives au patrimoine et à la capacité bénéficiaire qui influencent directement la valeur attachée à l'entreprise, les indications fournies par l'analyse financière à propos de la solvabilité, de la structure de l'activité et des résultats, des forces et faiblesses de l'entreprise sur le plan financier apportent une contribution importante au processus d'évaluation.

D. Diagnostic financier et analyse boursière

Pour les opérateurs intervenant sur les marchés des capitaux, les indications fournies par le diagnostic financier constituent un élément important pour guider leurs choix d'investissement ou de désinvestissement en titres.

Les opérateurs sur les marchés s'intéressent surtout à la formulation de prévisions de qualité ; pour un investisseur, la qualité d'une prévision relative au bénéfice par action du semestre ou de l'exercice à venir peut paraître bien plus utile qu'une analyse savante et fouillée des bilans et des comptes de résultat concernant une période révolue.

Les opérateurs et les observateurs concernés par les marchés de capitaux figurent parmi les utilisateurs les plus traditionnels des techniques d'analyse financière et les dirigeants financiers des entreprises dont les titres sont négociés sur ces marchés attribuent une importance à l'image dont ils peuvent bénéficier sur ces marchés.

Le développement des pratiques de communication financière et de notation des titres (« *rating* ») des entreprises ouvre un large champ d'application aux techniques d'analyse financière.

3.1.3. Analyse financière et étude statistique du comportement des entreprises

La constitution d'organismes spécialisés chargés de centraliser et de traiter des informations financières afin de mettre au point des banques de données financières permet de développer les applications statistiques des méthodes du diagnostic.

D'une part, les centrales de bilan établissent des résultats statistiques permettant de disposer de références objectives afin de situer chaque entreprise, soit par rapport à la population, soit par rapport à une sous-population.

D'autre part, les centrales de bilan permettent de disposer d'indications relatives à l'évolution de la situation financière et des résultats des entreprises, soit en réponse à des événements conjoncturels, soit sur la longue période.

En fin, l'exploitation statistique des données financières permet de mener des études sur les caractéristiques structurelles des entreprises. Il permet la mise en évidence de stratégies ou de typologies d'entreprises plus significatives que celles établies sur la base des découpages traditionnels fondés sur des nomenclatures administratives organisées par « *secteurs* » ou « *branches* » d'activité.

3.2. Les démarches du diagnostic financier

Pour bien comprendre le diagnostic financier, le travail va se faire selon les demandes de chaque méthode de travail, comme ce qui suit c'est chaque section qui détermine chaque méthode donc chacune à ses propres démarches.²⁰

3.2.1. Le principe de la démarche :

Elle invite à une analyse plus serrée du parallèle entre diagnostic financier et diagnostic médical.

Dans le champ de l'analyse financier, la démarche de diagnostic semble se dérouler selon une procédure semblable. Elle dispose d'un ensemble de symptômes favorables ou défavorables relatifs à la situation ou aux performances de l'entreprise concernée par exemple : son intervention est suscitée par l'observation de difficultés persistants de trésorerie.

La démarche de diagnostic financier et aussi une démarche d'investigation ou pour reprendre l'expression employée par BERNARD CLASSE « *une démarche expérimentale* » dont le déroulement varie selon que l'analyse poursuit des objectifs étroitement définis ou qu'il aborde le diagnostic dans une perspective extensive, il devra certes tenir compte de interdépendance existant entre les différents aspects de la situation financier. Si un certain parallélisme peut être ainsi relève quant au déroulement des démarches de diagnostic, le déclenchement de ces démarche peut également s'effectuer dans des conditions analogues.

Analyse financière peut parfois être conduit dans un contexte de Crès, dans d'outre caselle intervient « *à froid* », à titre de control, sans qu'un fait préoccupant la justifie de façon particulière mais dans le diagnostic financier peut être également engage dans une perspective de contrôle interne ou externe sans avoir été rendu nécessaire par des difficultés manifestes.

La référence au diagnostic médical permet ainsi de relever une certaine analogie avec le diagnostic financier à propos du déclenchement et du déroulement des investigations :

- Le diagnostic financier peut s'appuyer sur des références éprouvées pour juger les signes recueillis à propos d'un malade au cours des investigations effectuées.
- La notion de maladie correspond en matière médical à un scénario probable dévolution pour un malade présentant certains symptômes caractéristique.

²⁰ ELIE COHEN, « analyse financière », ECONOMICA, paris, 2004, P45-P49

- La transparence de la notion de diagnostic en matière financier se heurte à une troisième difficulté qui tient à la différence entre un individu biologique et une entité organisationnelle.

Objet du diagnostic financier, constitue pour sa part une organisation social, structurée par des rapports internes et par un réseau de relations complexes avec son environnement.

3.2.2. Diagnostic financiers et diagnostic d'entreprise :

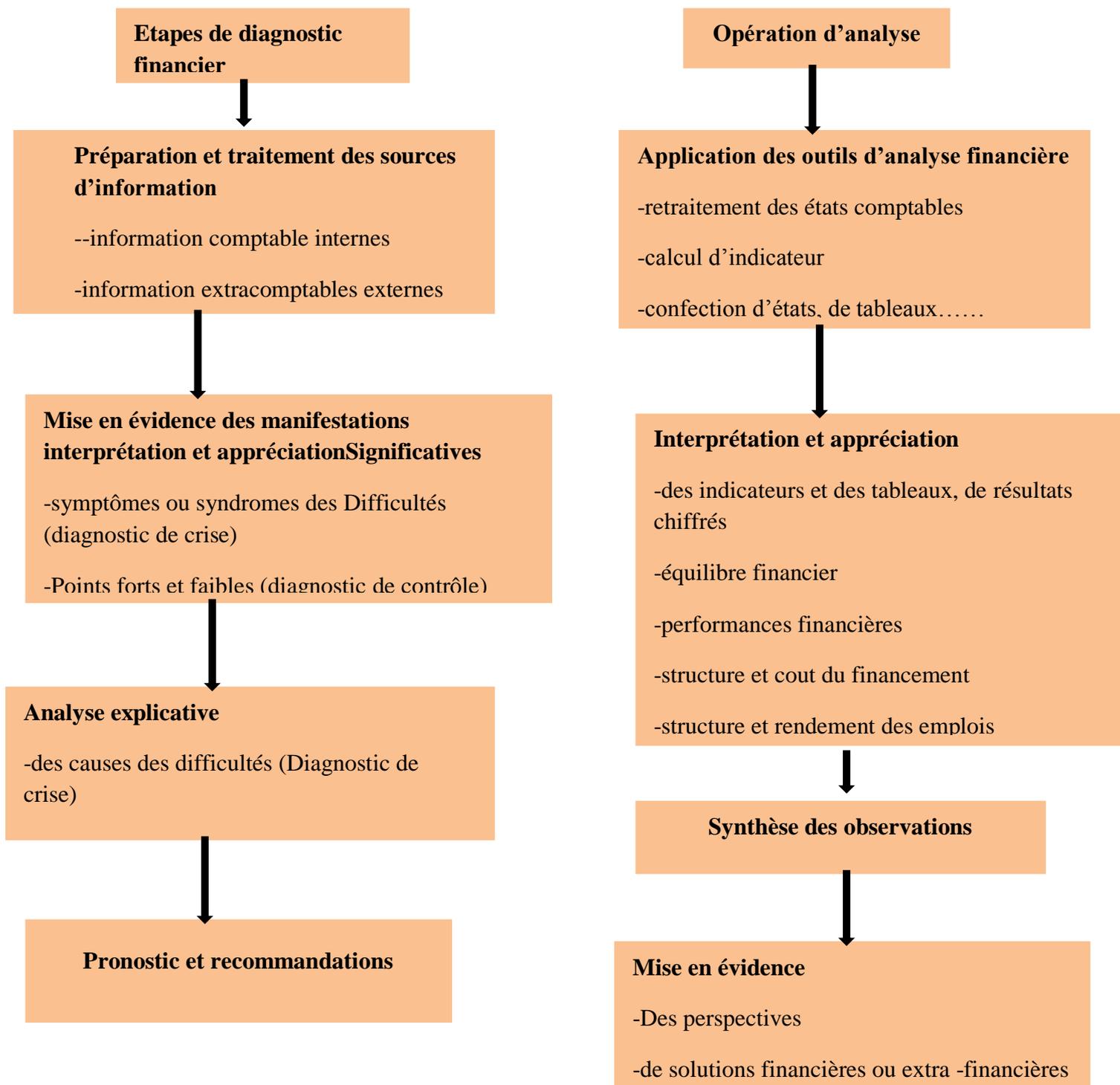
Le diagnostic financier comporte des limites tenant à la fois au complexe des comportements des entreprises et aux lacunes ou imprécisions qui continuent d'affecter l'analyse explicative de ces comportements.

Le diagnostic financier ne constitue qu'un volet du diagnostic d'entreprise, ne peut donner qu'une vision partielle et spécialisée de la situation et de l'activité, les démarches du diagnostic financier peuvent être représentées par un schéma qui fait ressortir à la fois les étapes qu'elles devraient respecter et les opérations d'analyse qu'elles devraient conduire à chacun de ces stades (schéma....^). Les variables financières assument un rôle central dans la finalisation, le contrôle et plus généralement dans la régulation de l'activité de l'entreprise et de ses processus de gestion.

Toutes les fonctions de l'entreprise se voient fixer des objectifs ou des contraintes exprimés en termes monétaires et qui se prêtent donc aisément à une évaluation et à un contrôle, les aspects de l'activité d'une entreprise exigent la consommation de ressources et entraînent des retombées financières qu'il est par exemple possible d'appréhender à travers des recettes et des dépenses qu'ils entraînent, même si l'analyse financière ne propose qu'une représentation partielle et spécialisée de la situation et de l'activité, elle fournit une des visions les plus intégrées et cohérentes qu'il soit proposé de l'entreprise et de ses activités.

La démarche du diagnostic financier se schématise comme suit :

Schéma N°3 : La démarche du diagnostic financier



Source : Elie COHEN, « analyse financière », France paris, janvier 2004, ECOCNOMICA, P51

Conclusion :

Dans le chapitre précédent, nous avons essayé de synthétiser les concepts théoriques relatifs à l'analyse financière et au diagnostic financier.

L'analyse financière a pour but de porter un jugement sur la santé financière de l'entreprise notamment en matière de rentabilité et de solvabilité, de guider la prise de décision tendant à améliorer sa situation financière.

Elle apparaît ainsi comme un ensemble de démarches spécialisées qui apportent une contribution importante au diagnostic d'entreprise. Ces dernières s'appliquent à des sources d'informations : internes, externes, ... etc.

Ainsi, le diagnostic financier a pour objectif, en premier lieu, de mettre en évidence les forces et les faiblesses d'une entité ou d'un système. Et, en deuxième lieu, d'agir sur les causes de dysfonctionnement et de proposer des solutions aux problèmes rencontrés.

La présentation de ce premier chapitre nous servira de base pour appréhender le second chapitre, présenté ci-dessous.

CHAPITRE II :
LES OUTILS DU DIAGNOSTIC
FINANCIER

Introduction

Chaque entreprise a besoin de connaître sa situation financière, elle doit faire une étude de sa santé financière à travers un ensemble de méthodes.

Tout d'abord, étudier l'activité et la performance de l'entreprise : les soldes intermédiaires de gestion (S.I.G.) à partir du compte de résultat, la capacité d'autofinancement (C.A.F.), l'autofinancement et la capacité de remboursement,

Ensuite, analyser le bilan financièrement, qui consiste à mettre en évidence de « *grandes masses* » regroupement les postes en sous ensemble significatifs : calculs des différents indicateurs d'équilibre financier : fonds de roulement net global (F.R.N.G.), besoin en fonds de roulements (B.F.R.), et la trésorerie nette (T.N.).

Enfin, calcul des ratios qui permettent de juger l'état de la santé financière de l'entreprise et aussi de cerner l'objet de notre étude.

Ainsi, dans la première section, nous présenterons l'analyse financière de l'activité et de la performance. Ensuite, dans la seconde section, nous irons mettre le point sur l'analyse statique de la structure financière. Enfin, dans la dernière section, nous essayerons d'étudier les différents ratios financiers.

SECTION 01 : ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DE LA PERFORMANCE

L'analyse de l'activité et de la performance permet de connaître la santé financière de l'entreprise et d'interpréter les résultats.

1.1. Présentation de l'activité d'une entreprise

Afin de présenter l'activité de l'entreprise, il y a lieu d'étudier les principaux points qui caractérisent l'entreprise.

1.1.1. Les opérations d'une entreprise selon la fonction

Nous distinguons :²¹

²¹ GEORGES LEGROS, « *finance d'entreprise* », DUNOD, 3^{ème} édition, France, 2018, P129, 130.

a. Les opérations d'exploitation :

Relèvent de l'activité courante, de la finalité de l'entreprise. Elle comprend donc toutes les opérations relatives à la production et la vente des produits ou services de l'entreprise.

b. Les opérations d'investissement :

Elle rassemble les opérations ayant pour objet l'acquisition ou la cession d'immobilisation.

c. Les opérations de financement :

Elles concernent les opérations d'endettement et de remboursement des emprunts, mais également les opérations sur fonds propres (augmentation de capital, distribution de dividendes).

1.1.2. Les flux

Ces différentes opérations générant deux types de flux : les flux physiques et les flux monétaires. Est le décalage entre les flux physique et monétaires qui crée pour l'entreprise un besoin de financement ou un excédent de financement.

1.1.3. Les cycles

La modélisation de l'entreprise s'appuie sur la notion de cycle. Nous observons une périodicité dans la répétition des événements qui interviennent dans l'activité de l'entreprise.²²

a. Les cycles d'exploitation :

Son objectif est de produire et de vendre des biens et services, elle s'étend donc sur une période plus ou moins longue qui a un effet entre les dépenses et les recettes.

b. Les cycles d'investissement :

IL comprend plusieurs étapes :

-l'acquisition du bien d'équipement.

- la récupération de la dépense grâce aux recettes générées par l'exploitation de l'équipement.

²² GEORGES LEGROS, « *finance d'entreprise* », DUNOD, 3^{ème} édition, France, 2018, P143

c. Les cycles de financement :

C'est les opérations d'emprunt et de remboursement des emprunts.

1.2. La performance de l'entreprise

Une entreprise performante est celle qui a un degré d'efficacité et d'efficience

1.2.1. Définition de la performance

La performance de l'entreprise regroupe l'ensemble des opérations à étudier l'efficacité, la productivité, la rentabilité, la rentabilité et la croissance de l'activité.

Elle peut aussi être définie comme :

*« La performance varie dans le temps, dans l'espace, selon la représentation que chacun s'en fait et correspond à une production réelle ».*²³

Comme elle peut aussi porter la définition suivante :

*« L'évaluation de la performance ne saurait être limitée à une mesure ponctuelle qui n'intégrerait pas la capacité de l'entreprise à renouveler de façon récurrente cette performance dans le futur ».*²⁴

1.2.2. La mesure de performance

Nous venons de voir que le contrôleur et le responsable collaboraient au cours de la mesure de performance, pour en tirer de nouvelles règles d'action. Voyons donc brièvement les étapes de cette collaboration :²⁵

- Etablissement des standards et niveaux de tolérance .les standards sont l'expression mesurable des objectifs, ce sont les résultats qui doivent être obtenus quand les conditions prévues d'un travail sont réunies. Les serviront à l'efficacité du responsable.

²³ ALAIN M, ALAIN A, CHRISTOPHE E, DIDIER V, MICHEL W, « diagnostic de la performance de l'entreprise, concept et méthodes », DUNOD, 2012, P 02.

²⁴Idem, P6

²⁵A.KHEMAKHEM, J.I .ARDON, "introduction au contrôle de gestion ", BORDAS MANAGEMENT, 14^{ème} édition, Paris, Montréal, 1971, P61, 62 ,63.

- Une fois les standards et niveaux de tolérance établies, il faut les insérer dans les budgets .le responsable établit son plan pour atteindre son objectifs, le budget établi par le responsable en collaboration avec le contrôleur inclut les standards et le plan.
- Une fois le travail de prévision terminé, il s'agit de passer dans la réalité ce qu'il a prévu, le contrôleur mesure cette action : il utilise la comptabilité, les statistiques, etc.
- Il traite les mesures et détermine les écarts significatifs. Cette étapes parait assez simple, néanmoins elle peut être critique car la valeur du traitement le taux de rebut et regarde si l'écart ne sera vraiment significatifs que si élément mesuré peut être entièrement ou en grande partie contrôlé par le responsable.
- Le contrôleur établit alors un rapport de performance indiquant les standards et les niveaux de tolérances, la réalisation (c'est-à-dire les mesures, une fois qu'elles ont été traitées) et les écarts en mettant en évidence ceux qui sont significatifs.
- Le responsable et le contrôleur vont alors analyser ensemble les écarts qui sont significatifs .ils vont essayer de les décomposer suivant deux axes : la provision et l'exécution. Ils vont essayer de décomposer l'carte, s'il est complexe, en écarts simples, de même qu'éon décompose un nombre non premier en facteurs premiers. Puis ils essaieront de déterminer s'il y a eu erreur dans la prévision et/ou erreur dans l'exécution.
- Le diagnostic ne suffit pas, il est nécessaire d'apporter des remédies, le contrôleur et le responsable mettent donc au point ce qu'ils vont faire pour remédier à l'écart soit dans la prévision, soit dans l'exécution, éventuellement, ils amélioreront le système de mesure s'il était incriminé.

1.2.3. Les grands types de la performance

Les principaux types de la performance sont les suivantes :²⁶

a. La performance économique :

Elle correspond aux résultats présentés par la comptabilité, elle contient généralement les solde intermédiaire de gestion.

²⁶ AIT MENGULLET SALIM, encadré par M : CHENANE AREZKI, Mémoire de fin d'étude « le diagnostic financière d'évaluation de la performance cas de DISTRICT COM : NAFTAL, Tizi-Ouzou, 2015, P30-P33
extrait du <http://dl.ummo.dz>.

b. La performance financière :

Elle est mesurée par plusieurs ratios, le ratio le plus utilisé est le ratio de rentabilité qui rapporte des indicateurs de résultats et des indicateurs relatifs au montant des ressources mises en œuvre. Le ratio de rentabilité est le résultat du rapport entre le résultat de l'exercice sur les capitaux propres.

c. La performance sociale :

C'est comme le niveau de satisfaction atteint par l'individu participant à la vie de l'organisation.

d. La performance humaine :

Est une préoccupation fondamentale de tous les jours de l'entreprise. La performance humaine est définie comme une question de potentiel de réalisation.

e. La performance managériale:

La capacité de manager et de l'équipe dirigeante à atteindre les objectifs fixés.

f. La performance organisationnelle :

Est définie comme « *les mesures portant directement sur la structure organisationnelle et non pas sur ses conséquences éventuelles de nature sociale ou économique* ».

g. La performance commerciale :

Peut être définie comme la capacité de l'entreprise à satisfaire sa clientèle en offrant des produits et des services de qualité répondant aux attentes des consommateurs.

h. La performance stratégique :

Pour assurer sa pérennité, une organisation doit se démarquer de ses concurrents et doit, pour ce faire, se fixer des objectifs stratégiques appropriés, tels que l'amélioration de la qualité de ses produits, l'adaptation d'un marketing original ou l'adaptation d'une technologie de fabrication plus performante.

1.3. Analyse par les soldes intermédiaires de gestion (S.I.G.)

Nous allons présenter les principaux points qui caractérisent les S.I.G.

1.3.1. Définitions et importance

Les S.I.G. peuvent être définies comme suit :

Le soldes intermédiaire de gestion c'est ensemble de variable se justifie puisque le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global de compte de résultat. « *Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription diffracté du compte de résultat .ce sont des indicateurs de sonothèques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'activité* »²⁷

Comme ils peuvent aussi être définis de la façon suivante :

« *Il est donc le fondement de l'analyse des performances économiques de l'entreprise, procédé dans ce but à une décomposition du résultat* ». ²⁸

Son importance se trouve dans l'identification des éléments qui peuvent mesure la performance, l'efficacité et la rentabilité des entreprises.

1.3.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont différents, nous les présenterons ci-dessous.

a. La marge commerciale (M.C.)

La marge commerciale c'est le premier solde à étudier, cette dernière porte la définition ci-dessous :

« *C'est une indicateur essentiel de la gestion des entreprises du la performance commerciale de la firme* ». ²⁹

Dans les activités de distribution, il n'y a pas de transformation des marchandises : le chiffre d'affaires répercute simplement le cout d'achat des marchandises auquel est ajoutée une marge additionnelle.

La marge commerciale (M.C.) = ventes des marchandises – coût d'achat des marchandises vendus (achats de marchandise nets + coût d'achat des marchandises vendues).

²⁷ GEORGES LEGROS, « *finance d'entreprise* », DUNOD, 3^{ème} édition, France, 2018, P138.

²⁸ LAURENT BATSCH, « *Le diagnostic financier* », ECONOMICA ,2^{ème} édition, France, 1997, P9.

²⁹Idem, p12

b. La production de l'exercice (P.E.)

Selon LAURENT BATSCH (1997, P12), Ce solde inclut les produits vendus corrigés des variations de stocks de production, et augmentés de la production d'immobilisations réalisée par l'entreprise pour elle-même.

La production de l'exercice est réservée aux entreprises industrielles, elle permet de mesurer l'activité de l'entreprise.

La production de l'exercice (P.E.)=production
vendue+productionstockée+productionimmobilisée+produit net à long terme.

c. La valeur ajoutée (V.A.)

« La valeur ajoutée représenté la richesse crée par l'entreprise dans l'exercice de ses activités professionnelles courantes par rapport à la valeur initiale des biens et services utilisés pour réalise ces activités ». ³⁰

La valeur ajoutée (V.A.) = La production de l'exercice +marge commerciale -
consommation en provenance des tiers.

d. L'excédent brut d'exploitation (E.B.E.)

Elle mesure la performance économique de l'entreprise ou de l'unité de production, exprime aussi la capacité de l'entreprise engendré de la ressource monétaire. ³¹

Traduit le flux dégagé par l'exploitation de l'entreprise avant la prise en compte de sa politique de financement et d'investissement.

L'excédent brut d'exploitation (E.B.E.) =valeur ajoutée +subvention d'exploitation-
impôts, taxes et versements assimilés-charges de personnel.

e. Résultat d'exploitation (R.E.T.)

Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation. Elle mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment des combinaisons des facteurs de production. ³²

³⁰ GEORGES LEGROS, « finance d'entreprise », DUNOD, 3^{ème} édition, France, 2018, P143.

³¹ Idem, P143.

³²Idem, P144.

Le résultat d'exploitation (R.E.T.) = L'excédent brut d'exploitation +reprises amortissement et provisions+transferts de charges d'exploitation +autre produits-dotations aux amortissements et provisions-autres charges.

f. Résultat courant avant impôt (R.C.A.I.)

Elle représente les flux normaux résultant de l'activité de l'entreprise après la prise en compte de la politique de financement de l'entreprise.³³

Résultat courant avant impôt (R.C.A.I.)= résultat d'exploitation + Quotes- parts sur opérations faites en commun+produits financier –charges financières-Quotes-parts sur opérations faites en commun.

g. Résultat exceptionnel (R.E.P.)

Le résultat exceptionnelles traduit les flux résultant des activités non récurrentes de l'entreprise .il ne s'inscrit pas dans la succession des soldes précédents puisqu'il n'est issu d'aucun d'entre eux.³⁴

Le résultat exceptionnels (R.E.P.) = (produits exceptionnel+reprise sur amortissement etprovisions+transferts de charges exceptionnels-(charges exceptionnel +dotations aux amortissements et provisions)

h. Résultat net de l'exercice (R.N.E.)

Bénéficie d'une meilleure diffusion que les autres soldes intermédiaires de gestion dans la mesure où il figure au passif du bilan .C'est un élément central de l'analyse de la rentabilité financière de l'entreprise.³⁵

Résultat de l'exercice (R.N.E.) = (résultat courants courant avant impôt+ résultatexceptionnel)-(participations des salaries+ impôts sure bénéfices.

i. Les plus ou moins-values sur cession d'éléments d'actif

Cet élément distinct des soldes intermédiaires de gestion est présenté dans le tableau global pour faire apparaitre le résultat des cessions d'immobilisations.

³³GEORGES LEGROS, « finance d'entreprise », DUNOD, 3^{ème} édition, France, 2018, P144

³⁴Idem, P145

³⁵ Idem, P146.

Ce solde permet d'informer les tiers sur les montants des cessions réalisées par l'entreprise au cours d'un exercice.³⁶

Les plus ou moins-values sur cession d'immobilisation = produits des éléments d'actifs cédés - valeurs comptables nettes des éléments d'actifs cédés

Dans ce tableau nous allons essayer de représenter les différents soldes intermédiaires de gestion (S.I.G.)

Tableau N°11 : Représentation des soldes intermédiaires de gestion (S.I.G.)

Produits	Charges	soldes	N
Ventes de marchandises	Coûts d'achat de la marchandise vendue	Marge commerciale	
Production vendue Production stockée Production immobilisée	Déstockage de production	Production de l'exercice	
Marge commerciale Production de l'exercice	Consommations de l'exercice en provenance de tiers	Valeur ajoutée	
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation	Impôt, taxes et versement assimilés Charges de personnel	Excédent brut d'exploitation	
Excédent brut d'exploitation Reprises et transferts de charges Autres produits	Ou insuffisance brute d'exploitation Dotations Autres charges	Résultats d'exploitation	
Résultats d'exploitation (bénéfice) Produits financiers Quotes - parts de résultats sur opérations en commun	Ou résultat d'exploitation (perte) Charges financières Quotes- part de résultat sur opérations en commun	Résultat courants avant impôts	
Produits optionnels	charges exceptionnels	Résultat exceptionnel	
Résultats courant avant impôts Résultats exceptionnels (bénéfice)	Ou résultat courant avant impôts (perte) Ou résultat exceptionnel (perte) Participation des salariés Impôts sur bénéfices	Résultats de l'exercice	

³⁶Idem, p146.

Produits sur cession d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	Plus- value ou moins- value sur cession d'éléments d'actifs-	
---	---	--	--

Source : Georges Legros, Manuel, « finance d'entreprise », DUNOD, 3^{ème} édition, France, 2018, p142.

1.4. Analyse par la capacité d'autofinancement (C.A.F.)

Après l'étude des différents concepts qui caractérisent les S.I.G. nous passerons pour mettre le point sur un autre concept qui est la capacité d'autofinancement.

1.4.1. Définition de la C.A.F.

Elle représente l'ensemble des ressources de financement internes dégagé par l'entreprise durant l'exercice, et dont elle pourrait se servir pour les besoins financiers inhérents à son développements et à sa pérennité.

La C .A.F. s'oppose aux ressources externes de l'entreprise provenant des associés (apport en capital), prêteurs (emprunts) ou état (subvention) .la C.A.F. est la ressource interne dégagée par l'entreprise du fait son activité.³⁷

1.4.2. Utilité de la C.A.F.

La C.A.F. peut avoir trois destinations ...trois utilisations différentes :³⁸

- ✚ une partie permettra de rembourser le capital des emprunts contractés par l'entreprise (la partie rembourser dans l'année).
- ✚ une autre partie ira rémunérer les actionnaires (les associés dans une S.A.R.L. ...) sous forme de dividendes.
- ✚ le solde constituera une ressource nette laissée à la disposition de l'entreprise pour investi, financer sa croissance, ou simplement consolider sa situation financière, c'est-à- dire augmenter le patrimoine net de l'entreprise.

1.4.3. Le calcul de la C.A.F.

La C.A.F. se détermine à partir du tableau des S.I.G. Elle peut être évaluée selon deux méthodes de calcul.

³⁷ Georges Legros, « finance d'entreprise », DUNOD, 3^{ème} édition, France, 2018, p146 ,147.

³⁸ JEAN-PIERRE LAHILLE, « analyse financière », aide-mémoire , DUNOD ,3^{ème} édition , France , 2007, p 70 ,71

La capacité d'autofinancement avec la méthode additive se calcul en adoptant le tableau ci-dessous :

Tableau N°12 : Représentation du tableau de la capacité de financement : la méthode additive

Résultat net comptable	
-Reprise sur amortissement, provisions et dépréciations	+Dotation aux amortissements, provisions et dépréciations
-produits de cession d'éléments d'actif	+Valeur comptable des éléments d'actifs cédés
-quote-part de subvention d'investissement virée au résultat	
=CAF	

Source : Georges Legros, Manuel, « finance d'entreprise », DUNOD, 3^{ème} édition, France, 2018, P147.

Une autre méthode de calcul de la C.A.F. « *La méthode soustractive* » qui se représente comme suit :

Tableau N°13: Représentation du tableau de la capacité de financement : la méthode soustractive

EBE	
-Autres charges d'exploitation	+Autres produits d'exploitation
- Charges financières autres que des dotations	+Produits financiers autres que des reprises
-Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	+Produits exceptionnels sur opérations de gestion
-Impôts sur sociétés	
-Participation des salariés	
=CAF	

Source : Georges Legros, Manuel, « finance d'entreprise », DUNOD, 3^{ème} édition, France, 2018, P147.

1.4.4. L'autofinancement

L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunérer les associés (dévident).

Autofinancement= capacité d'autofinancement – dévident

L'autofinancement est consacré :

- ✚ A maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;
- ✚ A financer une partie de la croissance.

1.4.5. La capacité de remboursement (C.R.S)

La capacité d'autofinancement permet de apprécier la capacité de remboursement de l'entreprise à l'aide du ratio.³⁹

$$\text{capacité de remboursement} = \frac{\text{dettes financières}}{\text{capacité d'autofinancement}}$$

$$C.R.S = \frac{D.F.}{C.A.F.}$$

SECTION 02 : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE

La structure financière de l'entreprise constitue le reflet du patrimoine de l'entreprise et de sa situation financière. Pour l'étudier, nous devons analyser l'origine du patrimoine de l'entreprise à savoir les documents financiers : le bilan financier, le bilan fonctionnel et aussi l'équilibre financier.

2.1. Le bilan financier

Dans ce premier titre, nous aborderons et analyserons l'un des documents comptables qui est « *le bilan financier* ».

2.1.1. Définition et objectifs

Selon Béatrice-Meunier Rocher (2003, P91), le bilan financier est le bilan retraité en fonction de critères qui intéressent particulièrement les banques .C'est la raison pour laquelle nous parlons 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 découverts bancaires...).

³⁹ Melle, BOUSSAA HANANE, BRAHIM LOUIZA, université Abderrahmane mira de Bejaia, comptabilité, control et audit, « l'analyse financier comme outil d'évaluation de la performance d'une entreprise, cas SPA Les moulins de la Soummam, sidi aiche », 2020, P55

Les trois mots clés du bilan financier sont : liquidité, exigibilité et solvabilité

- **La liquidité** : Est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie ;
- **L'exigibilité** : Elle exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéance de règlement de ses dettes.
- **La solvabilité** : Exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.⁴⁰

« Le bilan financier propose d'apprécier le patrimoine de l'entreprise et sa capacité à faire face à ses échéances de court terme. Les emplois (actifs) et les ressources (passifs) sont évalués à leur valeur vénale (valeur probable de vente). Les actifs sont classés selon leur degré de liquidité tandis ». ⁴¹

Le bilan financier permet :

- ✓ D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- ✓ D'évaluer le patrimoine réelle ;
- ✓ De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différents masses du bilan classées selon leurs degré de liquidité ou d'exigibilité, et on observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- ✓ D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- ✓ De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- ✓ D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés

2.1.2. La structure du bilan financier

Le bilan financier est structuré en adoptant les éléments ci-dessous :

A. Les éléments constitutifs du bilan financier

Le bilan financier se décompose en deux parties : une partie qui s'appelle « *l'actif du bilan* » et une autre partie dénommé « *Le passif du bilan* ».

⁴⁰ Béatrice Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », édition d'organisations, 3^{ème} édition, France, 2003, P91

⁴¹ DOV OGIEN, « *Maxi fiches de gestion financière de l'entreprise* », DUNOD, Paris, 2008, P40

a. L'actif du bilan financier

La construction du bilan financier permet de regrouper les postes d'actif en 2 grands ensembles : l'actif immobilisé (structures de l'entreprise) et l'actif circulant (éléments destinés à rester dans l'entreprise le temps du cycle de production ou d'activité).

A l'intérieur de l'actif circulant, il est possible de distinguer des éléments liés à l'exploitation qui sont alors regroupés dans un ensemble appelé actif circulant d'exploitation. Ce sont principalement les stocks et les créances clients, les éléments non liés à l'exploitation, regroupés dans l'actif circulant hors exploitation et les éléments de trésorerie.

b. Le passif du bilan financier

Il est possible de regrouper les capitaux propres et les dettes à moyen et long terme, nous parlons alors de "*capitaux permanents*" de l'entreprise. Il s'agit de l'ensemble des capitaux qui permettent le financement à long terme(L.T) de l'entreprise.

Nous considérons généralement que les dettes à court terme (C.T) servent prioritairement au financement de l'actif circulant, alors que les capitaux permanents sont affectés au financement de l'actif immobilisé.

B. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le bilan financier est élaboré après les reclassements et les retraitements du bilan comptable qui aide à présenter la vraie situation de l'entreprise, car le bilan comptable ne peut pas introduire entre la réalité économique du patrimoine et sa présentation bilancielle.⁴²

➤ Les reclassements et les retraitements comptables

Afin de parvenir à un bilan corrigé plus proche à la réalité économique, certaines modifications et ajustements sont nécessaires dans les différents postes de passif et de l'actif du bilan comptable.

Les retraitements ont pour objectif la détermination de la valeur réelle de l'entreprise qui reflète mieux la réalité économique.

Tandis que les reclassements visent à reclasser les éléments du bilan suivant les principes de liquidité et d'exigibilité

⁴² BEATRICE MEUNIER-ROCHER, « *le diagnostic financier* », édition d'organisation, 3^{ème} édition, France, 2003, P92-P104

a. Les reclassements et les retraitements relatifs à l'actif du bilan financier

L'actif du bilan financier est classé en ordre de liquidité croissante, c'est-à-dire du moins liquide au plus liquide.

Les éléments liquides de moins 1 an vont intégrer dans l'actif circulant, et les éléments liquides de plus 1 an vont intégrer dans l'actif immobilisé.

✚ Actif à plus d'un an

Dans l'actif à plus d'un an, nous distinguons :

- **Les immobilisations**

Les immobilisations constituent des actifs parmi les moins liquides qui soient. En effet, l'entreprise les a acquises dans le but de les conserver longtemps. Seule leur vente les rendrait liquide, or tel n'est pas le but de l'entreprise.

Le bilan financier étant effectué en vue d'une éventuelle liquidation, il s'agit de savoir si la vente des actifs et l'encaissement des créances permettraient le règlement de toutes les dettes de l'entreprise. C'est pourquoi les immobilisations sont intégrées au bilan pour leur valeur réelle (il s'agit d'une valeur après expertise), appelée également valeur actuelle.

Cependant ce n'est pas toutes les immobilisations qui font partie de l'actif à plus d'un an, il existe des exceptions :

- S'il s'avère que certaines immobilisations doivent être vendues dans un avenir proche (inférieur à un an), elles seront déclassées et inscrites en actif à moins d'un an :
- Les prêts sont des créances à plus d'un an, mais si une échéance de remboursement se situe à moins d'un an, elle sera imputable à l'actif à court terme ;
- Ne pas prendre les frais d'établissement. En effet, ils représentent des actifs fictifs, c'est-à-dire qu'ils n'ont pas de valeur réelle.

Le bilan financier étant établi dans une perspective liquidative, nous n'intégrons à l'actif que les actifs ayant une valeur patrimoniale, c'est-à-dire une valeur de revente.

Les actifs fictifs, tels que les frais d'établissement, sont donc sous-traités du poste des capitaux propres.

- **Les autres actifs à plus d'un an**

L'actif circulant d'un bilan comptable appartient, par définition, à l'actif à moins d'un an d'un bilan financier.

Mais il existe des exceptions :

- **Le stock- outil ou appelé le stock de sécurité**

Il s'agit du stock minimal que conserve l'entreprise afin d'éviter les ruptures de stock. Il est en quelque sorte « *permanent* » à l'entreprise, puisqu'il reste toujours au minimum la même valeur en stock. C'est la raison pour laquelle le stock-outil est classé en actif à plus d'un an.

- **Les clients douteux à plus d'un an**

Les clients peuvent payer soit au comptant, soit à une échéance fixée au préalable avec l'entreprise fournisseur. Cette échéance peut être tardive, mais elle n'excède jamais un an à compter de la date de livraison.

Toutefois, certains clients ne payent pas à la date prévue, créant ainsi des difficultés à l'entreprise qui se verra alors contrainte d'introduire une procédure judiciaire. Il s'écoulera souvent de nombreux mois, voire des années, avant que le paiement n'intervienne, ce qui explique que certaines créances soient en actifs à plus d'un an.

- **Autres créances à plus d'un**

Selon les informations annexes fournies avec le bilan comptable, il peut exister d'autres créances de l'actif circulant à classer en actif à plus d'un an :(charges constatées d'avance).

- ✚ **Actif à moins d'un an**

L'actif à moins d'un an regroupe tous les postes de l'actif circulant du bilan comptable, sauf ceux qui ont été remontés (déclassés et inscrits) en actifs à plus d'un an.

L'actif à moins d'un an peut se répartir en trois sous-rubriques :

Les valeurs d'exploitation, les valeurs réalisables et les valeurs disponibles.

- **Les valeurs d'exploitation (V.E.)**

Elles regroupent tous les stocks d'entreprise sauf le stock-outil qui a été classé en actif à plus d'un an.

Il ne faut pas confondre les créances d'exploitation du bilan fonctionnel avec les valeurs d'exploitation du bilan financier. Les premières regroupent toutes les créances qui concernent l'activité propre de l'entreprise (créances clients, stocks...), tandis que les secondes ne prennent en compte que les stocks de l'entreprise ;

- **Les valeurs réalisables (V.R.)**

Dans les valeurs réalisables figurent plusieurs postes :

- Les immobilisations à moins d'un an (part de prêt remboursable à moins d'un an, immobilisations cédées en cours d'année...);
- Les avances et acomptes versés sur commandes en cours ;
- Les créances clients et les comptes rattachés.

Les comptes rattachés ce sont les clients douteux, à l'exception de ceux qui ont été imputés dans la catégorie des créances à plus d'un an.

Mais les comptes rattachés comprennent également les effets à recevoir.

Il existe deux « écoles » pour le retraitement des effets à recevoir :

- ✚ La première considère que les effets à recevoir seront portés à l'escompte dans un avenir très proche (quelques jours), ou les effets dont l'échéance est imminente, n'ont plus de raison de figurer en créance, mais trouvent davantage leur place en valeur disponible.
- ✚ La seconde se retranche derrière le principe de prudence .Certes, les effets qui vont être portés à l'escompte ou qui arrivent à échéance dans un avenir très proche deviendront à bref délai des valeurs disponibles, mais jusqu'au moment de l'échéance subsiste le risque d'impayé, lequel n'est plus synonyme de valeur disponible mais de créance, soit de valeur réalisable 'existence de ce risque fait que, par prudence, les effets à recevoir resteront toujours en valeur réalisable.

Pour rester logique à cette attitude de prudence, il faut alors retraiter les effets escomptés non échus. C'est-à-dire les ajouter aux effets à recevoir en l'occurrence aux valeurs réalisables et aux concours bancaires (même retraitement que dans le bilan fonctionnel).

- Les autres créances à moins d'un an sauf les éventuelles créances remontées en actifs à plus d'un an
- Les valeurs mobilières de placement V.M.P.

Certains analystes placent l'ensemble des V.M.P en valeurs disponibles dans la mesure où elles peuvent être vendues, en cas de besoin, très rapidement.

Dans la présente d'étude, nous considérons que les V.M.P sont des actifs à très court terme, mais qui ne sont pas encore des valeurs disponibles.

Les autres V.M.P seront maintenues en créances (en valeurs réalisables), car elles rapportent des produits financiers (contrairement aux valeurs disponibles).

- **Les valeurs disponibles V.D.**

Nous trouvons :

- Les disponibilités (banque, caisse...);
- Les V.M.P. facilement négociables (celles qui seront vendues dans un avenir immédiat);
- Les effets à recevoir qui vont être portés à l'escompte ou qui arrivent à échéance très prochainement.

b. Les reclassements et les retraitements relatifs au passif du bilan

Les éléments composant le passif du bilan financier sont classés par ordre d'exigibilité croissante, c'est-à-dire en fonction de leur date d'échéance de paiement, du long terme au court terme.

Le passif du bilan financier fait donc apparaître deux grandes rubriques :

- Les capitaux permanents ;
- Les dettes à moins d'un an

Les capitaux permanents

Les capitaux permanents se répartissent en deux sous-rubriques : les capitaux propres et les dettes à plus d'un an.

➤ Les capitaux propres

Ils représentent la valeur des ressources qui appartiennent en propres à l'entreprise et qui décomposent en :

▪ Le capital social

Il s'agit du capital social inscrit au passif des capitaux propres du bilan comptable moins le capital souscrit non appelé (premier poste de l'actif du bilan comptable)

- Les primes d'émission et de fusion
- Les écarts de réévaluation
- Les réserves

Les capitaux propres d'un bilan financier sont toujours donnés après répartition du résultat de l'exercice. Par conséquent, la part du résultat qui est destiné à l'autofinancement vient s'ajouter aux réserves.

▪ Le report à nouveau

Nous trouvons l'ensemble des reports à nouveau, y compris celui provenant de la répartition de l'exercice.

▪ Les provisions réglementées et les subventions d'investissement

Certaines provisions réglementées et les subventions d'investissement comportent une partie d'impôt à payer. Cet impôt n'a pas de raison d'être dans les capitaux propres, puisqu'il s'agit d'une dette envers l'état.

▪ Les plus ou moins-values latentes

Comme nous l'avons vu précédemment avec les immobilisations, il faut

- Soit ajouter les plus-values nette latentes ;
- Soit soustraire les moins-values nettes latentes.

▪ **Les actifs fictifs**

Il faut soustraire les actifs fictifs :

- Les frais d'établissement ;
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices ;
- Les primes de remboursement des obligations ;
- Les écarts de conversions actifs.

▪ **Les provisions pour risques et charges non justifiées**

Dans ce cas, il n'y a pas de dettes latentes puisque le risque ou la charge ne se réalisera pas. En conséquence, il ne s'agit pas d'une dette de l'entreprise, mais d'argent qui appartient à l'entreprise, autrement dit de réserves à intégrer dans les capitaux propres.

▪ **Les comptes courants bloqués**

Les comptes courants d'associés constituent des dettes que l'entreprise a envers les associés. Ces comptes portent intérêt jusqu'au remboursement total.

Parmi ces comptes courants, il en existe certains qui sont bloqués, c'est-à-dire qu'ils sont assimilables non plus à des dettes à long terme mais à des capitaux propres.

▪ **Les écarts de conversion passifs**

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

Bien que latents, ces gains ont déjà supporté l'impôt en raison de leur réintégration fiscale, Ils doivent être ajoutés aux capitaux propres.

➤ **Les dettes à plus d'un an**

Nous trouvons :

- Les emprunts obligataires sauf la partie de l'emprunt remboursable à moins d'un an ;
- Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit sauf la partie de l'emprunt remboursable à moins d'un an et sauf les découverts bancaires ;
- Les dettes financières diverses sauf les intérêts courus non échus et la partie de l'emprunt remboursable à moins d'un an ;

- Les provisions pour risques et charges justifiées à plus d'un an .Si aucune information n'est communiquée quant à l'échéance des risques, il suffit de formuler une hypothèse et les mettre à plus d'un an ;
- L'I.S. latent sur provisions règlementées et sur subvention d'investissement (si la réintégration se fait à long terme) ;
- Les produits constatés d'avance à long terme (exceptionnel, ils sont en général à court terme).

➤ **Les dettes à moins d'un an**

Nous trouvons dans cette catégorie :

- ✚ Les dividendes à payer ;
- ✚ Les provisions pour risques et charges justifiées à moins d'un an ;
- ✚ L'I.S. latent sur provisions règlementées et sur subventions d'investissement (si la réintégration se fait à court terme) ;
- ✚ Les dettes financières à moins d'un an sauf les découverts bancaires ;
- ✚ Les intérêts courus non échus ;
- ✚ Les avances et acomptes reçus sur commandes en cours ;
- ✚ Les dettes fournisseurs et comptes rattachés ;
- ✚ Les dettes fiscales et sociales ;
- ✚ Les dettes diverses ;
- ✚ Les produits constatés d'avance à court terme ;
- ✚ Les découverts bancaires.

La présentation du bilan financier est donc organisée selon le tableau suivant :

Tableau N°14 : Représentation schématique du bilan financier

ACTIF	PASSIF
<p>Actif à plus d'un an :</p> <p>Immobilisations Sauf Les immobilisations cessibles à court terme Les prêts remboursables à moins d'un an Les frais d'établissement</p> <p>Autres actifs à plus d'un an Stocks outil (stock de sécurité) Clients douteux à plus d'un an Autres créances plus d'un an</p> <p>Actifs à moins d'un an :</p> <p>Valeur d'exploitation (V.E) Stock sauf stock outil</p> <p>Valeur réalisable (V.R) Immobilisations à moins d'un an Avances et acomptes versés sur commandes Clients et comptes rattachés Sauf clients douteux à plus d'un an Sauf effets escomptables ou encaissables dans un avenir très proche Autres créances à moins d'un an (T.V.A, Charges constatés d'avance...) V.M.P sauf les V.MP cessibles à très court terme</p> <p>Valeur disponible Disponibilités V.M.P. cessibles à très court terme Effets à recevoir à très court terme</p>	<p>Capitaux permanents :</p> <p>Capitaux propres Capital moins capital non appelé Prime d'émission de fusion... Ecart de réévaluation Réserves (après affectation du résultat) Subvention d'investissement Provisions règlementées Plus-value ou moins-values nettes latentes Ou moins-values nettes latentes(en négatif) Actifs fictifs Provisions pour risques et charges non justifiés Comptes courants bloqués Ecarts de conversion passive</p> <p>Dettes à plus d'un an Emprunts obligataires sauf la part remboursable à moins d'un an Emprunts auprès des établissements de crédit Sauf concours bancaires Sauf la part remboursable à moins d'un an Dettes financières diverses sauf les I.C.N.E I.S. latent sur provisions règlementées et sur subventions Produits constatés d'avance à plus d'un an Provisions pour risques et charges à plus d'un an</p> <p>Dettes à moins d'un an *Dividendes à payer *Provisions pour risques et charges à moins</p>

	d'un an *I.S. latent si à court terme *Part de l'emprunt remboursable à moins d'un an *Intérêts courus non échus *Avances et acomptes reçus sur commandes *Fournisseurs et comptes rattachés *Dettes fiscales et sociales *Produits constatés d'avance à court terme *Dettes diverses *Concours bancaires
--	--

Source : BEATRICE MEUNIER –ROCHER, « *Le diagnostic financier* », édition d'organisations, 3^{ème} édition, France, 2003, P105

C. Le bilan financier en grandes masses

Le bilan en grandes masses est un tableau retraçant l'ensemble des grandeurs qui consiste le bilan financier ainsi que l'évolution de grandeurs au fil des années.

La représentation du bilan en grandes masses est résumée dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°15 : Présentation du bilan financier en grandes masses

ACTIF	Montant	%	PASSIF	Montant	%
Valeurs immobilisées (V.I.)			Capitaux propres		
Valeurs d'exploitation (V.E.)			Dettes à long et à moyen terme (D.L.M.T.)		
Valeurs réalisables (V.R.)			Dettes à court terme (D.C.T.)		
Valeurs disponibles (V.D.)					
Total de l'actif			Total du passif		

Source : Réalisé par nous même à partir des références

2.1.3. L'approche patrimoniale de l'équilibre financier

L'approche patrimoniale, basée sur le bilan comptable, donne une vision du patrimoine de l'entreprise.

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

A. Le fonds de roulement financier (F.R.F.)

Le fonds de roulement financier mesure la marge de sécurité dont dispose une entreprise dont les actifs à court terme excède les dettes à court terme.

« *Le fonds de roulement financier est la partie des capitaux propres employés à financer l'actif à moins d'un an. Calculé à partir d'un bilan financier, il est aussi appelé **fonds de roulement permanent** ou fonds de roulement net ou tout simplement parfois fonds de roulement* ». ⁴³

Il permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ; il est un indicateur de la solvabilité et de son risque de cessation de paiements.

Le fonds de roulement est égal à cette différence:

✚ Le fonds de roulement financier par le haut du bilan

Fonds de roulement financier (F.R.F.) = Passif réel à plus d'un an - Actif réel à plus d'un an

✚ Le fonds de roulement financier par le bas du bilan

Fonds de roulement financier (F.R.F.) = Actif réel net à moins d'un an - Passif réel à moins d'un an

Le F.R.F. est mis en évidence par la représentation schématique des masses du bilan financier

Schéma N° 4: Représentation schématique du fonds de roulement financier (F.R.F.)

Le F.R.F. se représente schématiquement comme suit :



Source : GRANDGUILLOT BEATRICE, « *Analyse financière* », édition GUALINO, 6^{ème} édition, PARIS, 2002, P125

⁴³ J.-Y.EGLEMA.PHILLIPS C.ET C.RAULET, « *Analyse comptable et financière* », DUNOD, 9^{ème} édition, Paris, 2002, P82

B. Interprétation du fonds de roulement financier (F.R.F)

Le fonds de roulement financier est interprété suivant trois situations.

▪ Fonds de roulement financier positif (F.R.F>0)

Dans le cas où le F.R.F. est supérieure à 0, cela veut dire que le passif réel à plus d'un an est supérieur à l'actif réel à plus d'un an (par le haut du bilan), et que l'actif réel net à moins d'un an est supérieure au passif réel à moins d'un an (par le bas du bilan).

Autrement dit, l'entreprise dégage un surplus de passif réel à plus d'un an par rapport à l'actif réel à plus d'un an, qui pourront être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise.

L'équilibre financier de l'entreprise est respecté, elle dispose d'un excédent pour financer son actif à moins d'un an.

▪ Fonds de roulement négatif (F.R.F<0)

Dans le cas inverse, c'est-à-dire lorsque l'actif réel à plus d'un an est supérieur au passif à plus d'un an, l'entreprise se trouve dans une situation de déséquilibre.

Le passif à plus d'un an n'est pas suffisant pour financer la totalité de l'actif à plus d'un an, ce qui oblige de financé la partie manquante par le passif à moins d'un an. Cette dernière provoque de risque financier (augmentation du risque), et cela grâce à l'incompatibilité entre l'actif et le passif.

▪ Fonds de roulement nul (F.R.F =0)

Dans ce troisième cas, le passif à plus d'un an est égal à l'actif à plus d'un an, c'est-à-dire que les fonds propres couvrent les besoins à long terme.

Malgré l'équilibre entre les deux parties (passif=actif), cette entreprise ne dispose pas d'excédent de passif à long terme qui lui permet de financer son cycle d'exploitation, son équilibre financier est fragile.

N.B. Les deux autres indicateurs nous irons les présenter dans la troisième section

2.2. Le bilan fonctionnel

Après l'étude du bilan financier, nous passerons à l'étude du bilan fonctionnel

2.2.1. Définition et objectifs

*« Le bilan fonctionnel est un bilan comptable retraité dans le but d'expliquer le fonctionnement de l'entreprise. Il est élaboré à partir d'un P.C.G. avant répartition du résultat, les éléments du bilan (P.C.G.) sont classés selon le cycle auquel ils appartiennent ».*⁴⁴

Le bilan fonctionnel n'est que le bilan préconisé par le plan comptable. Il est dit fonctionnel parce que les postes y sont classés d'après la fonction à laquelle ils se rapportent (fonction de financement, d'investissement et d'exploitation).⁴⁵

Les éléments de l'actif sont inscrits pour leur valeur d'origine (valeur brute), les amortissements et dépréciations sont assimilés à des ressources stables.

Le bilan fonctionnel permet :

- ✓ D'apprécier la structure financière de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité ;
- ✓ D'évaluer les besoins financiers stables et circulants et le type de ressources dont dispose l'entreprise ;
- ✓ De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classés par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;
- ✓ De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;

Dans l'approche fonctionnelle, la préoccupation essentielle de l'analyse financière est d'apprécier le taux de couverture des besoins en fonds de roulement par les ressources stables.

⁴⁴ GILLES MEYER, « Analyse financière », hachette, Espagne, 2018, P14

⁴⁵ BARREAU J, DEMAHAYE J- F, « Gestion financière, Manuel & applications », DUNOD, France, 2006, P149

Tableau N°16 : Les cycles fonctionnels

Les différents cycles fonctionnels se résument se résument dans le tableau ci-dessous.

Cycle d'investissement	Cycle long qui s'étend sur plusieurs années. Il est présenté par les emplois stables (ou durables) de l'entreprise (investissements incorporels, corporels et financiers)
Cycle de financement	Il est représenté par les ressources stables ou durables (capitaux propres, dettes financières) nécessaires au financement des emplois stables
Cycle d'exploitation	Ensemble des opérations allant de l'acquisition des matières premières et /ou marchandises jusqu'à recouvrement des créances clients. Le cycle d'exploitation est court pour une entreprise commerciale, plus long pour une entreprise de production. Il est représenté par : -Les actifs d'exploitation (besoins de financement générés par le cycle d'exploitation) ; -Les dettes d'exploitation (ressources de financement générées par le cycle d'exploitation).
Cycle hors exploitation	Certaines opérations n'ont pas de lien direct avec l'exploitation (placements financiers, dettes d'IS, sur immobilisations). Elles sont regroupés dans l'actif et le passif hors exploitation

Source : GILLES MEYER, Analyse financière, Hachette, Espagne, 2018, P14

2.2.2. La structure du bilan fonctionnel

Nous trouvons :

A. Les composantes du bilan fonctionnel

Par les divers retraitements du bilan (actif/passif) auxquels il procède, l'analyste financier cherche à obtenir une représentation de caractéristiques économiques et financières de l'exploitation. Il y arrive notamment en procédant à l'établissement d'un bilan fonctionnel qui s'avère un outil de représentation fidèle des grandes cycles financiers attachés à l'activité de l'entreprise.

L'actif et le passif du bilan fonctionnel sont séparés en deux grandes masses : la partie stable (long terme) et la partie circulante (court terme) dont les éléments se renouvellent au fur et à mesure de la vie de l'entreprise. La logique d'analyse du bilan fonctionnel considère que les ressources stables doivent financer au minimum les emplois stables (« *haut du bilan* »), puis

que les ressources stables excédentaires et les ressources circulantes financent les emplois circulants (cycle d'exploitation, « *bas du bilan* »)

Pour ce faire, l'analyse fonctionnelle classe les éléments du bilan (actif et passif) selon leur nature ou leur destination.

A l'actif nous trouvons, les emplois stables et l'actif circulant

- ✚ **Les emplois stables** : qui résultent des décisions d'investissement et correspondent à l'actif immobilisé brut (immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles et les immobilisations financières)
- ✚ **L'actif circulant** : qui résulte du cycle d'exploitation et regroupe les valeurs brutes de l'actif qui, en raison de leur destination (stocks) ou de leur nature (créances sur les clients) n'ont pas vocation à être maintenues durablement dans l'actif de l'entreprise

Cette masse peut être séparée entre une partie d'exploitation, une partie hors exploitation et une partie pour la trésorerie.

Le passif à son tour est composé du suivant :

- ✚ **Les ressources stables** : qui résultent des décisions de financement et comprennent les capitaux propres, les amortissements, les provisions et dépréciations, les dettes financières
- ✚ **Dettes circulantes** : qui résultent du cycle d'exploitation et comprennent les dettes du passif qui ne sont pas financières (dettes fournisseurs, dettes diverses...).

Cette masse peut être séparée entre une partie exploitation, une partie hors exploitation et une partie de trésorerie.

B. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Un bilan fonctionnel est construit à partir d'un bilan comptable. Ce dernier fait l'objet de nombreux reclassements et retraitements au niveau de l'actif et du passif .

Tableau N°17 : Les reclassements au niveau de l'actif

Rubriques	Reclassements
Actif immobilisé (emplois stables)	
Immobilisations incorporelles	A rattacher : -primes de remboursement des obligations -charges à répartir sur plusieurs exercices
Immobilisations corporelles	A rattacher : -immobilisations financées en crédit-bail →réintégration de la différence entre la valeur d'origine des immobilisations et le cumul des amortissements pratiqués
Immobilisations financières	A rattacher : -part à plus d'un an des clients et autres créances (renvoi au bas du bilan-actif) A retrancher : -part à moins d'un an des immobilisations financières à rattacher aux liquidités
Emplois d'exploitation	A rattacher :
Stocks	-effets escomptés et non échus
Clients	-écart de conversion actif (à défaut d'informations) A retrancher : -part à plus d'un an à rattacher aux immobilisations financières
Autres créances	A rattacher : -avances et acomptes versés sur commandes -charges constatées d'avance A retrancher : -part à plus d'un an à rattacher aux immobilisations financières
Liquidité (trésorerie-actif)	A rattacher : -valeurs mobilières de placement -disponibilités -part à moins d'un an des immobilisations financières -capital souscrit et appelé, non versé

Source : ALAIN MARION, « Analyse financière, concepts et méthodes », DUNOD ,3^{ème} édition, paris, 2005, P40-41

Tableau N°18 : Les reclassements au niveau de passif

Les reclassements au niveau du passif du bilan fonctionnel sont résumés dans ce tableau.

Rubriques	Reclassements
Ressources stables	
Capitaux propres	<p>A rattacher :</p> <p>provisions pour risques et charges non justifiées</p> <p>A retrancher :</p> <p>dette fiscale latente consécutive à la réintégration des provisions (provisions réglementées ; provisions pour risques et charges « non justifiées ») et des subventions d'investissement</p> <p>Capital souscrit non appelé</p>
Quasi-capitaux propres	<p>A rattacher :</p> <p>comptes courants d'associés quand ils présentent un caractère de stabilité</p> <p>emprunts obligataires convertibles quand leur probabilité de conversion est élevée</p> <p>emprunts participatifs (éventuellement)</p> <p>avances conditionnées</p>
Dettes financières à terme	<p>A rattacher :</p> <p>emprunts obligataires convertibles quand leur probabilité de conversion est faible</p> <p>autres emprunts obligataires</p> <p>emprunts et dettes auprès des établissements de crédit</p> <p>emprunts et dettes financières divers</p> <p>dette correspondant aux immobilisations financées en crédit-bail (montant identique à la réintégration effectuée dans les immobilisations corporelles)</p> <p>dette fiscale latente consécutive à la réintégration des provisions et des subventions d'investissements</p> <p>provisions pour risques et charges dont l'échéance d'utilisation est postérieure à un an</p> <p>-écart de conversion passif (si information disponible)</p> <p>A retrancher :</p> <p>-comptes courants d'associés présentant un caractère de stabilité</p> <p>-emprunts participatifs (éventuellement)</p>

<p>Ressources d'exploitation</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fournisseurs • Dettes fiscales et sociales • Autres dettes 	<p>-concours bancaires courants</p> <p>A rattacher :</p> <p>-écart de conversion passif (à défaut d'informations)</p> <p>A retrancher :</p> <p>-obligations cautionnées à rattacher aux concours bancaires à court terme</p> <p>A rattacher :</p> <p>-avances et acomptes reçus sur commandes en cours</p> <p>-produits constatés d'avance</p> <p>-provisions pour risques et charges dont l'échéance d'utilisation est inférieure à l'année</p> <p>A rattacher :</p> <p>-dettes sur immobilisations</p> <p>A rattacher :</p> <p>-concours bancaires courants</p> <p>-effets escomptés et non échus</p> <p>-obligations cautionnées</p>
--	---

Source : Alain Marion, « Analyse financière, concepts et méthodes », DUNOD ,3^{ème} édition, paris, 2005, p40-41

Le bilan fonctionnel se schématise de la façon suivante :

Tableau N°19 : Présentation du bilan fonctionnel

Actif : Emplois	Passif : ressources
Actif immobilisé	Capitaux permanents
Immobilisations	Capitaux propres
Immobilisation incorporelles	Capital social
Immobilisations corporelles	Réserves
Immobilisation financières	Résultat avant répartition
	Report à nouveau
	Provisions réglementées
	Subventions d'investissement
	Dettes financières
	Emprunts obligataires
	Autres emprunts obligataires
	Emprunts et dettes auprès des établissements
Actif circulant	Emprunts et dettes financières
D'exploitation	D'exploitation
Stocks et en cours	Dettes fournisseurs
Créances clients et comptes rattachés	Clients créditeurs
Fournisseurs débiteurs	Autres dettes d'exploitation
Autres créances d'exploitation	Dettes fiscales et sociales
Charges constatées d'avance	Produits constatés d'avances
Effets escomptés non échus	Provisions pour risques
Hors exploitation	Hors exploitation
Créances diverses hors exploitation	Dettes fiscales relatives à l'impôt
Valeurs mobilières de placement	Dettes sur immobilisation
Charges constatées d'avance	Dettes diverses hors exploitation
Actionnaires, capital souscrit et appelé	Dividendes à payer
Trésorerie passive	Trésorerie passive
Disponibilités	Soldes créditeurs de banque
	Concours bancaires courants
	Effets escomptés courants

Source : Béatrice Rocher-Meunier, « L'essentiel du diagnostic financier », édition d'organisations, 5^{ème} édition, Paris, 2011, p 48

C. Bilan fonctionnel en grandes masses

Le bilan fonctionnel en grandes masses est un bilan qui retrace les grandes catégories du bilan (selon leurs fonctions).

Tableau N°20 : Les grandes masses d’un bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel en grandes masses se schématise en adoptant le tableau ci-après.

Désignation	Montant	(%)		Montant	%
Emplois stables (Cycle d’investissement)			Ressources stables (Cycle de financement)		
Actif circulant d’exploitation (Cycle d’exploitation)			Passif circulant d’exploitation (Cycle d’exploitation)		
Actif circulant hors exploitation (Cycle hors exploitation)			Passif circulant hors exploitation (Cycle hors exploitation)		
Trésorerie active			Trésorerie passive		
Total					

Source : GILLES MEYER, « Analyse financière », hachette, édition n°1, Espagne, 2018, p15⁴⁶

2.2.3. L’approche fonctionnelle de l’équilibre financier

L’analyse fonctionnelle de l’équilibre financier repose sur l’appréciation de la manière dont est assuré la couverture du besoin en fonds de roulement par les ressources stables.

A. Définition de l’approche fonctionnelle

D’après Alain Marion, (2004, P114), l’approche fonctionnelle se définit c’est une approche qui repose sur l’analyse du mode de financement des emplois de l’entreprise.

La finalité de cette approche est d’analyser la contribution respective, au financement de l’entreprise, des différents bailleurs de fonds, en s’assurant d’une adéquation entre la durée des emplois (les actifs financés) et celle des ressources. ⁴⁷

B. La notion d’équilibre financier

L’équilibre financier se définit en adoptant la définition suivante :

⁴⁷ALAIN MARION, « Analyse financière, Concepts et méthodes », DUNOD ,3^{ème} édition, Paris, 2004, p114

« L'équilibre financier est une contrainte qui pèse en permanence sur la pérennité de l'entreprise. L'incapacité pour une entreprise d'assurer le paiement de dettes devenues exigibles se traduit par la constatation d'un état de cessation de paiement »⁴⁸

Dans une perspective de théorie financière, l'équilibre financier de l'entreprise traduit le fait que la rentabilité dégagée par l'actif économique (actif immobilisé + besoin en fonds de roulement) répond aux exigences de rémunération des apporteurs de capitaux (actionnaires et/ou prêteurs).⁴⁹

C. Les indicateurs d'équilibre financier basés sur le bilan fonctionnel

A partir du bilan condensé, il est possible de faire ressortir plusieurs grandeurs financières significatives, notamment :

- le fonds de roulement, défini comme l'excédent des ressources stables sur l'actif immobilisé ;
- les besoins en fonds de roulement, solde des emplois et ressources d'exploitation et hors exploitation ;
- la trésorerie, solde des concours bancaires à court terme et des liquidités (valeurs mobilières de placement + disponibilités)⁵⁰

a. Fonds de roulement net global (F.R.N.G)

Le fonds de roulement net global est le premier indicateur de l'équilibre financier de l'approche fonctionnelle à étudier.

✓ Définition et intérêts :

« Le fonds de roulement net global représente l'excédent des ressources stables sur les emplois stables ».⁵¹

Il représente la partie des ressources stables non utilisée pour financer les emplois stables et qui peut servir à financer le besoin de financement du cycle d'exploitation.

⁴⁸ ALAIN MARION, « Analyse financière, Concepts et méthodes », DUNOD ,3^{ème} édition, Paris, 2004, P114

⁴⁹Idem ,p116

⁵⁰ALAIN MARION, « Analyse financière, Concepts et méthodes », DUNOD ,3^{ème} édition, Paris, 2004, P42

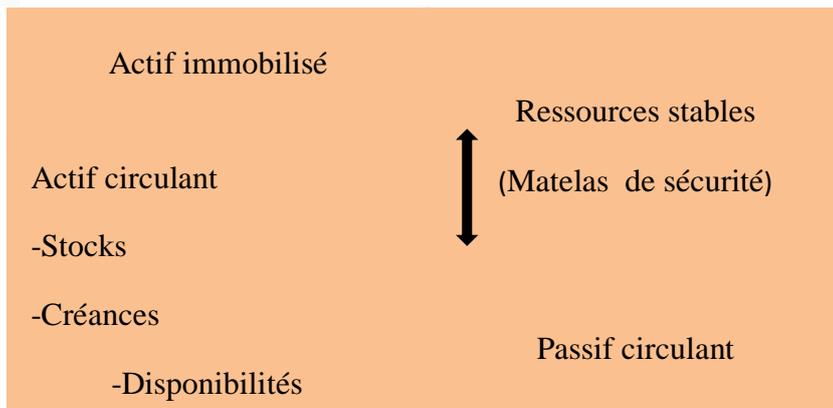
⁵¹ GILLES MEYER, « Analyse financière », hachette, édition n°1, Espagne, 2018, p18

Il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise.

Le fonds de roulement constitue une garantie de liquidité de l'entreprise. Plus il est important, plus grande est cette garantie⁵²

Schéma N°5 : Contribution du fonds de roulement à l'équilibre financier

La participation du fonds de roulement à l'équilibre financier se représente dans le schéma ci-dessous :



ALAIN MARION, Analyse financière, Concepts et méthodes », DUNOD ,3^{ème} édition, Paris, 2004, p119

✓ **Méthode de calcul :**

Le (F.R.N.G.) est calculé, en général, par différence entre les ressources et les emplois :

Fonds de roulement net global = ressources stables - emplois stables

$$F.R.N.G = R.S - E.S$$

Schéma N°6: Représentation de F .R.N.G. par le haut du bilan

Le fonds de roulement net global par le haut du bilan est représenté comme suit :



Source : DOVOGIEN, « Maxi fiches gestion financière de l'entreprise », DUNOD, Paris, 2008, p49

⁵² Barreau j, Delahaye J, Delahaye F, « Gestion financière ,Manuel & applications », DUNOD ,France, 2006,p152

Le (F.R.N.G.) peut être évalué également par le bas du bilan fonctionnel

Fonds de roulement net global=actif circulant-passif circulant

$$F.R.N.G=A.C - P.C$$

Schéma N°7: Représentation de F.R.N.G .par le bas du bilan

Le F.R.N.G. par le bas du bilan se schématise de la façon suivante :

Actifs circulant

F.R.N.G.

Passif circulant

Source : DOV OGIEN, « *Maxi fiches gestion financière de l'entreprise* », DUNOD, Paris, 2008, p49

✓ **Interprétation de fonds de roulement net global**

Lors de calcul du fonds de roulement net global, l'analyste peut se trouver face à trois cas :⁵³

▪ **F.R.N.G positif (F.R.N.G>0) donc ressources stables>emplois stables**

Un fonds de roulement positif signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources stables par rapport aux emplois stables, qui pourront être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise.

▪ **F.R.N.G négatif (F.R.N.G < 0) (I.F.R) donc ressources stables<emplois stables**

Dans ce cas, nous parlons d'insuffisance en fonds de roulement, car il manque des fonds (des ressources) pour financer les immobilisations.

Mais une insuffisance en fonds de roulement peut se régulariser d'elle-même l'année suivante par le biais d'une augmentation de bénéfices.

Si, en revanche, une entreprise se trouve confrontée à une insuffisance en fonds de roulement structurelle, c'est-à-dire une insuffisance en fonds de roulement s'étalant sur plusieurs années, la situation se révèle plus délicate et plus risquée. En effet, le financement. Des immobilisations est aléatoire et par conséquent plus dangereux.

⁵³ BEATRICE MEUNIER-ROCHER, « *Le diagnostic financier* », édition d'organisations, 3^{ème} édition, France,2003,p57-p59

- **F.R.N.G nul (F.R.N.G=0) donc ressources stables=emplois stables**

Cela signifie que les ressources stables couvrent les emplois stables

b. Le besoin en fonds de roulement (B.F.R)

Après l'étude et l'analyse du F.R.N.G, nous mettrons le point sur un autre indicateur qui est le B.F.R

✓ **Définition :**

« *Le besoin en fonds de roulement est un indicateur très important pour les entreprises. Il représente un besoin de financement permanent à court terme né du décalage entre le décaissement des achats et l'encaissement des ventes* ». ⁵⁴

Il se mesure comptablement par la différence entre les emplois et les ressources. Le besoin en fonds de roulement correspond précisément à la part des besoins du cycle d'exploitation qui, n'étant pas financés par des ressources générées par ce cycle, doivent être couverts par des financements complémentaires (fonds de roulement ou crédits bancaires à court terme). ⁵⁵

Ces décalages se résument dans le tableau ci-après :

Tableau N°21 : Représentation de besoin en fonds de roulement généré par des décalages dans le temps

Nature du décalage	Postes du bilan	Besoin	Ressource
Achat et vente	Stock	×	
Vente et encaissement	Créance	×	
Achat et règlement	Dette		×

Source : GILEES MEYER, Analyse financière, hachette, 1^{ère} édition, Espagne, 2018, P18

✓ **Les composantes de besoin en fonds de roulement**

Le besoin en fonds de roulement est formé de deux composantes : le besoin en fonds de roulement d'exploitation (B.F.R.E) et le besoin en fonds de roulement hors exploitation (B.F.R.H.E)

⁵⁴ GEORGES LEGROS, « *Mini manuel de finance d'entreprise* », DUNOD, Paris, 2010, p50

⁵⁵ Alain Marion, Analyse financière, Concepts et méthodes », DUNOD ,3^{ème} édition, Paris, 2004, p37

- Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (B.F.R.E) généré par le cycle d'exploitation. C'est la composante la plus importante du B.F.R. Il comprend une composante stable dite « structurelle » (qui dépend de la durée de stockage, des délais de paiement des clients et fournisseurs) et une conjoncturelle (le B.F.R.E. varie avec le niveau d'activité représenté par le chiffre d'affaires)

Il se calcule comme suit :

Besoin en fonds de roulement d'exploitation = Actif circulant
d'exploitation - Dettes circulantes d'exploitation

$$\text{B.F.R.E} = \text{A.C.E} - \text{D.C.E}$$

- Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (B.F.R.H.E) généré par le cycle hors exploitation⁵⁶.

C'est une composante généralement mineure du B.F.R.

Le B.F.R.H.E n'est généralement pas stable car dépendant d'éléments non récurrents.

Il se calcule de la manière suivante :

Besoin en fonds de roulement hors exploitation = actif circulant hors exploitation –
dettes circulantes hors exploitation

$$\text{B.F.R.H.E} = \text{A.C.H.E} - \text{D.C.H.E}$$

Après le calcul des composantes du fonds de roulement global, ce dernier sera calculé suivant cette formule :

Besoin en fonds de roulement = Besoin en fonds de roulement d'exploitation –
Besoin en fonds de roulement hors exploitation

$$\text{B.F.R} = \text{B.F.R.E} + \text{B.F.R.H.E}$$

- ✓ **L'intérêt de distinguer entre B.F.R.E. et B.F.R.H.E.**

Grace à la distinction faite dans le bilan fonctionnel entre l'exploitation et le hors exploitation, l'entreprise peut savoir si l'équilibre financier provient de son activité propre, ou plutôt de ses opérations exceptionnelles.⁵⁷

⁵⁶ Gilles Meyer, « Analyse financière », hachette, 1ère édition, Espagne, 2018, p18

✓ Interprétation du besoin de fonds de roulement

Nous pouvons distinguer trois cas possible :

- Cas où $B.F.R > 0$: Besoins > ressources

Les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise a besoin ses besoins à court terme par le fonds de roulement et les concours bancaires.

- Cas où $B.F.R < 0$: Besoins < ressources

Les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources d'exploitation. Dans ce cas, l'entreprise n'a pas besoin de fonds de roulement pour financer ses besoins.

- Cas où $B.F.R = 0$: Besoins = ressources

Ce dernier cas signifie que les ressources d'exploitation sont égaux aux emplois d'exploitation, donc l'entreprise n'a pas des besoins pour les financer.

c. La trésorerie nette (T.N)

Nous verrons en étudiant l'équilibre $F.R.N.G / B.F.R$ que la trésorerie correspond au reliquat des ressources de l'entreprise après confrontation du $F.R.N.G$ et du $B.F.R$

✓ Définition et intérêts :

« La trésorerie nette est la différence entre l'actif de trésorerie (disponibilités) et le passif de trésorerie (concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques) ». ⁵⁸

Ce solde permet de savoir si l'entreprise possède une trésorerie saine, c'est-à-dire ni trop négative ni trop positive.

✓ Formules de calcul

Elle se calcule en suivant la formule ci-dessous :

Trésorerie nette = Actif e trésorerie – passif de trésorerie

$$T.N = A.T - P.T$$

⁵⁷ BEATRICE MEUNIER-ROCHER, « Le diagnostic financier », édition d'organisations, 3ème édition, France, 2003, P57-p64

⁵⁸ BARREAU J, DELAHAYE J F, « Gestion financière, Manuel & applications », DUNOD, France, 2006, p154

Elle se calcule aussi par la différence entre F.R.N.G. et B.F.R.

Trésorerie nette = fonds de roulement net global – besoins en fonds de roulement

$$T.N = F.R.N.G - B.F.R$$

✓ **Interprétation des résultats**

Nous distinguons trois situations :

▪ **T.N.>0 : F.R.N.G >B.F.R**

C'est-à-dire que la trésorerie active est supérieure à celle du passive (trésorerie saine) .L'entreprise possède un excédent de trésorerie.

Le Fonds de roulement net global finance intégralement le besoin en fonds de roulement..

▪ **T.N. <0 : F.R.N.G<B.F.R**

Dans ce cas c'est le contraire, autrement dit la trésorerie passive qui est plus supérieure que celle de l'active. L'entreprise ne dispose pas de ressources suffisantes pour faire face à ces besoins.

Le fonds de roulement net global est insuffisant pour financer la totalité du besoin en fonds de roulement.

Sa situation financière est déficitaire, elle doit alors avoir des recours à des modes de financement à court terme pour pallier cette situation (découverts bancaires).

▪ **T.N.=0 : F.R.N.G=B.F.R**

Cette situation se traduit par la notion d'égalité entre la trésorerie active et celle du passive. Sa situation financière est équilibrée.

Le fonds de roulement net global est presque identique au besoin en fonds de roulement.

De point de vue de l'analyse fonctionnelle, cette situation peut être considérée comme la meilleure.

✓ **Relation entre F.R.N.G. B.F.R. et T.N.**

L'analyse du fonds de roulement, du besoin en fonds de roulement et de la trésorerie permet d'obtenir une première impression quant à la santé de l'entreprise. Pour affiner cette étude, il convient de l'effectuer sur plusieurs exercices afin qu'apparaisse l'évolution de l'entreprise.⁵⁹

Gérer sa trésorerie signifie donc gérer son fonds de roulement et son besoin en fonds de roulement

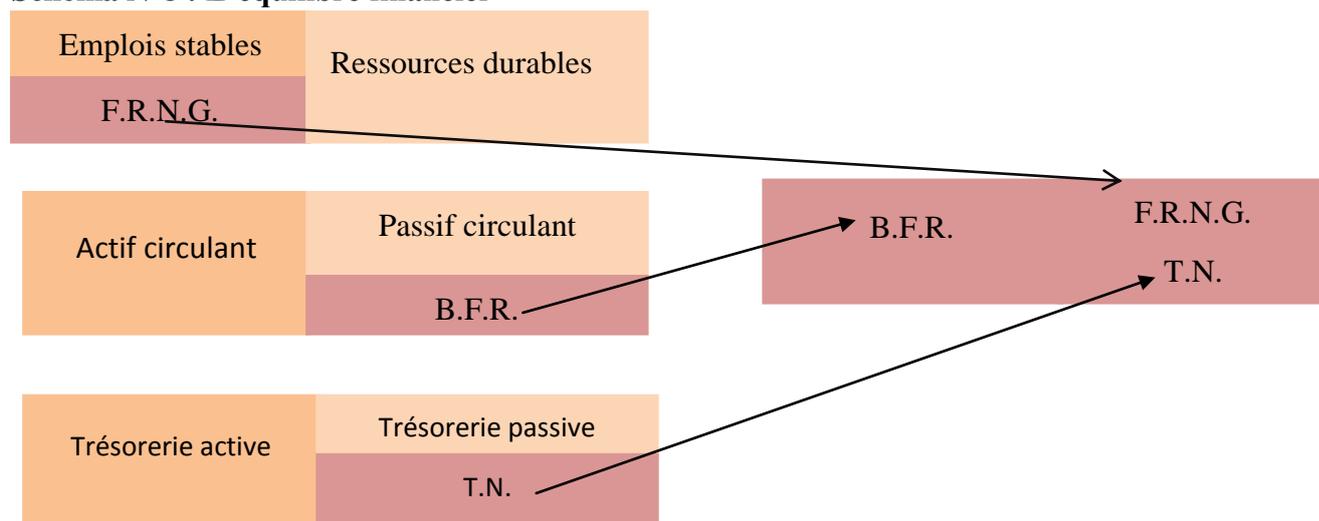
La trésorerie nette est une conséquence du financement du B.F.R. Lorsque le BFR est couvert par le F.R.N.G, la société dégage une trésorerie positive.

Le niveau de la trésorerie nette dépend du niveau du F.R.N.G. et de celui du B.F.R.

- Si **F.R.N.G.>B.F.R.**, le fonds de roulement finance en totalité le B.F.R. et il existe un excédent de ressources qui se trouve en trésorerie.
- Si **F.R.N.G. <B.F.R.**, le fonds de roulement ne finance qu'une partie de B.F.R. La différence doit être financée par crédit bancaire.

L'équilibre financier se schématise comme suit :

Schéma N°8 : L'équilibre financier



Source : DOV OGIEN, Maxi fiches de gestion financière d'entreprise, DUNOD, Paris, 2008, P49

⁵⁹ BEATRICE MEUNIER-ROCHER, « Le diagnostic financier », édition d'organisations, 3ème édition, France, 2003,P67

La différence entre les deux bilans se résume dans le tableau ci-après :

Tableau N°22 : Différence entre le bilan financier et le bilan fonctionnel

Bilans Divergences	Bilan financier	Bilan fonctionnel
Divergence N°1	Est une analyse externe réalisée principalement par les banques	Est une analyse interne à l'entreprise
Divergence N°2	Est réalisé dans une perspective de cessation d'activité, c'est-à-dire qu'il doit répondre à la question suivante : si l'entreprise déposait son bilan, serait-elle à même de régler l'ensemble de ses dettes ?	Est établi dans une optique de continuation d'activité
La réalisation de ces deux bilans constitue une analyse tout à fait complémentaire et non contradictoire.		

Source : Elaboré par nous même à partir des informations d'un ouvrages (Béatrice Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », édition d'organisations, 3^{ème} édition, France, 2003, p91-p92)

SECTION N 03 : ANALYSE PAR LA METHODE DES RATIOS

Cette dernière section sera traitée dans le but d'étudier les différents ratios qui permettent de connaitre beaucoup plus la situation financière de l'entreprise.

3.1. Définitions

« Un ratio est un rapport entre deux valeurs caractéristiques de l'activité et de la situation économique de l'entreprise »⁶⁰

« La définition du ratio est simple puisqu'il s'agit d'un rapport entre deux grandeurs financières caractéristiques de l'activité, de la situation économique ou de la performance de l'entreprise. Le ratio s'exprime le plus souvent par un quotient, un pourcentage ou une durée ».⁶¹

⁶⁰ BEATRICE MEUNIER-ROCHER, « Le diagnostic financier », édition d'organisations, 3^{ème} édition, France, 2003, p171

⁶¹ LUC BAZET j, FAUCHER P, « Finance d'entreprise, manuel et applications », NATHAN, 6^{ème} édition, Paris, 2009, p 179

3.2. Intérêts de la méthode

La méthode des ratios permet d'apprécier et de comparer les performances de l'entreprise à une base statistique ou à une entreprise concurrente qualifiée de « *modèle* ». Nous pouvons y voir un double intérêt :⁶²

- le ratio permet de donner une information plus synthétique que celle contenue dans chacune des grandeurs combinées ;
- le ratio exprime une valeur relative qui peut se révéler plus significative que des valeurs absolues pour apprécier les performances d'entreprises de taille différente.

3.3. Limites de la méthode

L'utilisation des ratios comporte certaines limites et nécessite de prendre du recul par rapport aux résultats obtenus. Notons qu'il n'existe toujours pas de normes officielles sur la construction des ratios et leur mesure, même si des organismes publics ou privés diffusent, contre rémunération généralement, une information de plus en plus complète pour certains secteurs d'activité.⁶³

Nous attirons votre attention sur quelques situations délicates :

- la sous-évaluation des actifs peut provenir d'un recours systématique au crédit-bail ou à la location simple pour les actifs immobilisés et à la sous-traitance pour la gestion des stocks. De plus, des biens en grande partie amortis, comme c'est le cas dans l'imprimerie, et qui continuent à produire pourraient laisser penser que l'entreprise est faiblement capitalistique ;
- l'appartenance à un groupe peut également conduire l'analyste à des conclusions erronées sur le niveau d'endettement de l'entreprise. Souvent, les groupes recapitalisent peu une filiale détenue à 100 % si l'endettement de la filiale se fait uniquement vis-à-vis du groupe. Le groupe préférera prêter de l'argent à sa filiale et remonter intégralement le résultat dans ses comptes, d'où un endettement excessif et des charges financières élevées pour la filiale ; une entreprise, dont l'activité est saisonnière, présentera généralement un bilan avec un besoin en fonds de roulement minoré. Le choix de la date de clôture risque de perturber fortement les

⁶² LUC BAZET J, FAUCHER P, « Finance d'entreprise, manuel et applications », NATHAN, 6^{ème} édition, Paris, 2009, p 180

⁶³ Idem, p180-181

données de l'actif et du passif circulants et, par conséquent, les ratios qui pourraient être calculés à partir de ces données non représentatives.

Il convient donc d'appréhender les ratios avec une certaine prudence. Les mises en garde que nous avons présentées lors de l'élaboration des comptes à partir des données comptables s'appliquent totalement ici et il est nécessaire de retraiter l'information avant de calculer les ratios.

3.4. Les différents types de ratios

Pour savoir si l'entreprise est effectivement saine, nous étudions et analysons les ratios ci-dessous :

- ✚ Ratios de structure financière ;
- ✚ Ratios de profitabilité et de rentabilité ;
- ✚ Ratios de rotation ;
- ✚ Ratios de liquidité.

3.4.1. Ratios de structure financière

Certes, l'analyse du fonds de roulement financier (F.R.F), du fonds de roulement net global (F.R.N.G), des besoins en fonds de roulement (B.F.R) et de la trésorerie nette (T.N) permis de se faire une idée de la santé financière de l'entreprise, mais pour affiner le jugement que nous le souhaitons porter sur l'entreprise, l'emploi des ratios s'avère indispensable.⁶⁴

a. Ratio de financement permanent (R.F.P.T)

Sa formule de calcul est la suivante :

$$\text{Ratio de financement permanent} = \frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif immobilisé}}$$

$$\text{R. F. P. T} = \frac{\text{K. P.}}{\text{A. I.}}$$

Il exprime la contribution des capitaux permanents de l'entreprise pour le financement de son actif stable (ses investissements). Le ratio supérieur à « 1 », ce qui explique l'existence d'un

⁶⁴ BEATRICE MEUNIER-ROCHER, « Le diagnostic financier », édition d'organisations, 3^{ème} édition, France, 2003, P172-p180

fonds de roulement net positif où il signifie que l'ensemble des immobilisations est financé sur ressources stables.

Dans le cas où ce ratio est inférieur à « 1 » l'entreprise n'a pas pu financer ces valeurs immobilisées avec ses ressources permanentes.

b. Ratio de financement propre (R.F.P.R)

$$\text{Ratio de financement propres} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}}$$

$$\text{R. F. P. R} = \frac{\text{C. P.}}{\text{A. I.}}$$

Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il traduit ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ses investissements cumulés. Une valeur supérieure à 1 met en évidence que l'entreprise dispose d'un fonds de roulement net et propre.

Il faudrait que les capitaux propres financent au minimum la moitié de l'actif immobilisé.

c. Ratio de financement total (R.F.T)

$$\text{Ratio de financement total} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total de passif}}$$

$$\text{R. F. T} = \frac{\text{C. P.}}{\text{T. P.}}$$

Ce ratio traduit le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources. C'est un indicateur global relatif à l'autonomie financière de l'entreprise, appréciée sur l'ensemble de son financement, il est recommandé que les capitaux propres soit supérieur à 1/3 du total de passif, plus ce ratio est élevé plus l'entreprise est autonome.

d. Ratio d'autonomie financière (R.A.F)

Ce ratio s'écrit de la façon suivante :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Ressources propres}}{\text{Dettes financières}}$$

$$\text{R.A.F} = \frac{\text{R.P.}}{\text{D.F.}}$$

Ce ratio indique dans quelle mesure l'entreprise travaille avec son fonds propres et exprime le degré d'indépendance vis-à-vis de ses créances, plus ce rapport est élevé plus l'entreprise est indépendante.

Il doit être impérativement supérieur à 1. L'endettement de l'entreprise ne doit pas excéder le montant de ses ressources propres. Dans le cas contraire, elle représente une source de dangers pour les banques aussi bien que pour les entreprises..

e. Ratio évolution du F.R.N.G.

$$R = \frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{Chiffres d'affaires H.T.}} * 360$$

$$R = \frac{\text{F.R.N.G.}}{\text{C.A.H.T.}} * 360$$

Ce ratio mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffres d'affaires

f. Ratio évolution du B.F.R.E.

$$R = \frac{\text{Besoins en fonds de roulement d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire H.T.}} * 360$$

Ce ratio mesure l'importance du B.F.R.E en nombre de jours de chiffres d'affaires

g. Ratio de couverture de l'actif circulant par le F.R.N.G.

$$R = \frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{Actif circulant}}$$

$$R = \frac{\text{F. R. N. G.}}{\text{A. C.}}$$

Ce ratio permet de vérifier l'équilibre minimum. Ce ratio indique la part du fonds de roulement net global qui finance l'actif circulant.

3.4.2. Ratios de profitabilité et de rentabilité

Ces ratios sont multiples, dont nous retiendrons les plus courants.

A. Ratios de profitabilité

La profitabilité met en relation un résultat ou une marge avec le niveau d'activité (mesuré par le chiffre d'affaires).

a. Taux de profitabilité économique

$$R = \frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire H. T.}}$$

$$R = \frac{E. B. E.}{C. A. H. T.}$$

La profitabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire

Une baisse significative de ce ratio dans le temps, due à une diminution de l'excédent brut d'exploitation.

b. Taux de profitabilité économique nette

$$R = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire H. T.}}$$

$$R = \frac{R. E. T.}{C. A. H. T.}$$

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

c. Taux de profitabilité financière

$$R = \frac{\text{Résultat courant avant impot}}{\text{Chiffre d'affaire H. T.}}$$

$$R = \frac{R. C. A. I.}{C. A. H. T.}$$

La profitabilité financière représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, en tenant compte des opérations financières.

Le taux de profitabilité financière doit être rapproché de celui de profitabilité économique pour analyser les effets de la politique financière de l'entreprise.

B. Ratios de rentabilité

« La rentabilité se définit comme le rapport entre un résultat ou une marge et les moyens mis en œuvre pour l'obtenir ». ⁶⁵

Nous distinguons trois types de ratio de rentabilité :

a. Ratio de rentabilité économique

« Il s'agit d'un taux qui exprime la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de son financement et qui doit permettre des comparaisons dans le temps et dans l'espace » ⁶⁶

Plus ce ratio est élevé plus l'activité d'exploitation est efficace pour rentabiliser la capital d'exploitation.

Ce ratio se calcule comme suit :

$$R = \frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation}}$$

$$R = \frac{E. B. E.}{C. E. P. E.}$$

b. Ratio de rentabilité économique nette

$$R = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation}}$$

$$R = \frac{R. E. T.}{C. E. P. E.}$$

L'évolution de ce ratio doit être comparée à celle du résultat d'exploitation pour confirmer ou infirmer l'amélioration de la performance des activités industrielles et commerciales de l'entreprise.

Pour confirmer ou infirmer cette amélioration, il y a lieu de comparer l'amélioration de résultat d'exploitation avec celui du ratio de rentabilité économique nette.

⁶⁵ GEORGES LEGROS «, Manuel & applications de finance d'entreprise », DUNOD, Paris, 2010, p27

⁶⁶ BARREAU J, DELAHAYE J, DELAHAYE F, « Gestion financière, Manuel & applications », DUNOD, France, 2006, p135

c. Ratio de rentabilité financière

$$R = \frac{\text{Résultat net de l'exercice}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation}}$$

$$R = \frac{\text{R. N. E}}{\text{C. E. P. E.}}$$

Ce ratio est appelé également « *rentabilité des capitaux propres* ».

Il permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds investis par les actionnaires et les associés. Plus le taux de rentabilité financière est élevé, plus les associés actuels ou futurs sont confiants mais à condition qu'il ne corresponde pas à une insuffisance des capitaux propres.

3.4.3. Ratio de gestion

Les ratios de gestion sont également appelées les ratios d'écoulement.

A. Ratio de rotation

Un ratio de rotation mesure le nombre de fois qu'un élément de stock d'actifs ou passif soit renouvelé au cours d'un exercice, c'est à dire la fraction de l'exercice, que met un élément de stock pour se renouveler.

a. Délai de rotation des stocks

Il renseigne sur l'importance du temps d'écoulement de ces derniers. Plus ce ratio est important, plus les stocks sont utilisés rapidement, le temps de stockage est court.

Il se calcul comme suit :

✚ Cas des entreprises commerciales :

$$\text{Délai de rotation de stocks de m/ses} = \frac{\text{Stocks moyens de m/ses}}{\text{Cout d'achat des m/ses vendues}} * 360 \text{ j}$$

✚ Cas des entreprises industrielles

$$\text{Délai de rotation de stocks de M.P.} = \frac{\text{Stocks moyens de M.P.}}{\text{Cout d'achat de M.P consommées}} * 360 \text{ j}$$

$$\text{Délai de rotation de stocks de P.F.} = \frac{\text{Stocks moyens de P.F.}}{\text{Cout de production des produits vendus}} * 360 \text{ j}$$

Tels que :

$$\text{Stocks moyens} = \frac{\text{Stock initial} + \text{Stock final}}{2}$$

$$\text{Consummations} = \text{stock initial} + \text{achat} - \text{stock final}$$

b. Délai de rotation des créances clients

Ce ratio mesure la durée moyenne du crédit accordé par l'entreprise à ses clients . Cette durée doit être de préférence la plus courte possible, il se calcule de la manière suivante

$$\text{Délai de rotation des créances clients} = \frac{\text{Créances clients et comptes rattachés} + \text{E.C.N.E}}{\text{C.A.T.T.C}} * 360$$

c. Délai de rotation des crédits fournisseurs

Le ratio de rotation du crédit fournisseurs mesure la durée moyenne du crédit accordé à l'entreprise par ses fournisseurs, pour celles règlements des fournisseurs doivent être supérieurs à la durée que donne l'entreprise à ses clients pour recouverte ses créances. Le ratio de rotation des crédits fournisseurs se calcule comme :

$$\text{de rotation des crédits fournisseurs} = \frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achats T. T. C.}}$$

B. Ratio d'activité

L'évolution de l'activité s'obtient quant à elle par des taux de croissance⁶⁷

a. Taux de croissance du chiffre d'affaires H.T.

$$\text{Taux de croissance du chiffre d'affaires H.T} = \frac{(\text{CA} - \text{CA}_{n-1})}{\text{CA}_{n-1}}$$

L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise

b. Taux de croissance de la valeur ajoutée

$$\text{Taux de croissance de la valeur ajoutée} = \frac{(\text{V.A. } n - \text{V.A. } n - 1)}{\text{V.A. } n - 1}$$

⁶⁷DOV OGIEN, «MAXI FICHES, gestion financière de l'entreprise », DUNOD, paris, 2008, p 75.

L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de la croissance de richesse générée par l'entreprise.

c. Taux de croissance de la production de l'exercice

$$\text{Taux de croissance de la production de l'exercice} = \frac{(P.E_n - P.E_{n-1})}{P.E_{n-1}}$$

d. Taux de croissance du résultat net

$$\text{Taux de croissance du résultat net} = \frac{R.N.E.n - R.N.E_{n-1}}{R.N.E_{n-1}}$$

L'évolution du résultat net permet de mesurer l'évolution de la rentabilité de l'entreprise.

e. Taux de marge nette

$$\text{Taux de marge nette} = \frac{\text{Resultat net}}{\text{chiffre d'affaires H.T.}}$$

Il mesure la capacité d'une entreprise à générer du résultat net à partir du chiffre d'affaires.

f. Taux de marge commerciale

$$\text{Taux de marge commerciale} = \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{chiffre d'affaires H.T.}}$$

Ratio qui s'applique uniquement aux entreprises commerciales et permet de le comparer avec celui des entreprises du même secteur.

g. Taux de marge brut

$$\text{Taux de marge brut} = \frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires H.T.}}$$

Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité d'exploitation à partir du chiffre d'affaires.

3.4.4. Ratio de liquidité

Ils évaluent la capacité de l'entreprise à faire face à des engagements à brève échéance par la mise en œuvre du fond de roulement et la liquidation progressive des éléments de l'actif circulant. On distingue les ratios suivantes :⁶⁸

⁶⁸MOUSSACEB AZZEDDINE, NACERALLAH LAID, « Analyse de la santé financière d'une entreprise Cas : DRGB, DIRATION Régionale DE BEJAIA », Mémoire fin de cycle, université Abderrahmane mira de Bejaïa, 2014, P52, 53.

a. Ratio de liquidité générale

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

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes à court terme}}$$
$$R = \frac{\text{A. C.}}{\text{D. C. T.}}$$

Ce ratio traduit la capacité de remboursement global à court terme de l'entreprise. En effet, il confronte l'ensemble des liquidités potentielles (actifs transformables en monnaie, à court terme) à l'ensemble des exigibilités potentielles (dettes remboursables à court terme).

Ce ratio doit être supérieur à 1.

b. Ratio de liquidité réduite

Ce ratio traduit également la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actif circulant aux dettes à court terme.

Ce ratio doit être compris entre 0,3 et 0,5.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles}}{\text{dettes à court terme}}$$
$$R = \frac{\text{V. R.} + \text{V. D.}}{\text{D. C. T.}}$$

c. ratio de liquidité immédiate

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

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{valeurs disponibles}}{\text{dettes à court terme}}$$
$$R = \frac{\text{V. D.}}{\text{D. C. T.}}$$

3.4.5. Ratio de solvabilité

« C'est l'aptitude à faire face à ses engagements financiers, d'une manière générale et notamment en cas de liquidation. La solvabilité dépend donc de la valeur réelle du patrimoine mesurée par l'actif net ». ⁶⁹

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \frac{\sum \text{Actifs}}{\sum \text{Dettes}}$$

Conclusion :

Pour conclure, ce chapitre nous pouvons dire que l'analyse et le diagnostic de la santé financière de l'entreprise repose sur trois axes principaux.

Au premier point, nous avons essayé d'étudier l'activité et la performance de l'entreprise et cela par l'analyse des différents indicateurs qui la maitrise : les soldes intermédiaires de gestion qui permettent d'analyser le fonctionnement de l'entreprise sur plusieurs plans, la capacité d'autofinancement, l'autofinancement et la capacité de remboursement.

Ensuite, nous avons entamé un autre axe d'étude qui s'intéresse sur l'analyse du bilan. Cette dernière repose sur deux approches : l'approche patrimoniale, elle donne une vision du patrimoine de l'entreprise. Et l'approche fonctionnelle qui repose sur l'analyse du mode de financement des emplois de l'entreprise.

Ces outils devront être utilisés par l'analyse financière, quel que soit le but de l'information recherchée.

Les deux chapitres présentés ci-dessous sont purement théoriques. Leur réalisation nous servira de socle pour mener à bien notre étude empirique au sein de l'entreprise «**C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM**».

⁶⁹J.-Y.EGLEMA.PHILLIPS C.ET C.RAULET, « *Analyse comptable et financière* », DUNOD ,9^{ème} édition, Paris, 2002, P75 ,76

CHAPITRE III :
LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « *LES MOULINS DE LA SOUMMAM* »

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Introduction

Après avoir présenté les principaux concepts qui caractérisent le diagnostic financier et l'analyse financière, nous passons à présent à une étude empirique.

Notre objectif, est d'approfondir notre étude et également d'apporter des éléments de réponses à notre problématique posée au début de ce travail.

A cet effet, nous nous sommes engagées dans un stage pratique réalisé au sein de l'entreprise

« C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM ».

Ce chapitre est subdivisé en trois sections : la première sera consacrée pour la présentation de cette entreprise dont nous présenterons son historique son domaine d'activité. La deuxième section va mettre le point sur l'analyse financière de l'activité et de la performance puisque nous allons présenter les différents soldes intermédiaires de gestion présentés à la base du compte de résultat (S.I.G.) et la capacité d'autofinancement (C.A.F.). Et enfin une dernière section qui sera destinée à l'analyse de la structure financière : l'analyse financière et fonctionnelle et l'analyse de l'équilibre financier.

SECTION 01 : PRESENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL

« C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM – SIDI AICH » est un complexe Industriel et commercial de la filiale céréales les hauts plateaux S.P.A. –Sétif implanté dans la Commune de Sidi Aiche près de la gare ferroviaire et de la route nationale RN 26, située à 45 km au nord –ouest du chef-lieu de la Wilaya de Bejaia.

1.1. Historique

Juillet 1982, date de mise en service de l'unité de production de Sidi Aiche. Novembre 1982, la S.N S.E.M.P.A.C. (société nationale des semouleries, minoteries, fabrique de pâtes alimentaire et couscous) a été touchée par l'opération de restructuration des entreprises publiques et a donné naissance à :

- ❖ L'E.N.I.A.L. (Entreprise nationale de développement des industries Alimentaires).
- ❖ E.R.I.A.D. (Entreprise des Industries Alimentaires Céréalières et Dérivés) qui se divise en (05) cinq entités régionales suivantes :
- ✓ ERIAD --Alger.

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

- ✓ ERIAD – Sétif.
- ✓ ERIAD – Constantine.
- ✓ ERIAD – Tiaret
- ✓ ERIAD – Sidi Bel Abbés.

En 1991, l'entreprise « *LES MOULINS DE LA SOUMMAM – SIDI AICH* » est désigné comme unité de production et commerciale.

En Octobre 1997, Filialisation, le patrimoine et les activités de L'ERAD – Sétif sont gérés et exploités par dix (10) Filiales érigées en sociétés par action et dont le groupe détient 100% du capital.

En 2016, suite à la restructuration du secteur public marchand de l'état à travers la fusion et l'absorption de trois SGP (CEGRO, COJUB et TRAGRAL) et la naissance du groupe AGRO-INDUSTRIE (AGRODIV), la filiale « *LES MOULINS DE LA SOUMMAM – SIDI AICH* » est érigée comme complexe industriel et commercial rattaché à la filiale céréales des hauts plateaux –S.P.A.

1.2. Siège social

Route de la gare Sidi-Aiche (W) de BEJAIA.

1.3. La superficie

La superficie des « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » se schématise dans le tableau ci-après.

TableauN°23 : Représentation de la superficie des « CIC LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Site	Surface totale	Surface couverte
Semoulerie et Minoterie § annexes	55.857	12.139

Source : documents de l'entreprise

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

1.4. Evolution de l'effectif sur 3 ans

L'effectif est évolué sur trois ans comme suit :

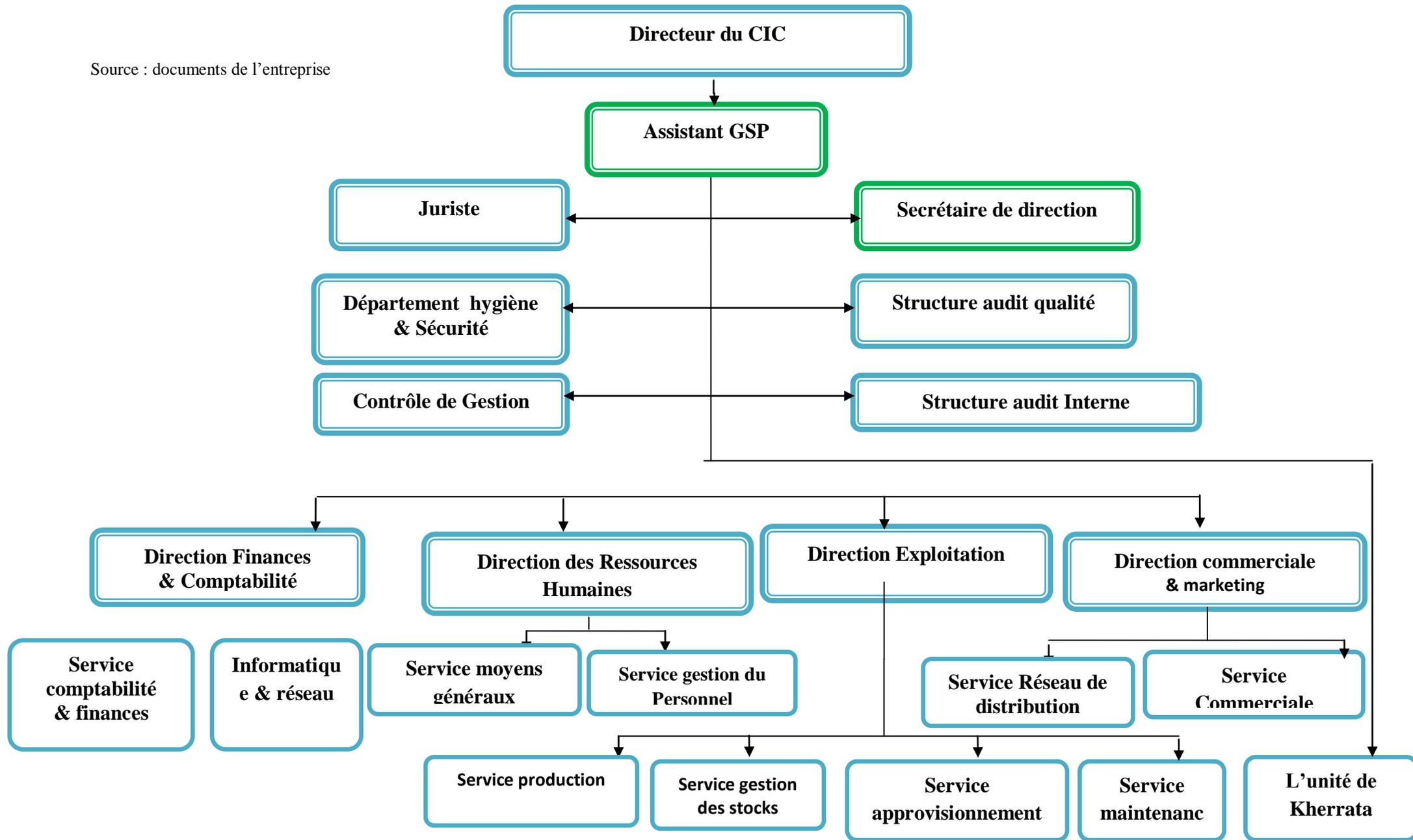
Tableau N°24 : Evolution de l'effectif sur 3 ans

2016	2017	2018
244	313	315

Source : documents de l'entreprise

Schema N°09 : organigramme des C.I.C DES« MOULINS DE LA SOUMMAM »

Source : documents de l'entreprise



CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

1.5. Activité et capacité de l'entreprise les Moulins de la Soummam :

Son activité principale est la transformation des céréales blé dur et blé tendre, la production et la commercialisation des produits dérivés tel que : Semoule supérieure, Semoule courante, Farine supérieure, Farine panifiable, farine de blé dur. Sa capacité de trituration est de 7400 quintaux par jour, dont :

- ✚ 1500 QX blés tendre trituré donne de la farine.
- ✚ 1500 QX blés durs trituré donne de la semoule.

Sa capacité de stockage de matière première est de 12500qx de blés, alors que sa capacité de stockage est de 15000 QX environ. L'effectif actuel (2011), de l'unité est de 170 agents reparti entre les deux unités de la filiale (116 salariés à l'unité de Sidi-Aiche et 54 à l'unité de Kharrata).

1.6. Catégories des clients

- ✓ Grossistes.
- ✓ Détaillants.
- ✓ Boulangers.
- ✓ Consommateurs.
- ✓ Grandes surfaces

SECTION 02 : ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DE LA PERFORMANCE DES « MOULINS DE LA SOUMMAM »

A travers cette section, nous allons essayer d'apprécier les différents soldes intermédiaires de gestion des « *MOULINS DE LA SOUMMAM* » ainsi que sa capacité d'autofinancement et de remboursement.

2.1. Les soldes intermédiaires de gestion

Durant ce premier axe, nous calculons les différents soldes intermédiaires de gestion qui s'établit à partir du compte du résultat.

Les S.I.G. de cette entreprise se calcule en adoptant le tableau ci-dessous :

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Tableau N°25 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion des « MOULINS DE LASOUMMAM » années 2018,2019 et 2020.

Les S.I.G	2018	2019	2020
Production vendue	3 014 463 217,31	2 600 212 649,69	3 079 497 904,64
Production stockée	-56 065 712,12	53 103 685,19	127 192 169,43
Production immobilisée	10 532 385,03	00,00	00,00
Cession inter unité	00,00	3 230 266,36	10 300 001,69
Production de l'exercice	2 968 929 890	2 656 546 601	3 216 990 075
Consommation de l'exercice en provenance des tiers	-2 432 980 355,82	-2 139 736 045,18	-2 518 350 518,02
Valeur ajoutée	535 949 534,9	516 810 555,6	698 639 557,1
Subvention d'exploitation	4 676 953,28	1 138 630,46	53 708,92
Charges de personnel	-241 645 400,17	-251 169 741,98	-302 792 314,62
Impôts, taxes et versements assimilés	-12 282 737,22	-10 243 508,98	-14 358 984,47
Excédent brut d'exploitation	286 698 350,9	256 535 935,1	381 541 966,9
Reprises sur charges	13 023 749,38	6 957 809,31	4 215 084,46
Autres produits	7 884 721,66	5 574 420,56	11 138 660,59
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-55 373 393,57	-76 223 724,47	-74 260 590,58
Autres charges	-701 572,36	-724 822,60	-379 103,79
Résultat d'exploitation	251 531 856,1	192 119 617,9	322 256 017,6
Produits financiers	00,00	00,00	00,00
Charges financières	00,00	00,00	00,00
Résultat courant avant impôt	251 531 856,1	192 119 617,9	322 256 017,6
Produits exceptionnel	00,00	00,00	00,00
Charges exceptionnelles	00,00	00,00	00,00
Résultat exceptionnel	00,00	00,00	00,00
Impôts sur les bénéfices	-4 395 506,39	-2 541 558,91	-3 435 943,70
Participation des salariés			
Résultat de l'exercice	247 136 349,7	189 578 059	318 820 073,9

Source : Réalisé par nous même à partir des comptes des résultats des années 2018,2019 et 2020

Interprétations des résultats obtenus :

Après le calcul des différents soldes intermédiaires de gestion, nous allons donner une explication pour chaque résultat obtenu des trois années (2018,2019 et 2020)

La marge commerciale :

La marge commerciale est nulle durant les trois années 2018,2019 et 2020 et cela revient au fait que cette entreprise exerce une activité industrielle

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

La production de l'exercice :

La production de l'exercice a enregistré une augmentation de **3216 990 075** en 2020 et cela est dû à une variation de stocks très importante et grâce au chiffre d'affaires réalisé.

La valeur ajoutée :

La valeur ajoutée des«*C.I.C MOULINS DE LA SOUMMAM* » a connu une augmentation en 2020 de **698639 557,1** contrairement aux années précédentes et cela est dû à la hausse du chiffre d'affaires et une légère baisse sur les consommations.

L'excédent brut d'exploitation :

L'entreprise«*C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » a augmenté en 2020 (**381 541 966,9**) par rapport aux autres années et cela peut s'expliquer par le fait de l'importance de la valeur ajoutée.

Résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation en 2020 est de **322 256 017,6** par contre en 2019 est de **192 119 617,9** et cela revient à l'augmentation des produits et de diminution des charges en 2020, autrement dit«*C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » couvrent ces charges.

Résultat de l'exercice :

Durant les trois années le résultat de l'exercice est nettement positif mais celui de 2020 est le plus important (**318 820 073,9**) qui veut dire que cette entreprise dégage plus de bénéfices en 2020.

2.2. Calcul de la capacité d'autofinancement(C.A.F.)

Après le calcul des S.I.G., nous passerons maintenant pour étudier et calculer la C.A.F. avec ses deux méthodes.

➤ La méthode soustractive :

Nous commencerons tout d'abord par la méthode soustractive qui calcul la C.A.F. à partir de l'I.B.E.

La C.A.F avec la méthode soustractive se calcul comme suit :

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Tableau N°26 : Calcul de la C.A.F. par la méthode soustractive

		2018	2019	2019
	Excédent brut d'exploitation	286 698 350,9	256 535 935,1	381 541 966,9
+	Autres produits opérationnels	7 884 721,66	5 574 420,56	11 138 660,59
-	Autres charges opérationnelles	(701 572,36)	(724 822,60)	(379 103,79)
+	Produits financiers			
-	Charges financières			
+	Produits exceptionnels			
-	Charges exceptionnels			
-	Impôt sur les sociétés	(4 395 506,39)	(2 541 558,91)	(3 435 943,70)
=	Capacité d'autofinancement	289 485 993,8	258 843 974,2	388 865 580

Source : Réalisé par nous même à partir des comptes des résultats des années 2018,2019 et 2020

➤ **La méthode additive :**

La C.A.F avec sa deuxième méthode qui se calculà partir du résultat net, elle se représente en adoptant le tableau ci-après :

Tableau N°27 : Calcul de la C.A.F. par la méthode additive

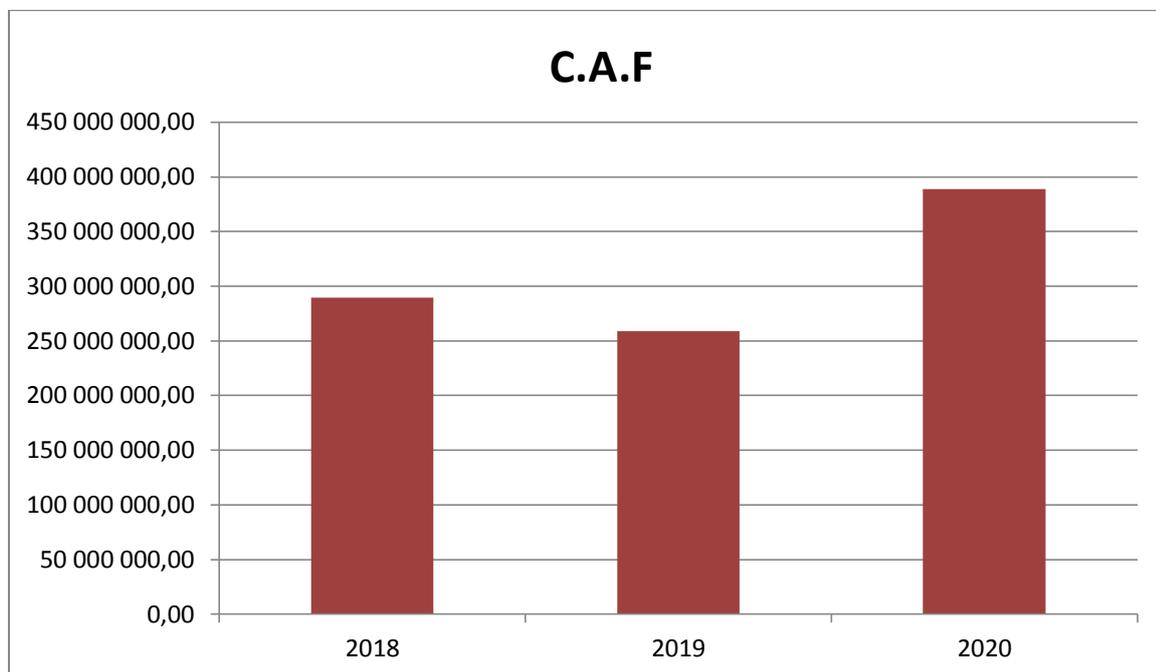
		2018	2019	2020
	Résultat net de l'exercice	247 136 349,7	189 578 059	318 820 073,9
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	55 373 393,57	76 223 724,47	74 260 590,58
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions	(13 023 749,38)	(6 957 809,31)	(4 215 084,46)
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés			
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés			
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice			
=	Capacité d'autofinancement	289 485 993,9	258 843 974,2	388 865 580

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Source : Réalisé par nous même à partir des comptes des résultats des années 2018,2019 et 2020

La C.A.F des«*C.I. MOULINS DE LA SOUMMAM* » se représente graphiquement comme suit :

Graphique N°1 : Représentation graphique de la C.A.F.



Source : élaboré par nous même

Interprétations :

La C.A.F est l'ensemble de ressources financières que l'entreprise se réalise à partir de deux méthodes, la première à partir de l'excédent brut d'exploitation et la deuxième à partir de résultat net de l'exercice.

L'entreprise«*C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » a réalisé une capacité d'autofinancement positive, ce qui signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire. En 2018 a enregistré une CAF de **289 485 993,9**, en 2019 a diminué (**258 843 974,2**) et en 2020 a connu une augmentation (**388 865 580**). Cette variation est à cause de la variation de l'IBE et du résultat de l'exercice.

2.3. Calcul de l'autofinancement

L'autofinancement correspond au reste de la capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés. Il se calcule en adoptant la formule ci-après.

$$\text{Autofinancement} = \text{C.A.F} - \text{Dividendes à payer}$$

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

L'autofinancement des « *MOULINS DE LA SOUMMAM* » se résume dans le tableau ci-dessous.

Tableau N°28 : Calcul de l'autofinancement

Désignation	2018	2019	2020
CAF	289 485 993,9	258 843 974,2	388 865 580
Dividendes payés en N	00,00	00 ,00	00 ,00
Autofinancement	289 485 993,9	258 843 974,2	388 865 580

Source : Réalisé par nous même à partir des comptes des résultats des années 2017, 2018,2019 et 2020

Commentaire :

«*C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » ne distribue pas des dividendes, dans ce cas son autofinancement est égale à sa capacité d'autofinancement.

Cette entreprise ne distribue pas des dividendes parce que :

Le résultat du complexe est transféré vers la filiale céréales des hauts plateaux, ce dernier est transféré vers le groupe là où ils font l'affectation du résultat ainsi que la distribution des dividendes.

- **Calcul de la capacité de remboursement**

Elle se calcule en adoptant cette formule :

$$\text{Capacité de remboursement} = \frac{\text{Dettes financières}}{\text{C. A. F}}$$

La capacité de remboursement des « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » se calcule comme montre le tableau ci-après :

Tableau N°29 : Calcul de la capacité de remboursement

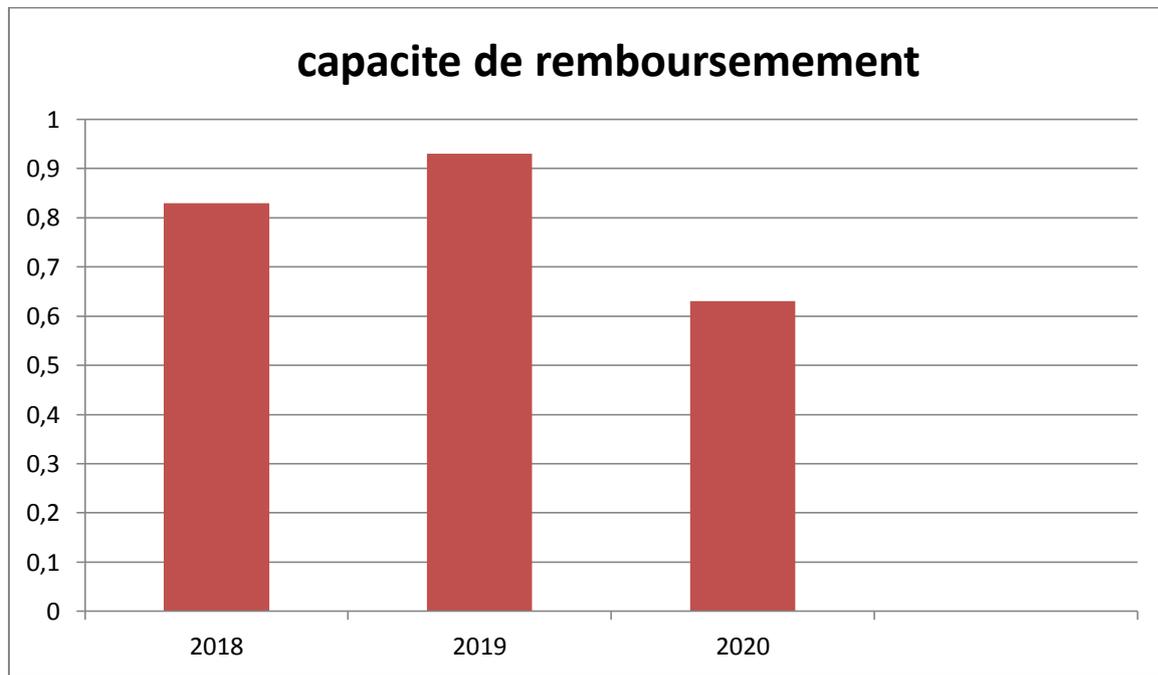
Désignation	2018	2019	2020
Dettes financières	241 000 000	241 000 000	241 000 000
C.A.F	289 485 993,9	258 843 974,2	388 865 580
Capacité de remboursement	0,83	0,93	0,62

Source : Réalisé par nous même à partir des comptes des résultats des années 2018,2019 et 2020

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

La capacité de remboursement des « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » se représente en adoptant le graphique suivant :

Graphique N°2 : Représentation graphique de la capacité de remboursement



Source : élaboré par nous même

La capacité de remboursement en 2019 est plus grande que les autres années (0,93)

Ce ratio est faible ce qui montre que « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » est capable de rembourser ses dettes

2.4. Calcul de ratios de profitabilité et de rentabilité

Ces ratios s'appréhendent à trois niveaux selon les objectifs de l'analyse.

A. Ratios de profitabilité

Nous distinguons trois types de ratios :

- ✓ Ratio de profitabilité économique ;
- ✓ Ratio de profitabilité économique nette ;
- ✓ Ratio de profitabilité financière.

Les ratios de profitabilité des « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » se calculent de la manière suivante :

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Tableau N° 30 : Calcul des ratios de profitabilité

Nature du ratio	Formule	2018	2019	2020
Ratio de profitabilité économique	E.B.E/C.A.H.T	9,51%	9,87%	12,39%
Ratio de profitabilité économique nette	R.E.T /C.A.H.T	8,34%	7,39%	10,46%
Ratio de profitabilité financière	R.C.A.I /C.A.H.T	8,34%	7,39%	10,46%

Source : Réalisé par nous même à partir des S.I.G. des années 2017, 2018,2019 et 2020

✓ Ratio de profitabilité économique :

Nous remarquons que le ratio de profitabilité économique en 2020 est plus important (12,39%) que les autres exercices ; 2019(9,87%) et 2018(9,51%). Cette augmentation s'expose par le fait que l'excédent brut d'exploitation a connu une forte augmentation en 2020, ce qui signifie que l'entreprise est capable de générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaires.

✓ Ratio de profitabilité économique nette :

Nous constatons que les ratios de profitabilité sont positifs durant les trois années 2018,2019 et 2020, ce qui peut s'expliquer par le résultat d'exploitation positif

✓ Ratio de profitabilité financière :

Il souligne au ratio de profitabilité économique nette car il n'y a pas des charges financières et de produits financiers, autrement nous n'avons pas des opérations financières durant les trois années.

B. Ratios de rentabilité

Nous distinguons aussi trois types de ratios :

- ✓ Ratio de rentabilité économique ;
- ✓ Ratio de rentabilité économique nette ;
- ✓ Ratio de rentabilité financière.

Les ratios de rentabilité des « C.I.C MOULINS DE LA SOUMMAM » se calculent comme suit :

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Tableau N° 31 : Calcule des différents ratios de rentabilité

Nature du ratio	Formule	2018	2019	2020
Ratio de rentabilité économique	E.B.E./C.E.P.E.	21,77%	20,23%	32,96%
Ratio de rentabilité économique nette	R.E.T./C.E.P.E.	19,10%	15,15%	27,84%
Ratio de rentabilité financière	R.N.E. /C.P	30,87%	21,37%	29,46%

Source : Réalisé par nous même à partir des S.I.G. des années 2017, 2018,2019 et 2020

✓ Ratio de rentabilité économique :

Durant les trois années 2018,2019 et 2020, le ratio de rentabilité de l'entreprise « **LES MOULINS DE LA SOUMMAM** » est positif, ce qui s'explique par le principe de la performance de l'exploitation, c'est-à-dire que l'activité d'exploitation est efficace.

✓ Ratio de rentabilité économique nette :

Ce ratio a marqué une augmentation très importante en 2020 qui est de **27,84%** et cela est dû à l'accroissement des immobilisations et augmentation des créances

✓ Ratio de rentabilité financière :

Cette entreprise a dégagé un ratio de rentabilité financière positif durant les exercices 2018, 2019 et 2020, mais le ratio en 2020 est diminué par rapport à celui de 2018 et 2019 ; plus que les capitaux propres et le résultat net augmentent plus que ce ratio diminue

2.5. Ratios d'activité

Nous analyserons et étudierons les ratios d'activité à savoir :

a. Taux de croissance du C.A.

Parmi les ratios d'activité, nous calculerons tout d'abord le taux de croissance du chiffre d'affaires. Ce ratio se calcule suivant la formule représentée ci-dessous :

$$\text{Taux de croissance du C.A.} = \frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$$

En appliquant la formule représentée en haut, nous essayerons de calculer le taux de croissance du chiffre d'affaires des « **MOULINS DE LA SOUMMAM** ».

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

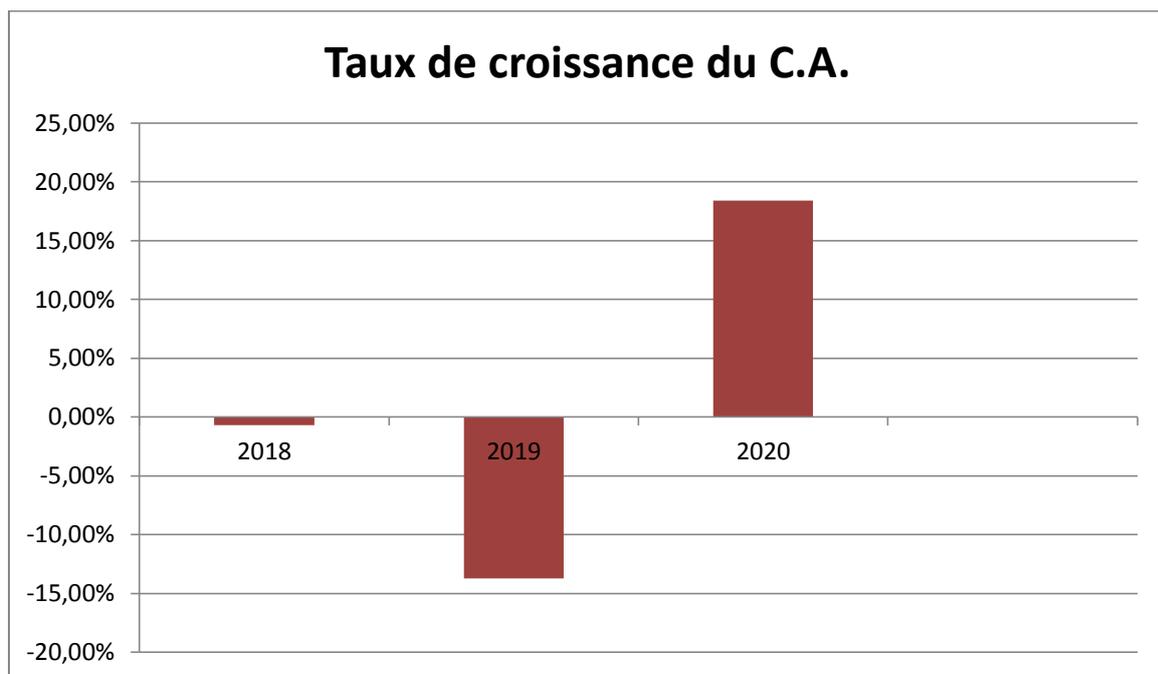
Tableau N°32 : Calcul du taux de croissance du C.A.

Désignation	2018	2019	2020
Taux de croissance C.A	-0,71%	-13,74%	18,43%

Source : Réalisé par nous même à partir des chiffres d'affaires des années 2017, 2018,2019 et 2020

Le taux de croissance du C.A des « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* »se représente graphiquement de la façon suivante :

Graphique N°3 : Représentation graphique de taux de croissance du C.A.



Source : élaboré par nous même

Taux de croissance du chiffre d'affaire a connu une augmentation en **2020** de **18,43%** que les autres années **2019(-13,74%)** et **2018(-0,71%)** et cela est le résultat d'augmentation du chiffre d'affaire, les impôts et taxes et les charges de personnel en **2020**

b. Taux de croissance de la V.A.

Comme nous avons déjà calculé la valeur ajoutée, donc il est mieux de mesurer sa croissance.

Le taux de croissance de la V.A. se calcule comme la formule représenté ci-après :

$$\text{Taux de croissance de la V.A} = \frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$$

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Avec la formule représentée en haut, nous calculerons et analyserons le taux de croissance de la valeur ajoutée des « *MOULINS DE LA SOUMMAM* »

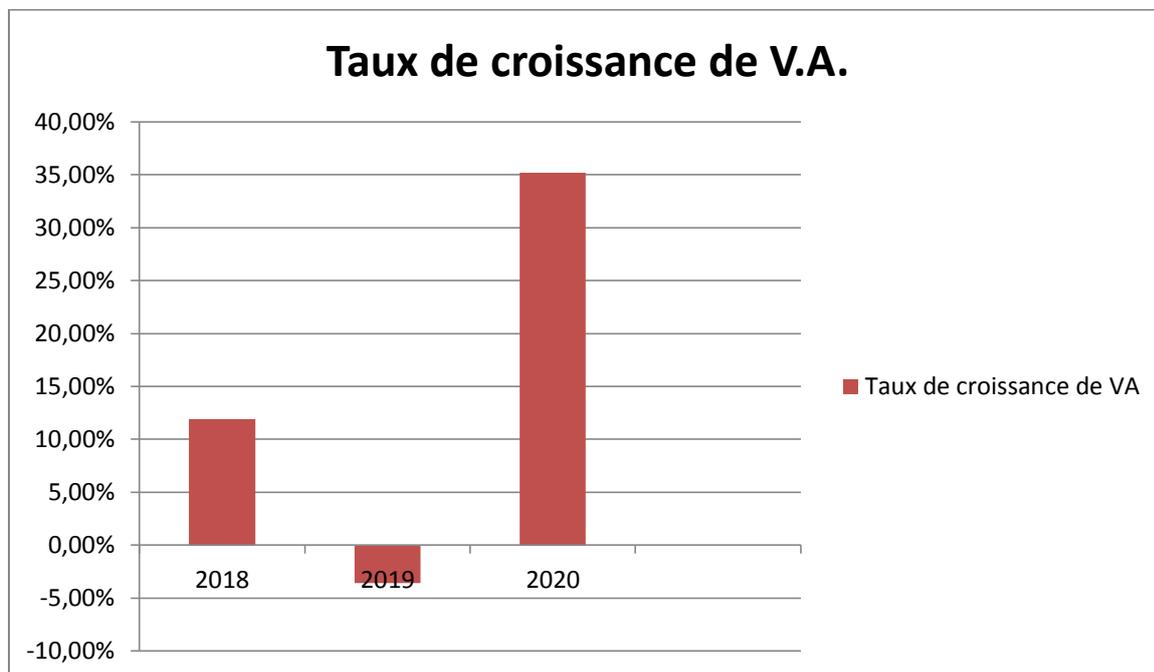
Tableau N°33 : Calcul du taux de croissance de la V.A.

Désignation	2018	2019	2020
Taux de croissance de VA	11,88%	-3,57%	35,18%

Source : Réalisé par nous même à partir des S.I.G. des années 2017, 2018,2019 et 2020

Le taux de croissance de la V.A des « *MOULINS DE LA SOUMMAM* » se représente en adoptant le graphique suivant:

Graphique N°4 : Représentation graphique de taux de croissance de la V.A



Source : élaboré par nous même

La valeur ajoutée durant l'exercice 2020 est la plus importante et cela peut s'expliquer par l'augmentation de son taux de croissance qui est de **35,18%**, par contre pour l'exercice 2019 nous remarquons que le taux de croissance est négatif.

d. Taux de croissance de la P.E.

Le taux de croissance de la P.E. est calculé comme suit :

$$\text{Taux de croissance de la P.E.} = \frac{PE_n - PE_{n-1}}{PE_{n-1}}$$

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Le taux de croissance de la production des « *MOULINS DE LA SOUMMA* » est le suivant :

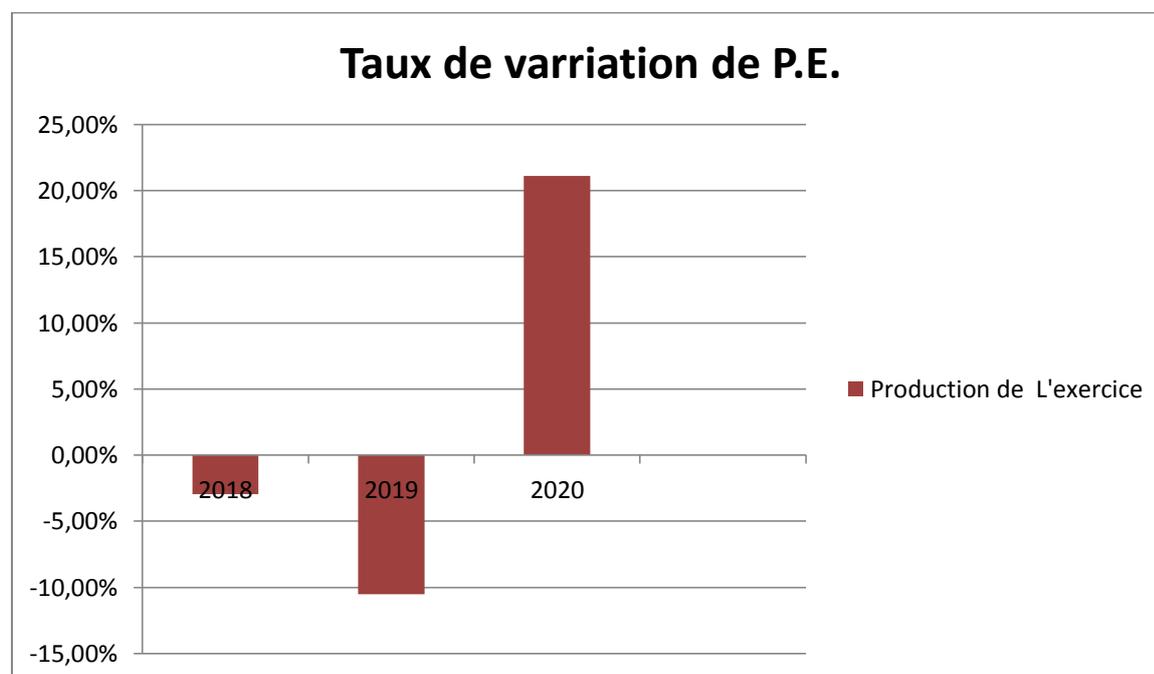
Tableau N°34 : Calcul du taux de croissance de la production d'exercice

Désignation	2018	2019	2020
Taux de variation de la production de l'exercice	-2,96%	-10,52%	21,10%

Source : Réalisé par nous même à partir des S.I.G. des années 2017, 2018,2019 et 2020

Le taux de croissance de la production d'exercice des « *MOULINS DE LA SOUMMA* » se représente en adoptant le graphique ci-après :

Graphique N°5 : Représentation graphique de taux de variation de la P.E.



Source : élaboré par nous même

Le taux de croissance de la production de l'exercice en 2020 est plus important (21,1%) que l'exercice 2019 et 2018 grâce à l'augmentation de la production de l'exercice plus en 2020

e. Taux de croissance du résultat net

Le taux de croissance de résultat net se calcul avec cette formule :

$$\text{Taux de croissance Du RN.E} = \frac{\text{RNE } n - \text{RNE}_{n-1}}{\text{RNE}_{n-1}}$$

Le taux de croissance du R.N.E des « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » est représenté dans le tableau ci-après :

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

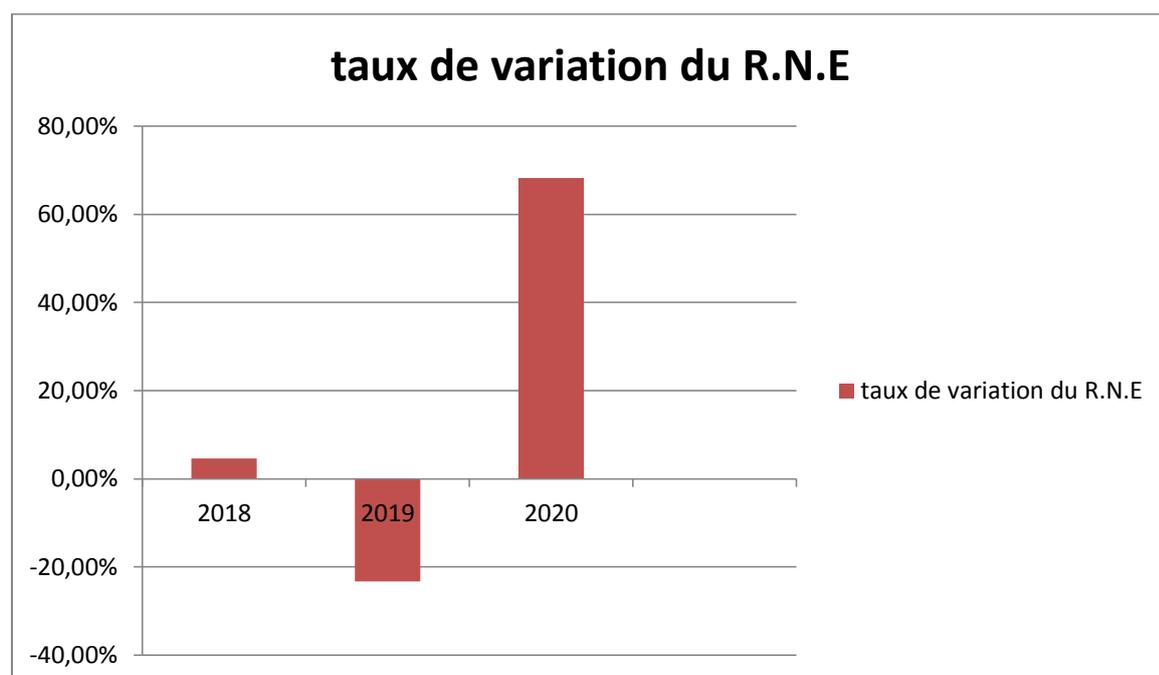
Tableau N° 35 : Calcul du taux de croissance du R.N.E

Désignation	2018	2019	2020
Taux de croissance du résultat net	4,56%	-23,29%	68,17%

Source : Réalisé par nous même à partir des S.I.G. des années 2017, 2018,2019 et 2020

Le taux de croissance du résultat net des « *MOULINS DE LA SOUMMAM* » se représente graphiquement comme suit :

Graphique N°6 : Représentation graphique de taux de variation du R.N.E



Source : élaboré par nous même

Nous remarquons que le taux de croissance du résultat net de l'exercice en 2020 est plus important (68,17%) que les deux autres années (-23,29% en 2019) et (4,56% en 2018), et cela grâce à l'importance du chiffre d'affaires en 2020.

f. Taux de marge nette

Le taux de marge nette se calcule avec cette formule :

$$\text{Taux de marge nette} = \frac{\text{R.N.E}}{\text{C.A.H.T}}$$

Le taux de marge nette des « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » est résumé dans le tableau ci-dessous :

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Tableau N° 36 : Calcul du taux de marge nette

Désignation	2018	2019	2020
Taux de marge nette	8,20%	7,29%	10,35%

Source : Réalisé par nous même à partir des S.I.G. des années 2018,2019 et 2020

Nous remarquons que le taux de la marge nette a marqué une baisse durant l'année 2019 de 7,29% et une hausse durant l'année 2020 de 10,35%, et cela grâce à la baisse et l'augmentation durant ces deux années.

g. Taux de marge commerciale

Il se calcul de la façon suivante :

$$\text{Taux de marge commerciale} = \frac{M.C.}{C.A.H.T.}$$

Tableau N°37 : Calcul du taux de marge commerciale

Désignation	2018	2019	2020
Taux de marge commerciale = $\frac{M.C.}{C.A.H.T.}$	/	/	/

« C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM » exerce une activité industrielle, donc le taux de marge commerciale est nul durant les trois années.

h. Taux de marge brut

Il se calcul de la manière suivante :

$$\text{Taux de marge brut} = \frac{E.B.E}{C.A.H.T.}$$

Le taux de marge brut des « C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM » est schématisé dans le tableau suivant :

Tableau N°38 : Calcul du taux de marge brut

Désignation	2018	2019	2020
Taux de marge brut	9,51%	9,87%	12,39%

Source : Réalisé par nous même à partir des S.I.G. des années 2018,2019 et 2020

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Nous remarquons que la marge brut des « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » augmente d'une année à une autre et cela grâce à son chiffre d'affaire et son excédent brut d'exploitation.

SECTION 03 : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE « C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous passerons à la construction des différents bilans présentés d'une façon détaillée dans le précédent chapitre.

3.1. Analyse statique de la structure financière

Cette étude est fondée sur l'analyse du bilan avec les deux approches déjà présentées dans le chapitre théorique.

3.1.1. Elaboration et représentation du bilan financier

Le bilan financier sera élaboré et structuré après l'effectuation des différents retraitements et reclassements au niveau de l'actif et du passif

A. Les retraitements au niveau de l'actif des bilans financiers

Les différentes catégories des immobilisations (corporelles, incorporelles et financières) seront classées au niveau de l'actif à plus d'un an ;

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

- ✓ La valeur d'exploitation : les stocks et encours ;
- ✓ La valeur réalisable comprend les créances clients, autres débiteurs, impôts et assimilés ;
- ✓ La valeur disponible : c'est la trésorerie.

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

L'actif des bilans financiers de cette entreprise après es retraitements et les reclassements s'établit comme suit :

Tableau N°39 : Actif des bilans financiers des « MOULINS DE LA SOUMMAM » des années 2018,2019 et 2020

Désignation	Montant 2018	Montant 2019	Montant 2020
Immobilisation incorporelle	693 246,57	171 767,73	33 385,17
Immobilisation corporelle	1 294 154 001,75	1 261 718 173,92	1 222 056 799,73
Immobilisation en cours	19 868 517,03	17 867 363,87	1 299 200
Immobilisation financière	12 437 009,84	14 873 764,33	16 425 341,34
Actif à plus d'un an	1 327 152 774	1 294 631 069	1 239 814 726
Stocks et encours	140 295 513,90	173 670 862,31	96 762 478,84
Valeur d'exploitation (VE)	140 295 513,90	173 670 862,31	96 762 478,84
Créances et emplois assimilés			
Clients	24 376 020,79	31 870 904,20	49554792,92
Autres débiteurs	9 494 548,86	8 935 817,76	12526593,66
Impôts et assimilés	56 831 189,61	6339	
Autres créances et emplois assimilés			
Valeur réalisable(VR)	90 701 759,26	40 813 060,96	62 081 386,58
Trésorerie	192 187 709,65	358 341 039,39	668 910 059,30
Valeur disponible(VD)	192 187 709,65	358 341 039,39	668 910 059,30
Actif à moins d'un an	423 184 982,8	572 824 962,6	827 753 924,7
Total de l'actif	1 750 337 757	1 867 456 032	2 067 568 651

Source : Réalisé par nous même à partir des bilans comptables des années 2018,2019 et 2020

B. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif des bilans financiers

Le passif du bilan financier porte les reclassements suivants :

- ✓ Les capitaux permanents, se décompose en deux grand poste : capitaux propres et D.L.M.T.

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

- Pour les capitaux propres, nous trouvons les éléments suivants : capital émis, apports de la fusion, autres apports, primes et réserves, résultat net, report à nouveau et comptes de liaison.
- Et pour les D.L.M.T, elles regroupent ces postes : emprunts et dettes financières, provisions et produits constatés d'avance, provisions pour charges et impôts différés..
- ✓ D.C.T. comprennent les postes suivants : fournisseurs et comptes rattachés, impôts, autres dettes, trésorerie passive.

Le passif des bilans financiers après les retraitements et les reclassements se représente de la façon suivante :

Tableaux°40 : Lepassif des bilans financiers des « MOULINS DE LA SOUMMAM » des années 2018 ,2019 et 2020.

Désignation	Montant 2018	Montant 2019	Montant 2020
Capital émis	891 310 000	891 310 000	
Apports de la fusion	2 233 516 174,47	2 233 516 174,47	
Autres apports	167 881 245,14		
Primes et réserves		167 881 245,14	
Résultat net	247 136 349,01	189 578 059,45	318 820 074,55
Report à nouveau	-51 011 943,63	-51 011 943,63	-51 011 943,63
Comptes de liaison	-2 688 153 804,86	-2 543 951 531 ,89	814 488 219,46
Capitaux propres	800 678 020,5	887 322 003,9	1 082 296 350
Emprunts et dettes financières	241 000 000	241 000 000	241 000 000
Provisions et produits constatés d'avance	45 935 445,95	58 552 591,55	54 731 698,49
Provisions pour charge-litiges fiscaux et sociaux	2 359 242	1 557 620,50	1 257 620,50
Impôts (différés et provisionnés)	9 956 046,45	14 934 359,85	19 921 880,56
D.L.M.T.	299 250 734,4	316 044 571,9	316 911 199,6
Capitaux permanents	1 099 928 755	1 203 366 576	1 399 207 550
Fournisseurs et comptes rattachés	78 695 400,80	90 771 236,67	73 805 086,83
Impôts			
Autres dettes	3 227 975,32	1 589 231,32	2 009 352,32

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Trésorerie passive	568 485 627,35	571 728 989,08	592 546 661,88
D.C.T.	650 409 003,4	664 089 457	668 361 101
Total passif	1 750 337 758	1 867 456 033	2 067 568 651

Source : Réalisé par nous même à partir des bilans comptables des années 2018,2019 et 2020

C. Elaboration du bilan financier de grandes masses

Après la représentation du bilan financier, nous allons procéder à l'élaboration du bilan financier en grandes masses de «*C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM*».

a. Actif du bilan financier de grandes masses des «*C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM*»

Il regroupe les postes suivants :

- ✓ Valeurs immobilisées ; Valeurs d'exploitation ;
- ✓ Valeurs réalisables ; Valeurs disponibles.

L'actif du bilan financier en grandes masses des «*C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM*» est représenté dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°41 : Actif du bilan financier de grandes masses des «*C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM*»

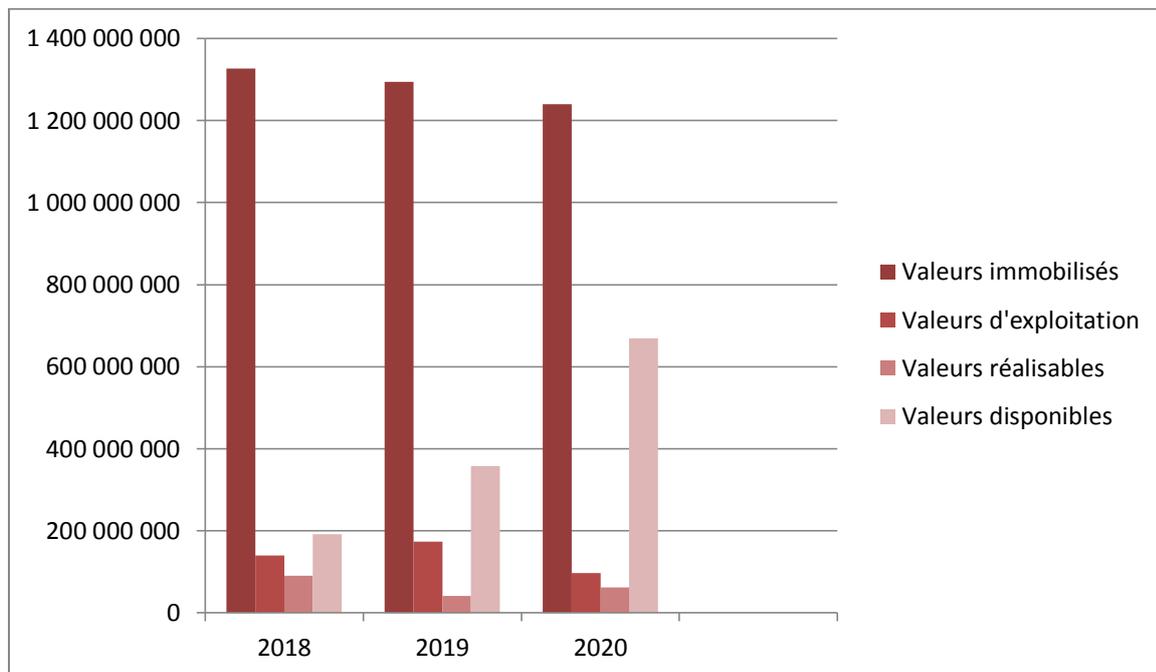
Désignation	Montant 2018	%	Montant 2019	%	Montant 2020	%
Valeurs immobilisées (V.I.)	1 327 152 774	75,82%	1 294 631 069	69,33%	1 239 814 726	59,96%
Valeurs d'exploitation (V.E.)	140 295 513,90	8,02	173 670 862,31	9,30%	96 762 478,84	4,68%
Valeurs réalisables (V.R)	90 701 759,26	5,18%	40 813 060,96	2,19%	62 081 386,58	3%
Valeurs disponibles (V.D.)	192 187 709,65	10,98%	358 341 039,39	19,19%	668 910 059,30	32,35%
Total actif	1 750 337 757	100%	1 867 456 032	100%	2 067 568 651	100%

Source : Réalisé par nous même à partir des actifs des bilans financiers des années 2018,2019 et 2020

L'actif du bilan financier des «*C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM*» est représenté graphiquement comme suit :

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Graphique N°7 : Représentation graphique de l'actif du bilan financier en grandes masses des années 2018,2019 et 2020



Source : élaboré par nous même

Interprétations :

L'actif Immobilisé représente durant les trois années **75,82%**, **69,33%** et **59,96%** respectivement, cette diminution est due à l'augmentation des impôts différés actif.

Actif circulant a enregistré une hausse durant les trois années **24,18%** en 2018, **30,67%** durant l'exercice 2019 et **40,04%** en 2020 grâce à l'augmentation des valeurs des stocks, de créances et de la trésorerie

b. Passif du bilan financier en grandes masses des «C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Il regroupe les éléments déjà présentés en haut dans le passif du bilan financier qui sont : les capitaux propres, les D.L.M.T et les D.C.T.

Le passif du bilan financier en grandes masses des « **C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM** » est schématisé dans le tableau ci-après.

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

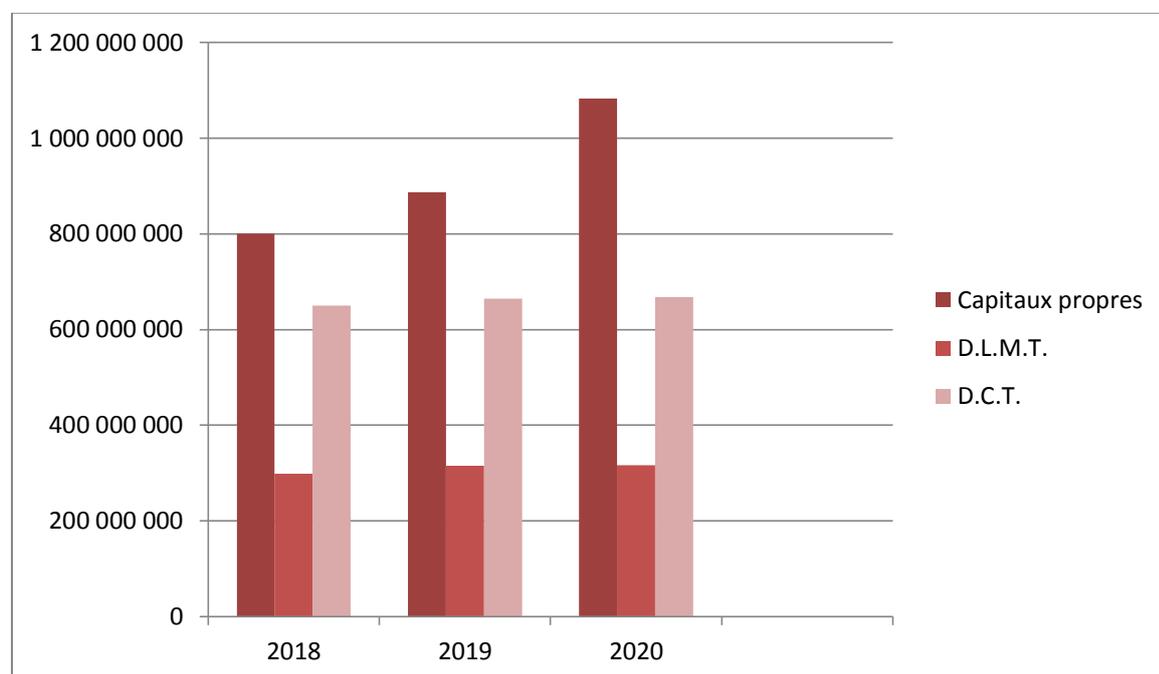
Tableau N°42 : Passif du bilan financier en grandes masses des »MOULINS DE LA SOUMMA »

Désignation	Montant 2018	%	Montant 2019	%	Montant 2020	%
Capitaux propres	800 678 020,5	45,74%	887 322 003,9	47,52%	1 082 296 350	52,35%
D.L.M.T	299 250 734,4	17,10%	316 044 571,9	16,92%	316 911 199,6	15,33%
D.C.T	650 409 003,4	37,16%	664 089 457	35,56%	668 361 101	32,33%
Total passif	1 750 337 758	100%	1 867 456 033	100%	2 067 568 651	100%

Source : Réalisé par nous même à partir des passifs des bilans financiers des années 2018,2019 et 2020

Le passif du bilan financier des «*C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » est figuré graphiquement comme suit :

Graphique N°8: Représentation graphique du passif du bilan financier en grandes masses des années 2018,2019 et 2020



Source : élaboré par nous même

Les capitaux permanents a connu une augmentation durant les trois années grâce à l'augmentation du résultat net et du compte de liaison

DCT est de **37,16%** en 2018, **35,56%** en 2019et pour l'année 2020 elle est de **32,33%**, cela veut dire que l'entreprise à couvrir ses charges

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Après l'élaboration du bilan financier en grandes masses, nous allons procéder à l'étude de son équilibre financier.

✓ Le fonds de roulement financier (F.R.F)

Nous calculons le fonds de roulement financier par deux méthodes :

a. Par le haut du bilan

Le fonds de roulement financier se calcul par le haut du bilan en lui abordant la formule suivante :

$$\text{F.R.F.} = \text{capitaux permanents-actif à plus d'un an}$$

Le F.R.F des « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » par le haut du bilan est synthétisé dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°43 : Calcul du fonds de roulement financier par le haut du bilan des «C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Années	2018	2019	2020
Capitaux permanents	1 099 928 755	1 203 366 576	1 399 207 550
Actif à plus d'un an	1 327 152 774	1 294 631 069	1 239 814 726
F.R.F	-227 224 019	-91 264 493	159 392 824

Source : élaboré par nous même à partir des bilans financiers des années 2018,2019 et 2020

b. Par le bas du bilan

Le fonds de roulement financier se calcul par le bas du bilan en lui abordant la formule suivante :

$$\text{F.R.F.} = \text{Actif à moins d'un an- D.C.T}$$

Le F.R.F des « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » par le bas du bilan est synthétisé dans le tableau ci-dessous :

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

TableauN°44 : Calcul du fonds de roulement financier par le bas du bilan

Années	2018	2019	2020
Actif à moins d'un an	423 184 982,8	572 824 962,6	827 753 924,7
D.C.T.	650 409 003,4	664 089 457	668 361 101
F.R.F	-227 224 020,6	-91 264 494,4	159 392 823,7

Source : élaboré par nous même à partir des bilans financiers des années 2018,2019 et 2020

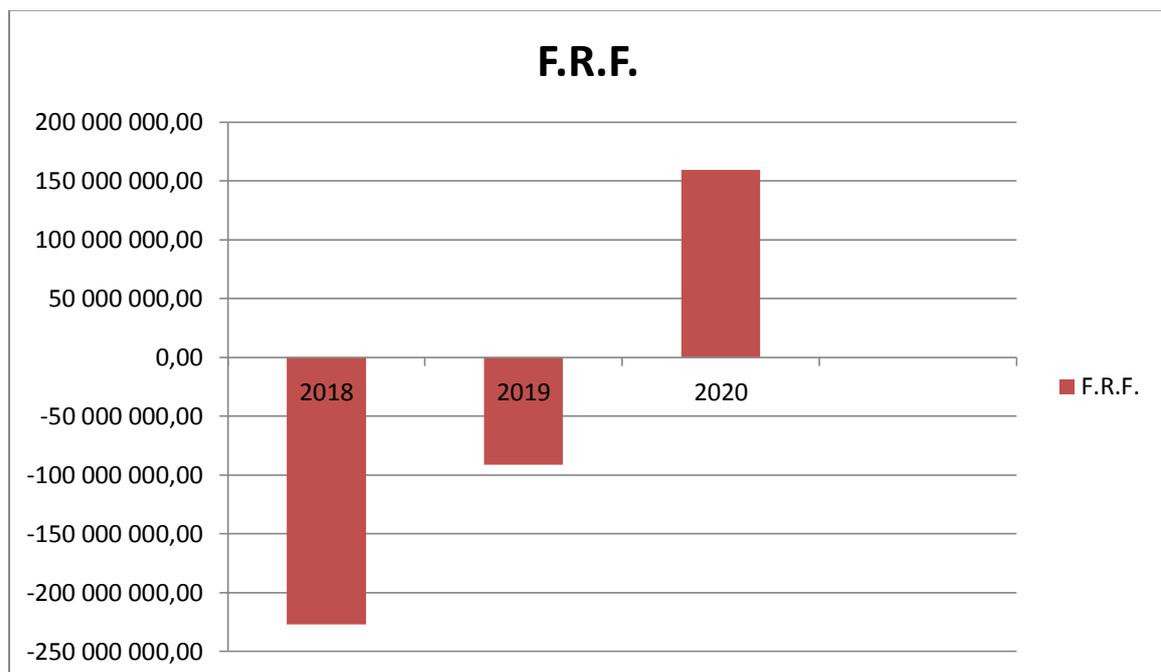
Interprétation :

Le fonds de roulement financier en 2018 et 2019 est négatif cela traduit des difficultés (les D.C.T sont supérieurs à l'actif circulant) et une augmentation du risque financier, par contre en 2020 est positif : l'actif circulant est plus grand que les D.C.T.

Dans ce cas, elle permet de faire face à des difficultés de recouvrement de créances.

Le fonds de roulement financier de cette entreprise est figuré pour les années 2018 ,2019 et 2020 comme montre le graphique suivant :

Graphique N°9: Représentation graphique du fonds de roulement financier des « MOULINS DE LA SOUMMAM »



Source : élaboré par nous même

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

3.1.3. Calcul des ratios liés au bilan financier

Nous distinguons deux sortes de ratios liés au bilan financier : ratios de liquidité et ratio de solvabilité.

a. Ratio de liquidité

Nous spécifions trois types de ratios concernant la liquidité qui sont :

- Ratio de liquidité générale
- Ratio de liquidité restreinte
- Ratio de liquidité immédiate

Nous allons calculer les ratios de liquidité des «C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM ».

TableauN°46 : Calcul des différents ratios de liquidité

Désignation	Formules	2018	2019	2020
Ratio de liquidité générale	$R = \frac{\text{Actif à moins d'un an}}{\text{D. C. T.}}$	0,65	0,86	1,24
Ratio de liquidité immédiate	$R = \frac{\text{V. R} + \text{V. D.}}{\text{D. C. T.}}$	0,43	0,60	1,09
Ratio de liquidité restreinte	$R = \frac{\text{V. D.}}{\text{D. C. T.}}$	0,3	0,54	1

Source : élaboré par nous même à partir des bilans financiers des années 2018,2019 et 2020

• Ratio de liquidité générale

Ce ratio, en 2018 et en 2019, est inférieur à 1 cela signifie que l'entreprise connaît un problème de solvabilité à court terme et que le F.R.F est négatif.

En 2020, le ratio est supérieure à 1 cela veut dire que F.R.F est positif, toutefois l'entreprise peut connaitre des difficultés de trésorerie si l'exigibilité des dettes est plus rapide que la liquidité des actifs.

• Ratio de liquidité immédiate

En 2020, ce ratio est supérieur à 1 contrairement autres années cela revient au fait que les créances couvrent les D.C.T.

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

- **Ratio de liquidité restreinte**

En 2020, ce ratio est égale à 1 (l'entreprise dispose suffisamment d'argent pour financer ses dettes), par contre en 2019, 2018 est inférieur à 1 cela s'explique par la notion des difficultés de trésorerie (l'argent disponible ne permet pas de financer la totalité des D.C.T).

b. Ratio de solvabilité

Nous distinguons deux types de ratios de solvabilité :

- Ratio de solvabilité générale ;
- Ratio d'autonomie financière.

Nous allons calculer les ratios de solvabilité des « *MOULINS DE LA SOUMMAM* ».

Tableau n°47 : Calcul de ratios de solvabilité des « *MOULINS DE LA SOUMMAM* »

Désignation	Formules	2018	2019	2020
Ratio de solvabilité générale	$R = \frac{\sum \text{Actifs}}{\sum \text{Dettes}}$	1,84	1,91	2,098
Ratio d'autonomie financière	$R = \frac{V. R + V. D.}{D. C. T.}$	0,84	0,91	1,098

Source : élaboré par nous même à partir des bilans financiers des années 2018,2019 et 2020

- **Ratio de solvabilité générale**

Pendant les 3 années, ce ratio est supérieur à 1 : « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » est capable de payer ses dettes, et encore plus précisément cette entreprise est jugée solvable.

- **Ratio d'autonomie financière**

Ce ratio en 2018 et 2019 est inférieur à 1 qui s'explique par le fait que l'endettement est plus grand que ses ressources propres, par contre en 2020 c'est l'inverse : les capitaux propres sont plus importants que l'endettement, les ressources propres dans ce cas couvrent ses dettes

3.1.2. Elaboration et représentation du bilan fonctionnel

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Après l'étude et l'analyse du bilan financier, nous allons maintenant procéder à l'étude du bilan fonctionnel des « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* »

a. Les retraitements et reclassements au niveau de l'actif du bilan fonctionnel

Les reclassements au niveau du l'actif du bilan fonctionnel sont les suivants :

- ✓ L'actif immobilisé regroupe les différents immobilisations que nous avons déjà citées précédemment ;
- ✓ L'actif circulant est décomposé selon le cycle : cycle d'exploitation et cycle hors exploitation (nous avons actif circulant d'exploitation, actif circulant hors exploitation) ;
- ✓ Trésorerie active.

L'actif du bilan financier des « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » après les retraitements et les reclassements s'établit comme suit :

Tableau N°47 : Actif des bilans fonctionnels des « MOULINS DE LA SOUMMAM » des années 2018,2019 et 2020.

Désignation	Montant 2018	Montant 2019	Montant 2020
Immobilisation incorporelle	1 761 682,55	873 589,20	873 589,20
Immobilisation corporelle	3 096 823 316,19	2 148 328 699,84	3 181 545 248,57
Immobilisation en cours	19 868 517,03	17 867 363,87	1 299 200
Immobilisation financière	12 437 009,84	14 873 764,33	16 425 341,34
Actif immobilisé	3 130 890 525	3 181 943 416	3 200 143 379
Stocks et en cours	145 697 676,23	178 297 215,79	101 388 832,32
Créances et emplois assimilés :			
Clients	192 368 424,58	200 321 956,36	219 660 340,08
Impôt et assimilés	56 831 189,61	6 339	
A.C.E.	394 897 290,3	378 625 511	321 049 172,8
Autres débiteurs	9 494 548,6		12 526 593,66
A.C.H.E	9 494 548,6	8 935 817,76	12 526 593,66
Disponibilités et assimilés	192 187 709,65	358 341 039,39	668 910 059,30
Actif circulant	596 579 548,5	745 902 368,1	1 002 485 826

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Trésorerie active	192 187 709,65	358 341 039,39	668 910 059,30
Total de l'actif	3 727 470 074	3 927 845 784	4 202 629 20

Source : élaboré par nous même à partir des bilans comptables des années 2018,2019 et 2020

b. Les retraitements et reclassements au niveau du passif du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel regroupe deux grands postes : les capitaux permanents et les D.C.T.

- ✓ Les capitaux permanents à son tour sont subdivisés en deux sous-postes qui sont les capitaux propres et les D.L.M.T.

Pour les capitaux propres, ils comprennent le capital émis, apport de fusion, autres apports, primes de réserves, résultat net, report à nouveau et comptes de liaison ;

Pour les D.L.M.T, nous avons les emprunts et dettes financières, les provisions et produits constatés d'avance, les Provisions pour charge-litiges fiscaux et sociaux, les Impôts (différés et provisionnés), et amortissements et provisions (montant total des amortissements et provisions classés à l'actif du bilan comptable).

- ✓ Les D.C.T sont subdivisés selon le cycle en exploitation et hors exploitation.

L'actif des bilans fonctionnels des «*C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* »après les retraitements et les reclassements s'établit comme suit :

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Tableau N°48 : Passif des bilans fonctionnels des « MOULINS DE LA SOUMMAM » des années 2018,2019 et 2020.

Désignation	Montant 2018	Montant 2019	Montant 2020
Capital émis	891 310 000	891 310 000	
Apports de la fusion	2 233 516 174,47	2 233 516 174,47	
Autres apports	167 881 245, 14		
Primes et réserves		167 881 245,14	
Résultat net	247 136 349,01	189 578 059,45	318 820 074,55
Report à nouveau	-51 011 943,63	-51 011 943,63	-51 011 943,63
Comptes de liaison	-2 688 153 804,86	-2 543 951 531,89	814 488 219,46
Capitaux propres	800 678 202,5	887 322 003,9	1 082 296 350
Emprunts et dettes financières	241 000 000	241 000 000	241 000 000
Provisions et produits constatés d'avance	45 935 445,95	58 552 591,55	54 731 698,49
Provisions pour charge-litiges fiscaux et sociaux	2 395 242	1 557 620,50	1 257 620,50
Impôts (différés et provisionnés)	9 956 046,45	14 934 359,85	19 921 880,56
Amortissement et provisions	1 977 132 316,54	2 060 389 753,03	2 135 060 553,51
Capitaux permanents	3 077 097 071	3 263 756 329	3 534 268 103
Fournisseurs et comptes rattachés	78 695 400,8	90 771 236,67	73 805 086,83
Impôts	3 227 975,32	1 589 231,32	2 009 352,32
P.C.E	81 923 376,12	92 360 467,99	75 814 439,15
Autres dettes	568 485 627,35	571 728 989,08	592 546 661,88
P.C.H.E	568 485 627,35	571 728 989,08	592 546 661,88
D.C.T.	650 409 003,4	664 089 457	668 361 101
Trésorerie passive			
Total du passif	3 727 506 074	3 927 845 786	4 202 629 204

Source : élaboré par nous même à partir des bilans comptables des années 2018,2019 et 2020

C. Elaboration des bilans fonctionnels en grandes masses

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Après l'étude et l'analyse des bilans fonctionnels, nous allons procéder à l'élaboration de ces bilans en grandes masses

a. Actif des bilans fonctionnels en grandes masses

Il regroupe deux grands postes : les emplois stables et l'actif circulant.

L'actif des bilans fonctionnels en grandes masses de cette entreprise pour ces années se représente en adoptant le tableau ci-dessous :

Tableau N°49 : Actif des bilans fonctionnels en grandes masses des « MOULINS DE LA SOUMMAM » des années 2018,2019 et 2020.

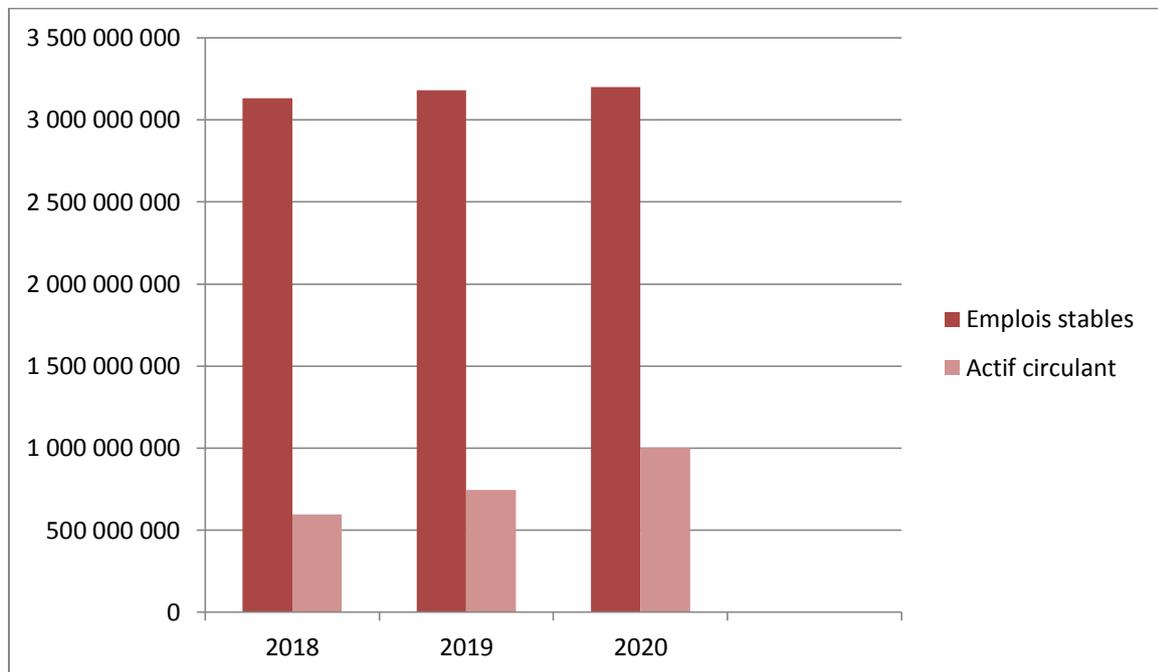
Désignation	Montant 2018	%	Montant 2019	%	Montant 2020	%
Emplois stables	3 130 890 525	84%	3 181 943 416	81%	3 200 143 379	76,15%
Actif circulant d'exploitation(A.C.E)	394 897 290,3		378 625 511		321 049 172,3	
Actif circulant hors exploitation(A.C.H.E)	9 494 548,86		8 935 817,76		12 526 593,66	
Trésorerie active	192 187 709,65		358 341 039,39		668 910 059,30	
Actif circulant	596 579 548,8	16%	745 902 368,1	19%	1 002 485 825	23,85%
Total actif	3 727 470 074	100%	3 927 845 784	100%	4 202 629 204	100%

Source : élaboré par nous même à partir des bilans fonctionnels des années 2018,2019 et 2020

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

L'actif des bilans fonctionnels en grandes masses se représente graphique comme suit :

Graphique N°10 : Actif des bilans fonctionnels en grandes masses des « MOULINS DE LA SOUMMAM » des années 2018,2019 et 2020.



Source : élaboré par nous même

b. Passif des bilans fonctionnels en grandes masses

Le passif des bilans fonctionnels en grandes masses regroupe les ressources durables et le passif circulant qui est classé en ordre d'exploitation et de hors exploitation.

Le passif des bilans fonctionnels en grandes masses de cette entreprise pour les trois années 2018,2019 et 2020 est le suivant :

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Tableau N°50 : Passif des bilans fonctionnels en grandes masses des « C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

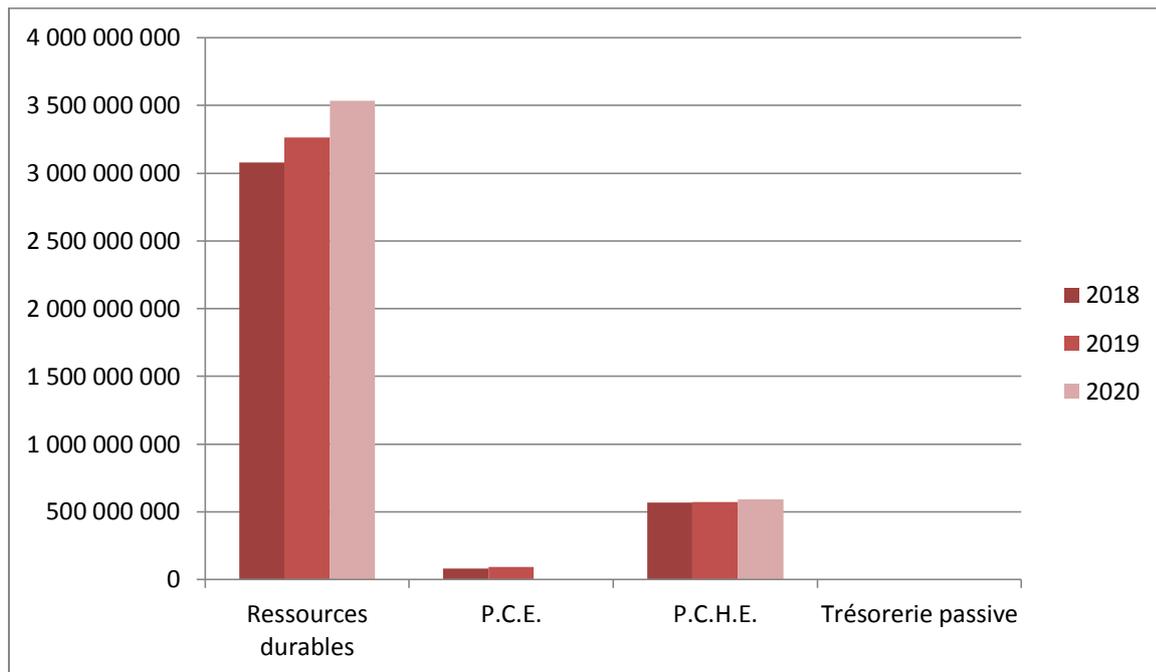
Désignation	Montant 2018	%	Montant 2019	%	Montant 2020	%
Ressources durables	3 077 061 071	82,55%	3 263 756 328	83,09%	3 534 268 103	84%
Passif circulant d'exploitation (P.C.E.)	81 923 376,12		92 360 467,99		75 814 439,15	
Passif circulant hors exploitation (P.C.H.E.)	568 485 627,35		571 728 989,08		592 546 661,88	
Trésorerie passive						
Passif circulant	650 409 003,4	17,45%	664 089 457	16,91%	668 361 101	16%
Total passif	3 727 470 074	100%	3 927 845 785	100%	4 202 629 204	100

Source : élaboré par nous même à partir des bilans fonctionnels des années 2018,2019 et 2020

Le passif des bilans fonctionnels en grandes masses se figure de la façon suivante :

Graphique N°11:Passif des bilans fonctionnels en grandes masses des « MOULINS DE LA SOUMMAM » des années 2018,2019 et 2020.

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »



Source : élaboré par nous même

Interprétations des résultats

Les emplois stables représentent 84% en 2018, 81% en 2019 et 76,15% en 2020.

L'actif circulant représente 16% en 2018, 19% en 2019 et 23,85% en 2020. Et cela grâce à l'augmentation de l'actif circulant durant les trois années.

Les ressources durables représentent plus de 82% en 2018, plus de 83% en 2019 et 84% en 2020, et cela revient au fait que les ressources durables sont augmentées durant les trois années.

Le passif circulant représente plus de 17% en 2018, plus de 16% en 2019 et 16% en 2020, cette diminution est due à la diminution du passif circulant durant les trois années.

D. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier selon l'approche fonctionnelle

Nous distinguons trois indicateurs d'équilibre financier : le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette.

a. Le fonds de roulement net global (F.R.N.G)

Le F.R.N.G se calcule par deux méthodes à savoir :

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

✚ Par le haut du bilan

Le fonds de roulement net global (F.R.N.G) se calcul par le haut du bilan en lui portant la formule suivante :

$$\text{FR NG} = \text{ressources stables} - \text{emplois stables}$$

Le F.R.N.G de cette entreprise par le haut du bilan pour les trois années 2018,2019 et 2020 est représenté dans le tableau ci-après.

Tableau N°51 : Le fonds de roulement net global par le haut du des «C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Désignation	2018	2019	2020
Ressources stables	3 077 061 071	3 263 756 328	3 534 268 103
Emplois stables	3 130 890 525	3 181 943 416	3 200 143 379
F.R.N.G	-53 829 454	81 812 912	334 124 724

Source : élaboré par nous même à partir des bilans fonctionnels des années 2018,2019 et 2020

✚ Par le bas du bilan

Le fonds de roulement net global (F.R.N.G) se calcul par le haut du bilan en lui portant la formule suivante :

$$\text{F.R.N.G} = \text{Actif circulant} - \text{passif circulant}$$

Le F.R.N.G de cette entreprise par le bas du bilan pour les trois années 2018,2019 et 2020 est représenté dans le tableau ci-dessous.

Tableau N°52 : Le fonds de roulement net global par le bas du des « MOULINS DE LA SOUMMAM »

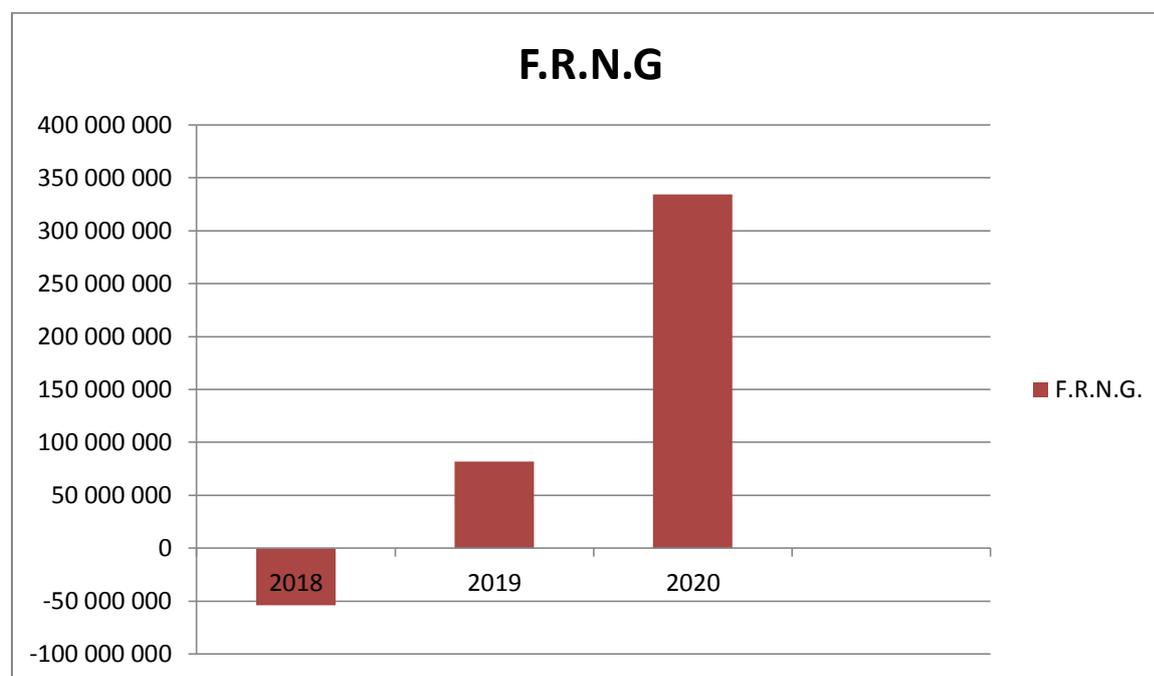
Désignation	2018	2019	2020
Actif circulant	596 579 548,8	745 902 368,1	1 002 485 825
Passif circulant	650 409 003,4	664 089 457	668 361 101
FRNG	-53 829 454,6	81 812 911,1	334 124 724

Source : élaboré par nous même à partir des bilans fonctionnels des années 2018,2019 et 2020

Le F.R.N.G de cette entreprise se schématise en figurant le graphique suivant :

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Graphique N°1 : Représentation graphique du F.R.N.G des «MOULINS DE LA SOUMMAM »



Source : élaboré par nous même

F.R.N.G durant l'année 2018 est négative, cela revient à l'insuffisance en fonds de roulement, et au fait que le passif circulant est supérieur à l'actif circulant

b. Le besoin en fonds de roulement (B.F.R)

Le besoin en fonds de roulement est décomposé en besoin en fonds de roulement d'exploitation et fonds de roulement hors exploitation.

✚ Besoin en fonds de roulement d'exploitation (B.F.R .E)

Le B.F.R.E se calcul en adoptant la formule suivante :

$$\text{B.F.R.E} = \text{A.C.E} - \text{P.C.E}$$

Le B.F.R.E de cette entreprise pour les trois années est le suivant :

Tableau N°53 : Le besoins en fonds de roulement d'exploitation des « MOULINS DE LA SOUMMAM »

Désignation	2018	2019	2020
Actif circulant	394 897 290,3	378 625 511	321 049 172,3

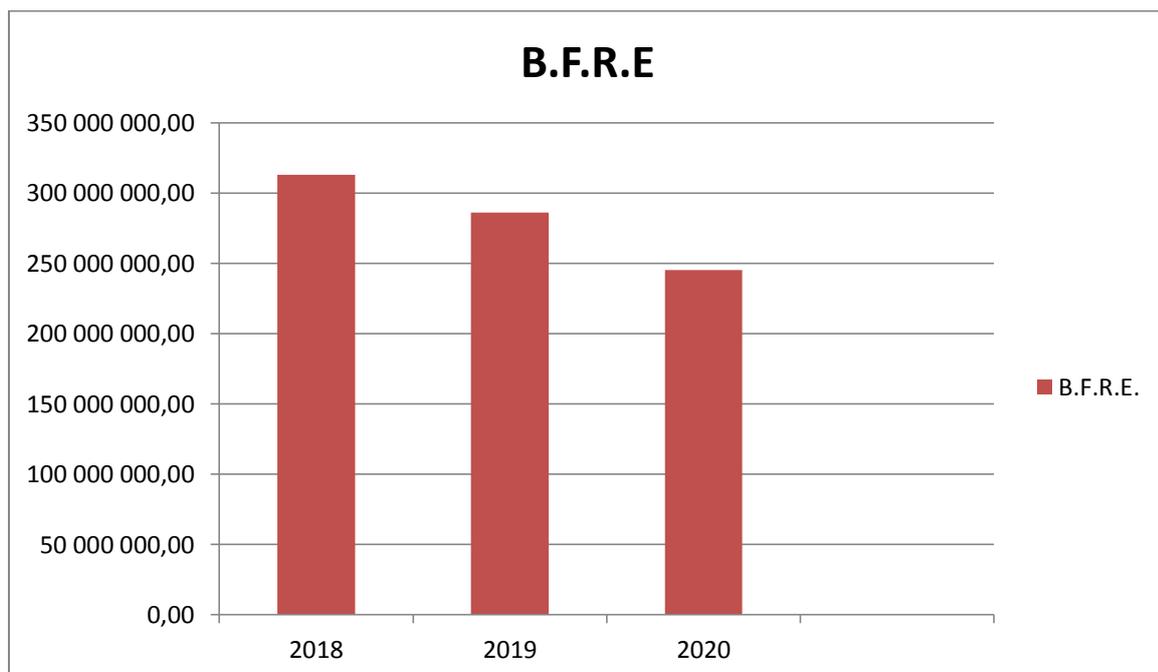
CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

d'exploitation(A.C.E)			
Passif circulant	81 923 376,12	92 360 467,99	75 814 439,15
d'exploitation(P.C.E)			
BFRE	312 973 914,2	286 265 043	245 234 733,2

Source : élaboré par nous même à partir des bilans fonctionnels des années 2018,2019 et 2020

Le B.F.R.E de cette entreprise pour les années 2018,2019 et 2020 se représente graphiquement de la façon suivante :

Graphique N°14 : Représentation graphique du B.F.R.E des«MOULINS DE LA SOUMMAM »



Source : élaboré par nous même

B.F.R.E positif durant les trois années il y a un surplus de besoins par rapport aux ressources (A.C.E > P.C.E).

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Besoin en fonds de roulement hors exploitation(B.F.R.H.E)

Le B.F.R.H.E se calcul en adoptant la formule suivante :

$$\text{B.F.R.H.E} = \text{A.C.H.E} - \text{P.C.H.E}$$

Le B.F.R.H.E de cette dernière pour les trois années se représente dans le tableau ci-après.

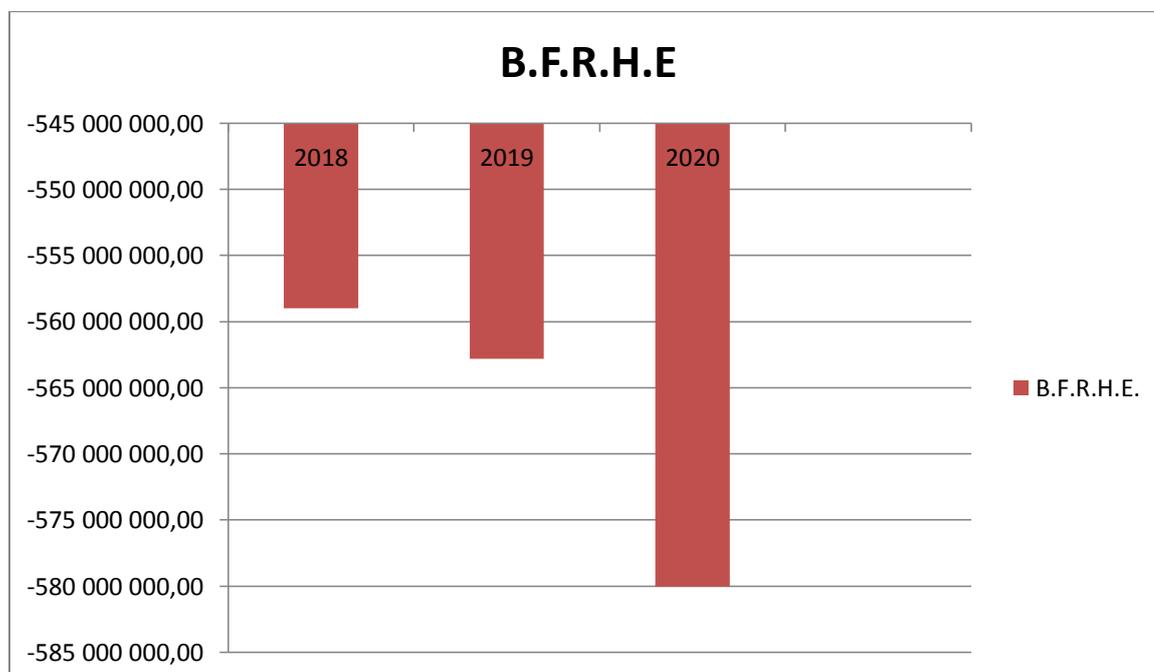
Tableau N°54 : Le besoins en fonds de roulement hors exploitation des « MOULINS DE LA SOUMMAM »

Désignation	2018	2019	2020
A.C.H.E	9 494 548,86	8 935 817,76	12 526 593,66
P.C.H.E	568 485 627,35	571 728 989,08	592 546 661,88
BFRHE	-558 991 078,4	-562 793 171,2	-580 020 068,1

Source : élaboré par nous même à partir des bilans fonctionnels des années 2018,2019 et 2020

Le B.F.R.H.E de cette entreprise pour les années 2018,2019 et 2020 se schématise graphiquement de la façon suivante :

Graphique N°15: Représentation graphique du B.F.R.H.E des «MOULINS DE LA SOUMMAM »



Source : élaboré par nous même

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

B.F.R.H.E négatif pendant les trois années cela en raison d'augmentation des P.C.H.E par rapport aux A.C.H.E.

✚ Calcul du besoin en fonds de roulement B.F.R

Le B.F.R se calcul en lui adoptant la formule suivante :

$$\mathbf{B.F.R = B.F.R.E + B.F.R.H.E}$$

Le B.F.R de cette dernière pour les trois années se schématise dans le tableau ci-après.

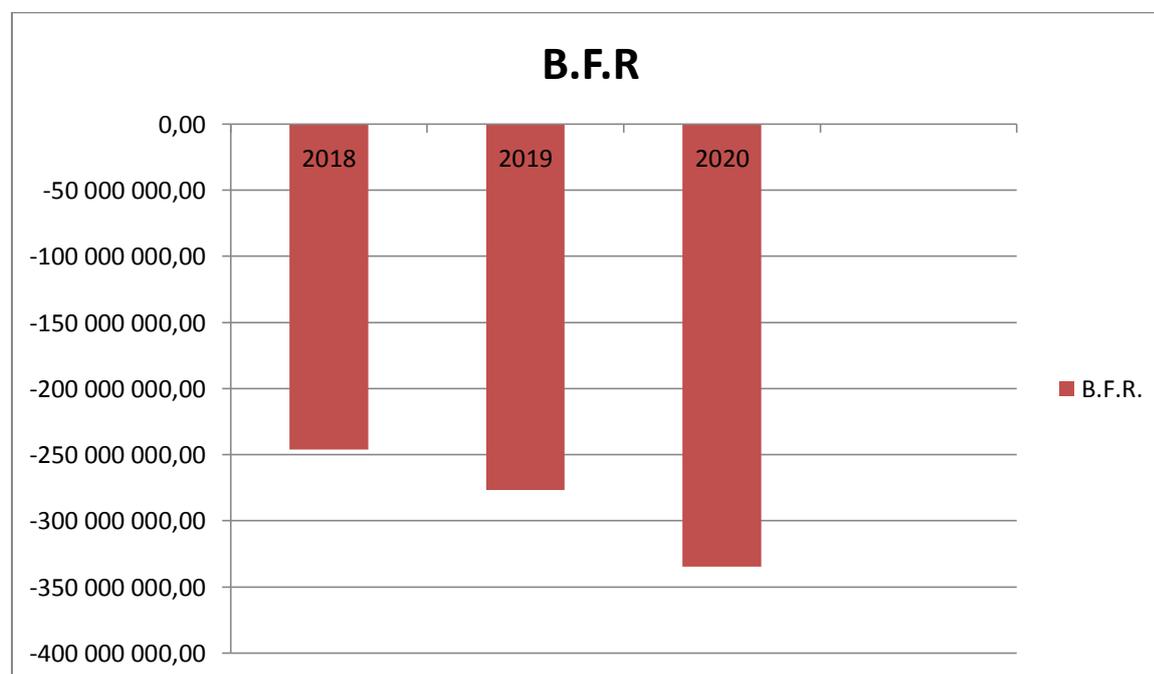
Tableau N°55 : Le besoins en fonds de roulement des « MOULINS DE LA SOUMMAM »

Désignation	2018	2019	2020
BFRE	312 973 914 ,2	286 265 043	245 234 733,2
BFRHE	-558 991 078,4	-562 793 171,2	-580 020 068,1
BFR	-246 017 164,2	-276 528 128,2	-334 785 335

Source : élaboré par nous même à partir des bilans fonctionnels des années 2018,2019 et 2020

Le B.F.R de cette entreprise pour les années 2018,2019 et 2020 représente graphiquement de la manière suivante.

Graphique N°16 : Représentation graphique du B.F.R des«MOULINS DE LA SOUMMAM »



Source : élaboré par nous même

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

c. La trésorerie nette

Nous pouvons calculer la trésorerie nette par deux méthodes

✚ La première méthode

Avec cette première méthode, la trésorerie nette se calcule par la différence entre la trésorerie active et celle du passive.

$$T.N=T.A-T.P$$

La trésorerie nette de cette entreprise par la première méthode est la suivante :

Tableau N°56 : Calcul de la trésorerie nette des « MOULINS DE LA SOUMMAM »

Désignation	2018	2019	2020
TR Active	192 187 709,65	358 341 039,39	668 910 059,30
TR passive	0,00	0,00	0,00
TR nette	192 187 709,65	358 341 039,39	668 910 059,30

Source : élaboré par nous même à partir des bilans fonctionnels des années 2018,2019 et 2020

✚ La deuxième méthode

La trésorerie nette se calcule avec la deuxième méthode en mettant relation entre le fonds de roulement net global et besoin en fonds de roulement.

$$T.N=F.R.N.G-B.F.R$$

La trésorerie nette de cette entreprise par la deuxième méthode se calcule comme suit :

Tableau N°57 : Calcul de la trésorerie nette des « MOULINS DE LA SOUMMAM »

Désignation	2018	2019	2020
F.R.N.G	-53 829 454,6	81 493 364,7	334 124 724
B.F.R	-246 017 164,2	-276 528 128,2	-334 785 334,9

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

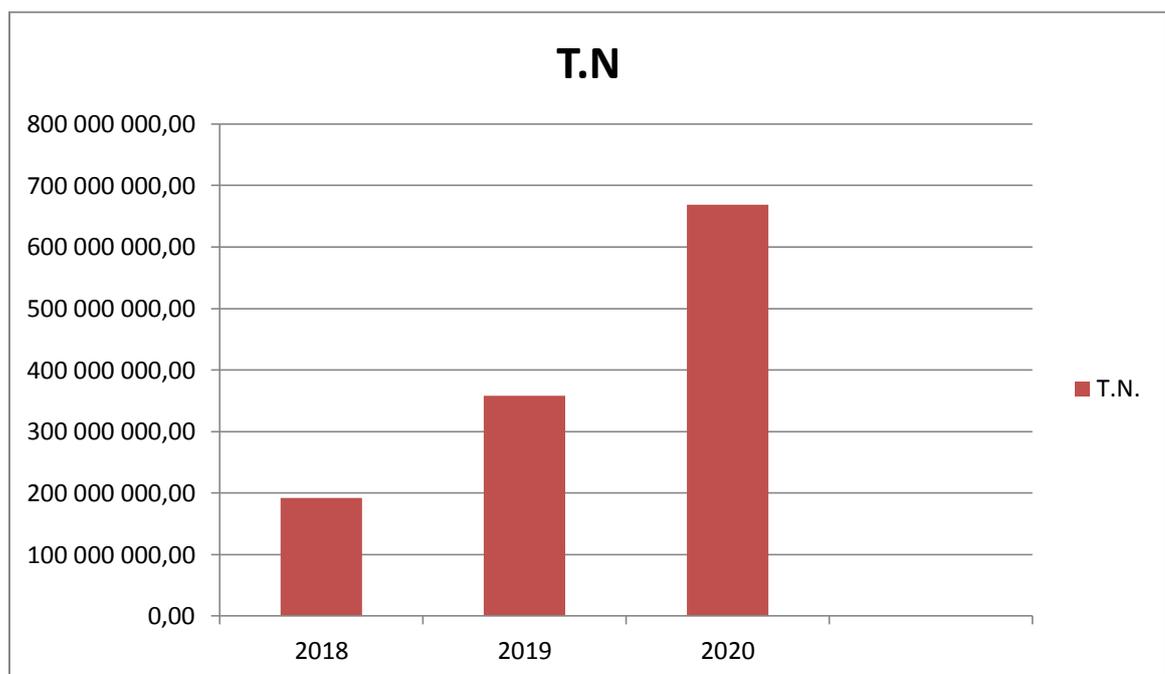
TR nette	192 187 709,6	358 021 492,9	668 910 059
-----------------	----------------------	----------------------	--------------------

Source : élaboré par nous même à partir des bilans fonctionnels des années 2018,2019 et 2020

Nous avons une trésorerie nette durant les trois années qui signifie que les ressources sont suffisantes pour couvrir ses besoins (soit F.R.N.G et B.F.R) : la situation financière de l'entreprise est saine.

La trésorerie nette de cette entreprise se figure graphiquement de cette manière.

Graphique N°17: Représentation graphique de la trésorerie nette des «MOULINS DE LA SOUMMAM »



Source : élaboré par nous même

E. Calcul les ratios liés à l'approche fonctionnelle

Nous distinguons :

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

a. Ratio de rotation

Nous trouvons les ratios suivants :

✓ Durée moyenne du crédit client

Ce premier ratio se calcul comme suit :

$$\text{Durée moyenne du crédit client} = (\text{créances clients/CATTC}) * 360$$

La durée moyenne du crédit client de cette entreprise est représentée dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°57 : Calcul de la durée moyenne du crédit clients des «C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMAM »

Désignation	2018	2019	2020
Créances clients	192 368 424,58	200 321 956,36	219 660 340,08
C.A T.T.C	3 587 211 228	3 094 253 052	3 664 602 506
Durée moyenne du crédit clients	19j	23j	22j

Source : élaboré par nous même à partir des bilans fonctionnels des années 2018,2019 et 2020

Les créances clients en 2018 est de 192 368 424,58 ,ont augmenté en 2019 à 200 321 956, 36 et en 2020 219 660 340,08, plus les créances clients augmentent plus le délai de paiement du crédit augmente.

✓ Durée moyenne du crédit fournisseur

Ceratio se calcul comme suit :

$$\text{Durée moyenne du crédit fournisseur} = (\text{Dettes fournisseurs/achat TTC}) * 360$$

La durée moyenne du crédit fournisseur de cette entreprise pour les trois années est schématisée dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°58 : Calcul de la durée moyenne du crédit fournisseur des «C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMAM »

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Désignation	2018	2019	2020
Dettes fournisseurs	78 695 400,8	90 771 236,67	73 805 086,83
Achat T.T.C	2 895 246 622	2 546 285 894	2 996 837 116
Durée moyenne du crédit fournisseur	10j	13j	9j

Source : élaboré par nous même à partir des bilans fonctionnels des années 2018,2019 et 2020

La durée moyenne du crédit fournisseur est plus importante en 2020 que les autres années. Ce qui peut se traduire par le fait que « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » règle ses fournisseurs en 9 jours

b. Ratio de structure financière

Nous distinguons :

✓ Ratio de financement permanent (R. F. P. T)

Il se calcule en appliquant la formule suivante :

$$R. F. P. T = \frac{K. P.}{A. I.}$$

Ratio de financement permanent de cette entreprise pour les trois années est le suivant :

Tableau N°59 : Calcul de financement permanent des « MOULINS DE LA SOUMMAM »

Désignation	2018	2019	2020
Ressources stables	3 077 097 071	3 263 756 329	3 534 268 103
Emplois stables	3 130 890 525	3 181 943 416	3 200 143 379
Ratio de financement permanent	0,98	1,03	1,10

Source : élaboré par nous même à partir des bilans fonctionnels des années 2018,2019 et 2020

Ce ratio en 2019 et 2020 est supérieur à 1 cela signifie que les emplois stables sont financés par les ressources stables.

✓ Ratio de financement propre (R. F. P. E)

Il se calcule en appliquant la formule suivante

$$R. F. P. E = \frac{C. P.}{A. I.}$$

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Le ratio de financement propre pour les trois années de cette entreprise est le suivant :

Tableau N°60 : Calcul de ratio de financement propre des « C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Désignation	2018	2019	2020
Capitaux propres	800 678 020,5	887 332 003,9	1 082 296 350
Emplois stables	3 130 890 525	3 181 943 416	3 200 143 379
Ratio de financement propre	0,26	0,28	0,34

Source : élaboré par nous même à partir des bilans fonctionnels des années 2018,2019 et 2020

A chaque fois que les emplois stables augmentent ce ratio augmentent (**0,26 en 2018- 0,28 en 2019 et 0,34 en 2020**).

Nous constatons que«*C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM*» arrivent à financer ces emplois stables par ces capitaux propres.

✓ Ratio de financement total(R.F.T)

Ce ratio se calcul en lui appliquant la formule représentée ci-dessous :

Ce ratio se calcu
$$R. F. T = \frac{C. P.}{T. P.}$$

Tableau N°61 : Calcul de ratio de financement total des « MOULINS DE LA SOUMMAM »

Désignation	2018	2019	2020
Capitaux propres	800 678 020,5	887 332 003,9	1 082 296 350
Total passif	3 727 506 074	3 927 845 786	4 202 629 204
Ratio de financement total	0,21	0,23	0,26

Source : élaboré par nous même à partir des bilans fonctionnels des années 2018,2019 et 2020

Nous remarquons durant les trois années ce ratio est inférieur à 1, ce qui signifie que les capitaux propres ne peuvent pas financer le total du passif.

✓ Ratio de couverture de l'actif circulant par le F.R.N.G

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Il se calcule de cette façon :

$$R = \frac{\text{F. R. N. G.}}{\text{A. C.}}$$

Ce ratio pour les trois années est représenté dans le tableau ci-après.

Tableau N°62 : Ratio de couverture de l'actif circulant par le F.R.N.G des « C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Désignation	2018	2019	2020
F.R.N.G	-53 829 454,6	81 493 364,7	334 124 724
Actif circulant	596 579 548,8	745 902 368,1	1 002 485 825
Ratio de couverture de l'actif circulant	-0,09	0,11	0,33

Source : élaboré par nous même à partir des bilans fonctionnels des années 2018,2019 et 2020

Nous remarquons que ce ratio est négatif durant 2018 par contre pour les deux autres années, il est positif, et cela signifie que l'entreprise que le F.R.N.G ne peut financer le total de l'actif circulant.

✓ Ratio évolution du FRNG

Il se calcul en lui adoptant la forme de calcul suivante :

$$R = \frac{\text{F.R.N.G.}}{\text{C.A.H.T}} * 360j$$

Le ratio d'évolution du F.R.N.G pour les trois années se schématise dans ce tableau :

Tableau N°63 : Ratio d'évolution du F.R.N.G des «C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Désignation	2018	2019	2020
F.R.N.G	-53 829 454,6	81 493 364,7	334 124 724
C.A.H.T	3 014 463 217,31	2 600 212 649,69	3 079 497 904,64
Evolution FRNG	-6j	11j	39j

Source : élaboré par nous même à partir des bilans fonctionnels des années 2018,2019 et 2020

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

Ce ratio mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffre d'affaires, dans notre cas le F.R.N.G dégagé par l'entreprise couvre plus d'un mois du chiffre d'affaire pour la dernière année.

Par contre en 2018, nous avons trouvé le nombre de jours négatif, cela veut dire que l'entreprise reste 6 jours sans couverture.

✓ Ratio évolution du B.F.R.E.

Nous obtiendrons ce ratio en appliquant la formule ci-après :

$$R = \frac{B.F.R.E.}{C.A.H.T.} * 360$$

Le ratio d'évolution du B.F.R.E pour les trois années se schématise dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°64 : Ratio d'évolution du B.F.R.E des « MOULINS DE LA SOUMMAM »

Désignation	2018	2019	2020
B.F.R.E	312 973 914,2	286 265 043	245 234 733,2
C.A.H.T	3 014 463 217,31	2 600 212 649,69	3 079 497 904,64
Evolution B.F.R.E	37j	40j	29j

Source : élaboré par nous même à partir des bilans fonctionnels des années 2018,2019 et 2020

Ce ratio mesure l'importance du B.F.R.E en nombre de jours de chiffres d'affaires. Dans notre cas, le B.F.R.E dégagé par cette entreprise couvre plus d'un mois du chiffre d'affaires.

Conclusion

Dans ce chapitre, nous nous sommes intéressés à un cas pratique concret d'un diagnostic financier. Pour cela, nous avons opté pour les cas des «*C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM*»

A partir des documents fournis par les«*C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM*», nous avons pu effectuer une analyse de la situation financière de cette dernière pour les trois années

CHAPITRE III LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES « LES MOULINS DE LA SOUMMAM »

2018,2019 et 2020, en calculant les soldes intermédiaires de gestion, la C.A.F, les indicateurs d'équilibre financier et les ratios.

Les soldes intermédiaires sont en évolution en 2020 par rapport à 2019 et cela grâce à la hausse du chiffre d'affaire en 2020 par rapport à celui du 2019.Et concernant la C.A.F, nous remarquons que«**C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM**» dispose d'une capacité d'autofinancement positive et importante durant les trois années.

D'après les ratios de rentabilité et de profitabilité, nous constatons que l'entreprise «**C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM**» dispose d'une bonne rentabilité et de profitabilité.

En étudiant son équilibre financier, nous remarquons que la situation financière de cette dernière est saine, en étudiant sa solvabilité et sa liquidité, nous confirmons que « **C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM** » est en bonne santé financière malgré la pandémie du «*Corona virus* » qui a touché plusieurs aspects de cette entreprise dont nous citons ceux de la finance, et du commerce,...

CONCLUSION GENERALE

Conclusion générale

Le diagnostic financier est l'ensemble d'instruments et de méthodes qui permettent de donner le résultat final de cette entreprise, et essayer de trouver des solutions en cas où le résultat obtenu est négatif, contrairement si le résultat obtenu est positif, elle doit trouver des nouvelles astuces et techniques pour développer sa situation financière

Pour mener à bien notre travail et tenter de répondre à notre problématique nous avons adopté la méthodologie suivante :

Tout d'abord, nous avons mis le point sur les concepts essentiels du diagnostic financier. Ainsi, l'analyse financière consiste à étudier les documents comptables et financiers d'une entreprise afin d'apporter un jugement sur sa santé financière. Le diagnostic financier est la suite logique de l'analyse financière qui a pour objectif de parvenir à une connaissance parfaite de l'entreprise, et cela en faisant apparaître ses forces et ses faiblesses.

Ensuite, nous avons entamé étudié « *les outils du diagnostic financier* », en mettant l'accent sur les soldes intermédiaires de gestion, les indicateurs d'équilibre financier et les ratios. Ceci nous a permis d'approfondir nos connaissances et d'aborder les points suivants :

- ✓ L'analyse de l'activité et de la performance permet de connaître la situation financière de l'entreprise et d'interpréter les résultats ;
- ✓ Pour analyser le patrimoine de l'entreprise ainsi que sa situation financière, il est nécessaire d'analyser les documents financiers à savoir : le bilan financier, le bilan fonctionnel, et aussi l'équilibre financier ;
- ✓ Analyse par la méthode des ratios permette de donner une information plus significative et plus synthétique dont son but est d'apprécier les performances de l'entreprise.

Enfin, nous avons développé et enrichi nos connaissances acquises dans le cadre théorique à travers un cas pratique réalisé au sein de l'entreprise «**C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM**».

De ce fait, au cours de notre travail qui s'est déroulé au sein de cette entreprise nous avons aboutis aux conclusions suivantes :

- ✓ Les S.I.G et la C.A.F ont connus une baisse durant les années 2018 et 2019 et une augmentation en 2020 et cela à cause du chiffre d'affaires.

Conclusion générale

- ✓ « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » est une entreprise rentable durant ces trois années
- ✓ Le F.R.F est positif en 2020, par contre il est négatif durant les années 2018 et 2019 et cela revient au fait que les actifs à plus d'un an sont supérieurs aux capitaux permanents.
- ✓ L'entreprise « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » a une trésorerie satisfaisante
- ✓ Cette entreprise est jugée solvable et cela grâce à l'augmentation de l'actif par rapport aux dettes
- ✓ F.R.N.G est positif durant les années 2019 et 2020, par contre en 2018 est négatif et cela s'explique par le principe d'insuffisance en fonds de roulement (Passif circulant est plus grand que l'actif circulant).
- ✓ B.F.R est négatif durant les trois années, cela signifie que cette entreprise n'a pas de besoins d'exploitation à financer.
- ✓ La trésorerie nette est positive durant les trois années est positif car le fond de roulement net global est supérieur au besoin de fond de roulement durant ces trois années.
- ✓ Le diagnostic financier se réalise par les financiers des « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* ».

Ainsi, cette étude nous a permis de répondre à notre question centrale posée au début de notre travail.

« *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* » procède à un diagnostic financier en analysant et en étudiant les différents documents comptables et financiers et en utilisant les différents méthodes et techniques à savoir l'analyse de l'activité (S.I.G, C.AF,...), l'analyse de la structure financière, et l'analyse par la méthode des ratios.

Ce travail nous a permis d'améliorer et d'approfondir nos connaissances, en matière de diagnostic financier et la santé financière en général d'une entreprise, et qui sont des acquis importants pour la suite de notre parcours scientifique et professionnel.

BIBLIOGRAPHIE

Bibliographie

OUVRAGE

- ✓ A.KHEMAKHEM, J.I .ARDON, ”introduction au contrôle de gestion “, BORDAS MANAGEMENT, 14^{ème} édition, Paris, Montréal.
- ✓ ALAIN MARION, « *Analyse financière, Concepts et méthodes* », DUNOD ,3^{ème} édition, Paris, 2004
- ✓ ALAIN M, ALAIN A, CHRISTOPHE E, DIDIER V, MICHEL W, « *diagnostic de la performance de l’entreprise, concept et méthodes* », DUNOD, 2012.
- ✓ BARREAU J, DEMAHAÏE J- F, « *Gestion financière, Manuel & applications* », DUNOD, France, 2006
- ✓ BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, « *Analyse financière* », GUALINO, 6^{ème} édition, Paris, 2006
- ✓ BEATRICE MEUNIER-ROCHER, « *Le diagnostic financier* », organisations, paris, 2001
- ✓ Brigitte D , Michel L, Paula M, Pascal N , « *Comptabilité et gestion des organisations* »,DUNOD,6^{ème} édition, Paris ,2008
- ✓ DOV OGIEN, « *Maxi fiches de gestion financière de l’entreprise*», DUNOD, Paris, 2008
- ✓ ELIE COHEN, « *Analyse financière* », ECONOMICA, Paris, 2004
- ✓ GEORGES LEGROS, « *finance d’entreprise* », DUNOD, 3^{ème} édition, France, 2018
- ✓ GILLES MEYER, « *Analyse financière* », hachette, Espagne, 2018
- ✓ HUBERT DE LA BRUSELERIE, « *Analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation* », DUNOD 4^{ème} édition, Paris, 2010
- ✓ JEAN-PIERRE LAHILLE, « *Analyse financière* », SIREY, Paris, 2001
- ✓ J.-Y.EGLEMA.PHILLIPS C.ET C.RAULET, « *Analyse comptable et financière* », DUNOD ,9^{ème} édition, Paris, 2002
- ✓ LORINI PH, « *le contrôle de gestion stratégique* », DUNOD, Paris, 1991
- ✓ LUC BAZET J, FAUCHER P, « *Finance d’entreprise, manuel et applications* », NATHAN, 6^{ème} édition, Paris, 2009

Bibliographie

- ✓ PIERRE RAMAGE, « *Analyse et diagnostic financier* », édition d'organisation, Paris, 2001

MEMOIRE

- ✓ AIT MENGULLET SALIM, Mémoire de fin d'étude « le diagnostic financière d'évaluation de la performance cas de DISTRICT COM : NAFTAL, Tizi-Ouzou, 2015
- ✓ M^{elle}, BOUSSAA HANANE, BRAHIM LOUIZA, université Abderrahmane mira de Bejaia, comptabilité, control et audit, « l'analyse financier comme outil d'évaluation de la performance d'une entreprise, cas SPA Les moulins de la Soummam, sidi aiche », 2020
- ✓ MOUSSACEB AZZEDDINE, NACERALLAH LAID, « Analyse de la santé financière d'une entreprise Cas : DRGB, DIRATION Régionale DE BEJAIA », Mémoire fin de cycle , université Abderrahmane mira de Bejaïa , 2014 ,P52 ,53.

Table des matières

REMERCIEMENTS

DEDICACES

LISTE DES ABREVIATIONS

SOMMAIRE

INTRODUCTION GENERALE.....01

CHAPITRE I : CONCEPTS THEORIQUES DU DIAGNOSTIC FINANCIER.....05

SECTION 01 : NOTIONS DE BASES SUR LE DIAGNOSTIC FINANCIER.....05

1.1. Définitions de l'analyse financière.....05

1.2. Définitions du diagnostic financier06

1.3. Objectifs de l'analyse financière.....07

1.4. Objectifs du diagnostic financier.....07

1.5. Les utilisateurs de l'analyse financière.....08

SECTION 02 : LES SOURCES D'INFORMATION.....09

2.1. L'information comptable.....09

2.1.1. Le bilan comptable.....09

A. Définition du bilan comptable.....09

B. Les composantes d'un bilan comptable.....09

a. Actif du bilan.....10

b. Passif du bilan.....13

C. Construction du bilan comptable.....16

2.1.2 .Le compte de résultat.....18

A. Définition du compte de résultat18

B. Les éléments constitutifs du compte de résultat.....19

a. Les charges20

b. Les produits22

Table des matières

C. Relation entre bilan et compte du résultat.....	24
2.1.3. L'annexe.....	26
A. Définition de l'annexe.....	26
B. Les informations fournies par l'annexe	26
a. Règles et méthodes comptables	26
b. Informations relatifs au bilan et au compte de résultat.....	27
C. Structuration de l'annexe.....	28
a. Tableau des immobilisations	28
b. Tableau des amortissements	29
c. Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants.....	30
d. Tableau des participations (filiales et entités associées).....	31
e. Tableau des provisions	32
f. Etat des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice	33
2.2. Les autres sources d'information.....	34
2.2.1. Le rapport de gestion.....	34
2.2.2. Le rapport général du commissaire aux comptes et la procédure d'alerte.....	35
SECTION 03 : LES DEMARCHES DE L'ANALYSE FINANCIERE ET LEURS APPLICATIONS.....	35
3.1. Les principaux domaines d'application de l'analyse financière.....	35
3.1.1. Diagnostic financier et appréciation du risque d'insolvabilité par un partenaire extérieur.....	36
3.1.2. Diagnostic financier et diagnostic global de l'entreprise.....	38
A. Diagnostic financier et diagnostic stratégique.....	38
B. Diagnostic financier et difficultés d'entreprises.....	39
C. Diagnostic d'entreprise et évaluation.....	39

Table des matières

D. Diagnostic financier et analyse boursière.....	39
3.1.3. Analyse financière et étude statistique du comportement des entreprises.....	40
3.2. Les démarches du diagnostic financier	41
3.2.1. Le principe de la démarche.....	41
3.2.2. Diagnostic financiers et diagnostic d'entreprise.....	42
CHAPITRE II : LES OUTILS DU DIAGNOSTIC FINANCIER.....	45
SECTION 01 : ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DE LA PERFORMANCE.....	45
1.1. Présentation de l'activité d'une entreprise.....	45
1.1.1. Les opérations d'une entreprise selon la fonction.....	45
1.1.2. Les flux.....	46
1.1.3. Les cycles.....	46
1.2. La performance de l'entreprise	47
1.2.1. Définition de la performance.....	47
1.2.2. La mesure de performance.....	47
1.2.3. Les grands types de la performance.....	48
1.3. Analyse par les soldes intermédiaires de gestion (S.I.G.).....	49
1.3.1. Définitions et importance.....	50
1.3.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion.....	50
1.4. Analyse par la capacité d'autofinancement (C.A.F.).....	54
1.4.1. Définition de la C.A.F.....	54
1.4.2. Utilité de la C.A.F.....	54
1.4.3. Le calcul de la C.A.F.....	54
1.4.4. L'autofinancement.....	55
1.4.5. La capacité de remboursement.....	56
SECTION 02 : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE.....	56
2.1. Le bilan financier.....	56

Table des matières

2.1.1. Définition et objectifs.....	56
2.1.2. La structure du bilan financier.....	57
A. Les éléments constitutifs du bilan financier.....	57
a. L'actif du bilan financier.....	58
b. Le passif du bilan financier.....	58
B. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	58
a. Les reclassements et les retraitements relatifs à l'actif du bilan financier.....	59
b. Les reclassements et les retraitements relatifs au passif du bilan.....	62
C. Le bilan financier en grandes masses.....	67
2.1.3. L'approche patrimoniale de l'équilibre financier.....	67
A. Le fonds de roulement financier (F.R.F).....	68
B. Interprétation du fonds de roulement financier (F.R.F).....	69
2.2. Le bilan fonctionnel.....	70
2.2.1. Définition et objectifs.....	70
2.2.2. La structure du bilan fonctionnel.....	71
A. Les composantes du bilan fonctionnel.....	71
B. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	72
C. Bilan fonctionnel en grandes masses.....	77
2.2.3. L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier.....	77
A. Définition de l'approche fonctionnelle.....	77
B. La notion d'équilibre financier.....	77
C. Les indicateurs d'équilibre financier basés sur le bilan fonctionnel.....	78
a. Fonds de roulement net global (F.R.N.G)	78
✓ Définition et intérêts	78
✓ Méthode de calcul	79
✓ Interprétation de fonds de roulement net global.....	80
b. Le besoin en fonds de roulement (B.F.R).....	81

Table des matières

✓ Définition.....	81
✓ Les composantes de besoin en fonds de roulement.....	81
✓ L'intérêt de distinguer entre B.F.R.E. et B.F.R.H.E.....	82
✓ Interprétation du besoin de fonds de roulement.....	83
C. La trésorerie nette (T.N).....	83
✓ Définition et intérêts.....	83
✓ Formules de calcul.....	83
✓ Interprétation des résultats	84
✓ Relation entre F.R.N.G. B.F.R. et T.N.....	85
SECTION N03 : ANALYSE PAR LA METHODE DES RATIOS.....	86
3.1. Définitions.....	86
3.2. Intérêts la méthode.....	87
3.3. Limites de la méthode.....	87
3.4. Les différents types de ratios	88
3.4.1. Ratios de structure financière.....	88
a. Ratio de financement permanent (R.F.P.T).....	88
b. Ratio de financement propre (R.F.P.R).....	89
c. Ratio de financement total (R.F.T).....	89
d. Ratio d'autonomie financière (R.A.F).....	89
e. Ratio évolution du F.R.N.G.....	90
f. Ratio évolution du B.F.R.E.....	90
g. Ratio de couverture de l'actif circulant par le F.R.N.G.....	90
3.4.2. Ratios de profitabilité et de rentabilité.....	90
A. Ratios de profitabilité.....	90
B. Ratios de rentabilité.....	92
3.4.3. Ratio de gestion.....	93
A. Ratio de rotation.....	93
a. Délai de rotation des stocks.....	93

Table des matières

b. Délai de rotation des créances clients.....	94
c. Délai de rotation des crédits fournisseurs.....	94
B. Ratio d'activité.....	94
a. Taux de croissance du chiffre d'affaires H.T.....	94
b. Taux de croissance de la valeur ajoutée.....	94
c. Taux de croissance de la production de l'exercice.....	95
d. Taux de croissance du résultat net.....	95
e. Taux de marge nette.....	95
f. Taux de marge commerciale.....	95
g. Taux de marge brut.....	95
3.4.4. Ratio de liquidité.....	95
3.4.5. Ratio de solvabilité.....	97
CHAPITRE III : LE DIAGNOSTIC FINANCIER DES«C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM ».....	98
SECTION 01 : PRESENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL	98
1.1. Historique.....	98
1.2. Siège social	99
1.3. La superficie.....	99
1.4. Evolution de l'effectif sur 3 ans.....	100
1.5. Activité et capacité de l'entreprise les Moulins de la Soummam	102
1.6. Catégories des clients.....	102
SECTION 02 : ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DE LA PERFORMANCE DES « MOULINS DE LA SOUMMAM ».....	102
2.1. Les soldes intermédiaires de gestion.....	102
2.2. Calcul de la capacité d'autofinancement(C.A.F.).....	104
2.3. Calcul de l'autofinancement.....	106

Table des matières

2.4. Calcul des ratios de profitabilité et de rentabilité.....	108
A. Ratios de profitabilité.....	108
B. Ratios de rentabilité	109
2.5. Calcul des ratios d'activité.....	110
a. Taux de croissance du C.A.....	110
b. Taux de croissance de la V.A.....	111
d. Taux de croissance de la P.E.....	112
e. Taux de croissance du résultat net.....	113
f. Taux de marge nette.....	114
g. Taux de marge commerciale.....	115
h . Taux de marge brut.....	115
SECTION 03 : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE « LES MOULINS DE LA SOUMMAM ».....	116
3.1. Analyse statique de la structure financière.....	116
3.1.1. Elaboration et représentation du bilan financier.....	116
A. Les retraitements au niveau de l'actif des bilans financiers.....	116
B. Les retraitements et les reclassements au niveau du passif des bilans financiers.....	117
C. Elaboration du bilan financier de grandes masses.....	119
a. Actif du bilan financier de grandes masses des « MOULINS DE LA SOUMMAM ».....	119
b. Passif du bilan financier en grandes masses des « MOULINS DE LA SOUMMAM ».....	120
✓ Le fonds de roulement financier (F.R.F).....	122
3.1.3. Calcul des ratios liés au bilan financier.....	124
a. Ratio de liquidité.....	124
b. Ratio de solvabilité.....	125

Table des matières

3.1.2. Elaboration et représentation du bilan fonctionnel.....	125
a. Les retraitements et reclassements au niveau de l'actif du bilan fonctionne.....	126
b. Les retraitements et reclassements au niveau du passif du bilan fonctionnel.....	127
C. Elaboration des bilans fonctionnels en grandes masses.....	128
a. Actif des bilans fonctionnels en grandes masses.....	129
b. Passif des bilans fonctionnels en grandes masses.....	130
D. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier selon l'approche fonctionnelle.....	132
a. Le fonds de roulement net global(F.R.N.G).....	132
b. Le besoin en fonds de roulement (B.F.R).....	134
c. La trésorerie nette.....	137
E. Calcul les ratios liés à l'approche fonctionnelle.....	139
a. Ratio de rotation.....	139
b. Ratio de structure financière.....	140
CONCLUSION GENERALE.....	145

BIBLIOGRAPHIE

ANNEXES

TABLES DES MATIERES

Résumé

Dans ce présent travail, nous avons tenté d'étudier les techniques et les outils du diagnostic financier afin d'analyser et d'étudier la situation financière d'une entreprise. Pour cela, nous avons effectué un stage pratique au sein de l'entreprise « *C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM* ».

Mots clés : diagnostic financier, la situation financière, entreprise, Les Moulins de la Soummam

A partir de notre étude de cette entreprise nous avons constaté que cette dernière est performante et elle n'est pas en danger financier car elle est capable de financer ses dettes et satisfaire les besoins de ses clients.

Summary

In this present work, we have tried to study the techniques and tools of financial diagnosis in order to analyze and study the financial situation of a company. For this, we have carried out a practical internship within the company «*C.I.CLES MOULINS DE LA SOUMMAM* ».

From our study of this company we found that the latter is efficient and it is not in financial danger because it is able to finance its debts and meet the needs of its customers.

Key words: financial diagnosis, financial situation, company, Les Moulins de la Soummam

ملخص

في هذا العمل الحالي، حاولنا دراسة تقنيات وأدوات التشخيص المالي من أجل تحليل ودراسة الوضع المالي للشركة. لهذا، قمنا بإجراء تدريب عملي داخل الشركة «*C.I.C LES MOULINS DE LA SOUMMAM*».

من دراستنا لهذه الوضع المالي وجدنا أن الأخيرة فعالة وليست في خطر مالي لأنها قادرة على تمويل ديونها وتلبية احتياجات عملائها.

كلمات مفتاحية

التشخيص المالي، الوضع المالي، الشركة، Les Moulins de la Soummam