

UNIVERSITÉ ABDERRAHMANE MIRA DE BÉJAÏA
FACULTÉ DES SCIENCES ÉCONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES SCIENCES
DE GESTION

Département des Sciences Financières



جامعة بجاية
Tasdawit n' Bgayet
Université de Béjaïa

MÉMOIRE

En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences Financières

Option : Finance d'Entreprise

Thème

**ANALYSE FINANCIERE COMME OUTIL DE MESURER LA
PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE CAS : de la SARL
MONT Djurdjura**

Préparé par :

Mr Zidani amazigh

Mr Brouri Ghiles

Dirigé par :

M^{me} Meklat Khoukha

Année Universitaire

2021 / 2022

Remerciement

Remerciement

Tout d'abord on remercie le bon dieu puissant de la bonne santé, la volonté et de patience qu'il nous a donnée tout au long de notre étude.

*On tient à témoigner notre profonde gratitude à notre encadreur **M^{me} : MEKLAT KHOUKHA** enseignante à l'université de Abderrahmane Mira de Bejaia pour les informations et les instructions données pour le bon déroulement de ce travail.*

Nos vifs remerciements au membre de jurys de bien vouloir accepter d'évaluer notre travail.

Un grand remerciement spécial aux étudiants de la 2^{ème} année Master de la spécialité de Finance d'entreprise

Nos remerciements s'adressent également à tous les enseignants qui ont pris part durant la formation.

Dédicace

Dédicace

Je dédie ce modeste travail :

A mes chers parents,

Ce projet de fin d'étude est dédié à mes chers parents qui m'ont toujours poussé et motivé dans mes études. Sans eux, je n'aurais certainement pas fait d'études longues. Ce projet fin d'étude représente donc l'aboutissement du soutien et des encouragements qu'ils m'ont prodigués tout au long de ma scolarité. Qu'ils en soient remerciés par cette trop modeste dédicace.

*A mon frère **Syphax** et mes sœurs **Malak et Amira** qui m'ont toujours été la source de bonheur.*

A mes chères grand-mères,

A mes oncles,

Pour leurs soutiens moraux et leurs conseils précieux tout au long de mes études

A mes chers amis,

*En souvenir de nos éclats de rire et des bons moments, en souvenir de tout ce qu'on a vécu ensemble : **KARIM, Amayes, YACINE, Tarik, Massi, DIANA, FAHIM, HOCINE, MESSIPSA, GHILES, oualaid.***

*En particulier mon binôme **GHILES** avec qui j'ai partagé ce modeste travail.*

AMAZIGH

Dédicace

Je dédie ce travail

À mes très chers parents, aucune dédicace, aucun mot ne pourrait exprimer la valeur, la gratitude et l'amour que j'ai pour vous.

Loin de vous, votre soutien et vos encouragements m'ont toujours donné la force pour persévérer et pour prospérer dans la vie.

À toute ma famille BROURI, spécialement :

Mes frères et sœurs : YANIS et OUARDIA

A ma nièce : Thiziri que j'aime tellement

À toute la famille SAADI

À mon camarade Amazigh avec qui j'ai partagé une belle année d'études

GHILES

Liste des abréviations

Liste des abréviations

- AC** : Actifs circulants
- AI** : Actifs immobilisés
- AF** : Autofinancement
- ACE** : Actifs circulants d'exploitations
- ACHE** : Actifs circulants hors d'exploitations
- BFR** : Besoin en fond de roulement
- BFRE** : Besoin en fond de roulement d'exploitation
- BFRHE** : Besoin en fond de roulement hors exploitation
- CAF** : Capacité d'autofinancement
- DA** : Dinars algérien
- DCT** : dettes à court terme
- DLMT** : Dettes à long et moyen terme
- DF** : Dettes financières
- RD** : Ressources durables
- RS** : Ressources stables
- EBE** : Excédent brut de l'exploitation
- FRNG** : Fond de roulement net global
- FR** : Fond de roulement
- FRP** : Fond de roulement propre
- FRE** : fond de roulement étranger
- FRT** : fond de roulement total
- CP** : Capitaux propres
- KP** : Capitaux permanents
- MC** : Marge commercial
- PC** : Passifs courants
- RCAI** : Résultat courant avant l'impôt
- RE** : Résultat d'exploitation

Liste des abréviations

R excep : Résultat exceptionnel

RNET : Résultat net de l'exercice

R : Ratio

SIG : Soldes intermédiaires de gestion

TN : Trésorerie nette

VA : Valeur ajoutée

Sommaire

Sommaire

Introduction générale.....	P15
Chapitre I : RAPPEL THÉORIQUE SUR L'ANALYSE FINANCIÈRE	P18
Introduction au chapitre I.....	P18
Section 01 : NOTIONS DE BASE SUR L'ANALYSE FINANCIERE.....	P.18
Section 02 : L'ANALYSE DES DOCUMENTS FINANCIERS	P34
Conclusion au chapitre I	P45
Chapitre II : LES MÉTHODES DE L'ANALYSE FINANCIÈRE.....	P47
Introduction au chapitre II.....	P.47
Section 01 : L'ANALYSE DE L'ÉQUILIBRE FINANCIÈRE.....	P.47
Section 02 : L'ANALYSE PAR LA MÉTHODE DES RATIOS.....	P54
Section 03 : L'ANALYSE DE L'ACTIVITÉ.....	P.61
Conclusion au chapitre II.....	P72
Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise : cas de la SARL MONT DJURDJURA	P75
Introduction au chapitre III.....	P75
Section 01 PRESENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL	P75
Section 02 ÉLABORATIONS DES BILANS FINANCIERS ET FONCTIONNELS....	P83
Section 03 ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER.....	P96
Section 04 L'ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DE LA PERFORMANCE DE LA SARL MD.....	P108
Conclusion au chapitre III.....	P115
CONCLUSION GÉNÉRALE.....	P118
RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES.....	P120
ANNEXE	

Sommaire

LISTE DES ILLUSTRATIONS

Liste des schémas

Liste des tableaux

Liste des TABLE DES MATIERE

Introduction générale

Introduction générale

Introduction générale et problématique

L'analyse des états financiers est fondée sur la sélection, l'évaluation et l'interprétation des données comptables et financière afin de pouvoir émettre une recommandation sur la situation financière et la performance d'une entreprise. Cette appréciation s'effectue non seulement à partir des états financiers publiés par les sociétés, mais également à l'aide des nombreuses informations financières disponibles, que ce soit par le biais d'internet ou de la presse financière telles que les rapports de gestion sur les activités d'exploitation, les prospectus, les circulaires de la direction, ainsi que les communiqués de presse émis par les entreprises.

Le monde de l'entreprise est un monde complexe qui a ses règles, ses références ainsi que son vocabulaire. La finance qui est l'un des piliers de l'économie de l'entreprise, elle est liée à la gestion des ressources financières. Cette gestion est effectuée par l'utilisation d'un d'outils parmi lesquels nous trouvons l'analyse financière. Celle-ci porte sur l'étude de l'ensemble de la situation financière de l'entreprise dans le but de mettre en évidence ses points faibles face aux menaces et opportunités de l'environnement.

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 préférences.

La gestion financière constitue un ensemble de méthode d'analyse et d'outils opératoires qui permettent aux entreprises et autres organisations d'assurer une insertion efficace dans leur environnement financier.

Et tant qu'outil de la gestion financière, l'analyse financière peut être considéré 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 et qu'elle présente pour les tiers, capacité de faire face à ses engagements) et enfin son patrimoine.

Le but de notre travail est de prouver que l'analyse financière est un outil de mesure de la performance de l'entreprise. À cet effet nous tenterons, tout au long de ce mémoire de répondre à la question suivante :

- **L'entreprise SARL Mont Djurdjura est-elle performante à la lumière des critères d'analyse, mis en avant par l'analyse financière ?**

L'objet de recherche de notre travail ne saurait être compris sans prendre le soin de démontrer l'importance de chacun des éléments constitutifs de l'analyse financière de l'entreprise, ainsi qu'il est nécessaire et de soulever les interrogations suivantes :

- Quels sont les documents nécessaires pour effectuer une analyse financière ?
- Quelles sont les méthodes de l'analyse financière ?
- La structure financière de l'entreprise Mont Djurdjura est-elle saine pour atteindre son équilibre financier ?

La contribution que nous apporterons, dans ce mémoire, a pour ambition non seulement de répondre à ces questions que nous soulevons, mais aussi de tenter et vérifier

Introduction générale

les hypothèses suivantes :

- La structure financière de Mont Djurdjura est en équilibre financier.
- Mont Djurdjura arrive à dégager une rentabilité suffisante pour assurer son autofinancement et pour faire face à ses différents engagements.

Méthodologie

Pour mener à bien notre travail, nous avons procédé en deux étapes. D'abord une recherche bibliographique et documentaire touchant aux différents aspects, un ensemble de travaux publiés sur le sujet. A partir de ces travaux issus essentiellement des ouvrages mémoires, rapports et revues scientifiques, nous avons réalisé un état des connaissances théoriques sur notre thème.

Ensuite, dans une seconde étape, et toujours dans la perspective de vérifier nos hypothèses, nous avons effectué une approche empirique collecte de données et informations à l'aide des entretiens et ce en analysant les documents (bilans, comptes de résultats)

Plan :

Ce travail est structuré en trois chapitres principaux, présentés comme suit :

Le premier chapitre s'intitule rappel théorique sur l'analyse financière, dans lequel nous allons présenter les concepts fondamentaux et la construction du bilan financier et fonctionnel

Le deuxième chapitre, intitulé les méthodes de l'analyse financière, sera consacré à l'analyse de l'équilibre financier (FR, BFR, TN) d'une entreprise, l'analyse par la méthode des ratios de la rentabilité (ratio de liquidité et de solvabilité, ratios de la structure, ratios de la gestion et les ratios de la rentabilité), ainsi que l'analyse de l'activité (SIG, CAF)

Quant au troisième et dernier chapitre, il sera dédié à l'étude pratique de l'analyse financière au sein de Mont Djurdjura.

Après cela, nous espérons avoir suffisamment circonscrit notre sujet pour proposer quelques conclusions

Chapitre I :

Rappel théorique sur l'analyse Financière

Chapitre I : Rappel théorique sur l'analyse financière

Introduction au chapitre I

L'entreprise est un projet économique dont le déroulement dans le temps est exposé à des risques multiformes. Pour faire face à ces derniers, elle doit surveiller sa structure financière d'une façon permanente en utilisant les différentes méthodes et techniques d'analyse et de la gestion financière.

Dans ce premier chapitre, nous aborderons l'aspect théorique sur l'analyse financière, qui fera objet de deux sections : notions de base de l'analyse financière, et analyse de la structure financière.

Section 01 : Notions de bases de l'analyse financière

L'analyse financière elle contient un ensemble de concepts, méthodes et outils permettant d'apprécier la situation financière passé et actuelle. En effet l'analyse financière est une discipline relativement récente, elle s'est développée au XXIème siècle, elle a pour objectif de prévoir la rentabilité financière que peut espérer l'actionnaire, et la capacité de l'entreprise de rembourser ses crédits aux échéances. Donc l'analyse financière n'est pas seulement l'étude des comptes de l'entreprise, mais aussi l'examen de sa situation financière et de ses perspectives.

1-1 L'historique de l'analyse financière :

À la veille de la crise de 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textile, construction, mécanique,...).

Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garanties destinées à éviter une confusion entre le risque du banquier et celui de l'entreprise. Les garanties permettent en effet au banquier de s'assurer du remboursement du sort de l'entreprise débitrice. Dès telles garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel du (des) propriétaire (s) de l'entreprise.

Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours en France, par des biens fonciers et immobiliers. Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suite évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liées. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

Chapitre I : Rappel théorique sur l'analyse financière

1-2 Définition de l'analyse financière :

« L'analyse financière est un ensemble de concepts, de méthode et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative a la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et la qualité de ses performances »¹

À la suite de **COHEN**, nous dirons que l'analyse financière est une pratique courante basée sur l'analyse des comptes d'une entreprise. Elle a pour objectif d'évaluer l'état réel d'une société. Elle permet de porter un jugement sur la santé financière de l'entreprise, d'éclairer les décisions de gestion, d'évaluer l'entreprise.

D'après **LAHILLE Jean-Pierre** : « L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers, 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 face à ses engagements.), et enfin son patrimoine ». ²

Chaque chef d'entreprise veut et doit savoir comment évolue la santé financière de son entreprise. Pour s'informer à ce sujet, il doit évaluer la liquidité, la solvabilité et la rentabilité. La liquidité est la capacité de répondre aux obligations financières à court terme (maximum 1 an). La solvabilité est la capacité de répondre à toutes les obligations financières et, enfin, la rentabilité signifie que l'entreprise enregistre des bénéfices. Pour évaluer la liquidité, la solvabilité et la rentabilité, il faut mener une analyse financière.

L'analyse financière se base sur l'analyse de la situation passée d'une entreprise pour lui donner des éléments lui permettent d'améliorer sa situation future.³

1-3-Les objectifs et schéma de l'analyse financière

L'analyse financière constitue un ensemble d'outils d'analyse qui permet :

- De dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier ;
- De donner des informations sur l'évolution de l'activité, sur l'évolution de la structure financière, sur les performances réalisées ;
- D'interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier ;
- D'effectuer des comparaisons: entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur d'activité.

L'analyse financière a pour objectif de répondre à plusieurs questions essentielles :

¹ COHEN. E *Analyse financière*, 4ème édition, Economica. Paris, 1997, page 1.

² LAHILLE Jean-Pierre, « Analyse Financière », Edition Dunod, 3ème édition, Paris, 2007, P.01

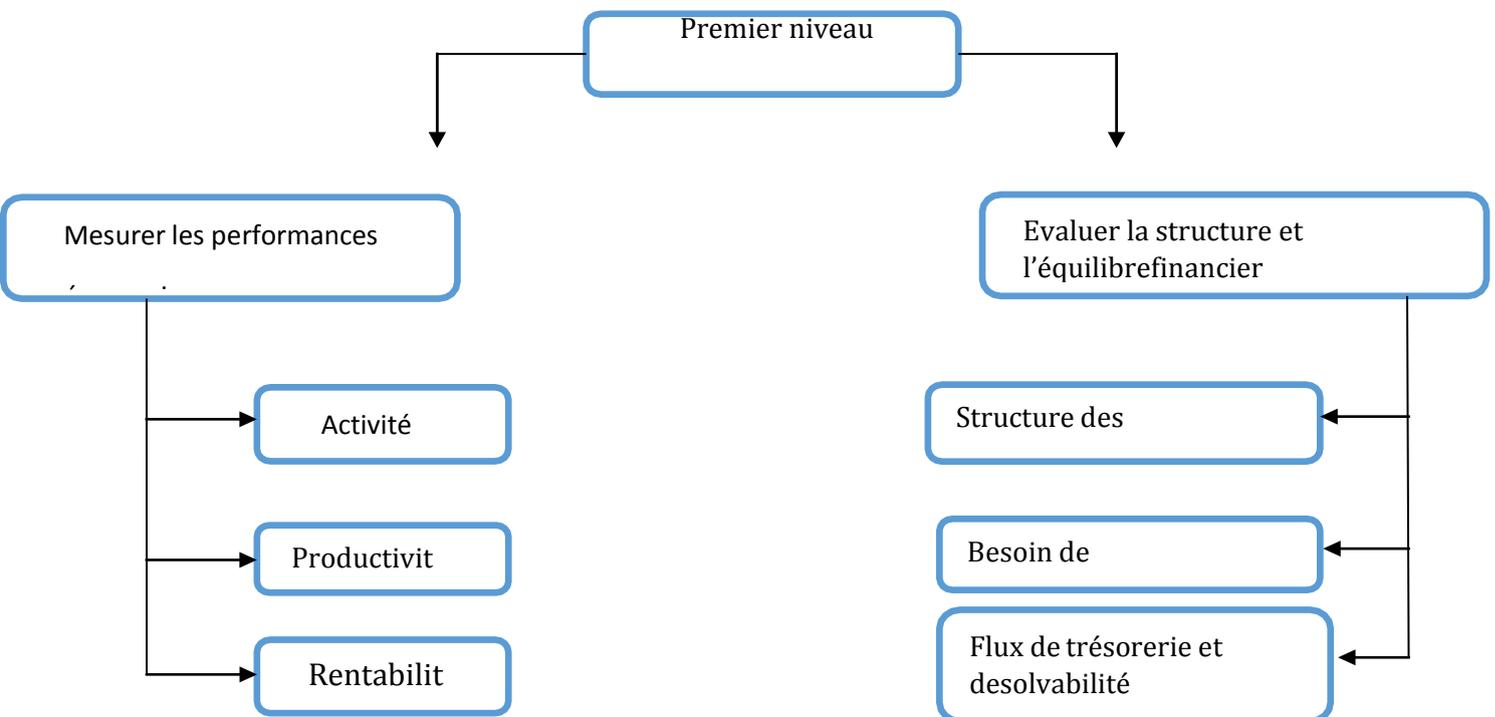
³ *L'analyse financière a la portée de tous* – édition, Lasary 2005, ouvrage imprimé à compte d'auteur dépôt légal N°:25362005, ISBN : 9947-0-0994-7 page 09.

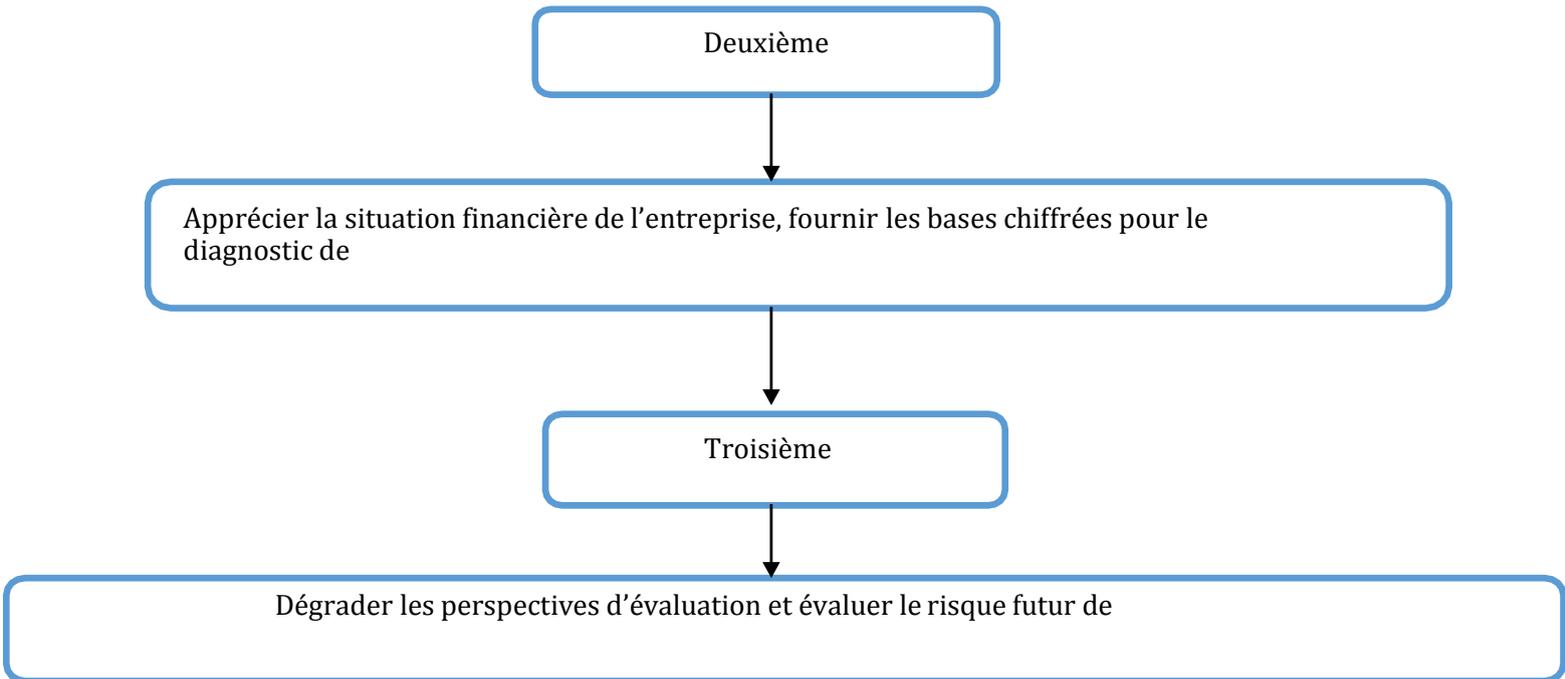
Chapitre I : Rappel théorique sur l'analyse financière

- Quelle est la valeur de l'entreprise ?
- Quelle est la capacité de l'entreprise à créer de la richesse?
- L'entreprise est-elle rentable ?
- Sa structure financière est-elle équilibrée?
- Sa stratégie est-elle adaptée à ses besoins et à ses ressources ?
- L'entreprise est-elle compétitive?
- Quels sont les points forts, les points faibles et les potentialités de l'entreprise ? Quels sont les risques encourus ?

On peut résumer les objectifs de l'analyse financière dans le schéma suivant :

Schéma N°1 : Les objectifs de l'analyse financière





Sources : Analyse financière - 4e édition - Information financière et diagnostic by Hubert de La Bruslerie page 160

1-4-Les objectifs des utilisateurs d'analyse financière

Selon les besoins du commanditaire de l'analyse, celle-ci peut revêtir différentes formes. Un gestionnaire souhaite analyser la position de son entreprise sur un marché donnera une comparaison de sa structure financière de plusieurs sociétés ; un cadre commercial voudra plus précisément les risques de défaillance d'un client pour négocier le montant d'un crédit.

L'actionnaire actuel ou potentiel, comme le créancier font appel à l'analyse financière. La conduite de cette analyse dépend donc des buts de celui qui la réalise ou la commande. Ces utilisateurs sont nombreux. On peut citer :

- **Les gestionnaires** : la direction générale, les services administratifs et financiers, les responsables.
- **Les actionnaires actuels ou potentiels** : les propriétaires, les actionnaires minoritaires. Les entreprises désirent mener une OPA/OPE sur la société. Les sociétés de capital-risque.
- **Les prêteurs** : les institutions financières (banque, bailleurs, de fonds etc.) les obligataires, les sociétés-mères etc.
- **L'état et ses administrations.**
- **Les autres partenaires de l'entreprise** (clients, fournisseurs, salariés, concurrents...)

Ces utilisateurs peuvent prendre des décisions diverses :

- Décision de gestion pour les responsables d'entreprise.
- Décision d'achat ou de vente de titres pour les actionnaires.
- Décision d'octroi de crédit pour les banques.
- Contrôle des résultats, subventions à allouer pour l'état.
- Appréciation des risques commerciaux pour les partenaires.

1-4-1- L'analyse des utilisateurs

1-4-1-1-L'analyse de gestionnaire :

Elle est qualifiée d'interne dans la mesure où le gestionnaire a accès à toutes les sources d'information et où il connaît le problème de l'entreprise. Elle s'oppose à l'analyse financière externe qui est menée par des analystes extérieurs ne disposant que des informations publiées par l'entreprise (documents fiscaux, rapports d'activités...), à la richesse des sources de l'analyse interne lui permet de répondre à des besoins multiples et ce de manière souvent exhaustive. On peut classer les objectifs qui lui sont assignés en fonction des niveaux de décisions auxquels ils font référence.

- Aide à la prise de décision stratégique.
- Aide à la prise de décision opérationnelle.
- Aide à la prise de décision d'exploitation.

1-4-1-2- L'analyse de l'actionnaire

Pour l'actionnaire, l'analyse financière mesure comment l'entreprise est capable de créer de la valeur, elle débouche normalement sur une analyse de la valeur de l'action et finalement sur une recommandation d'achat ou de vente de cette action.

Les actionnaires actuels ou potentiels peuvent avoir plusieurs préoccupations :

- La rentabilité immédiate de leur investissement pour les actionnaires minoritaires jouant en bourse (plus-value en capital)
- La rentabilité à long terme pour les actionnaires ayant fait un placement long (dividendes et plus-value en capital)
- L'équilibre financé, la perspective de développement et l'intérêt stratégique pour les actionnaires majoritaires ou les personnes désirent acquérir l'entreprise (OPA/OPE). L'étude portera alors essentiellement sur la valeur de l'entreprise, son avenir, sa dépendance et la fragilité de la structure de son capital.

1-4-1-3-L'analyse du prêteur

Le prêteur est généralement intéressé par les capacités de remboursement de l'entreprise. Pour le créancier, l'analyse financière mesure la solvabilité et la liquidité de l'entreprise,

C'est-à-dire sa capacité à faire face à ses engagements et à rembourser ses dettes en temps voulu.

Son analyse sera différente selon qu'il s'agit de prêts à court terme ou à long terme.

- S'il s'agit de prêts à court terme, le prêteur est essentiellement intéressé par la liquidité de l'entreprise c'est-à-dire sa capacité à faire face à ses échéances immédiates.
- S'il s'agit de prêts à long terme, le prêteur s'intéresse à la solvabilité, à la rentabilité et à l'équilibre financier de l'entreprise.

1-4-1-4- L'analyse des autres partenaires de l'entreprise :

- Les concurrents vont s'intéresser aux forces et faiblesse de l'entreprise.
- Les partenaires commerciaux s'intéressent à la santé financière de l'entreprise car elle conditionne leur propre santé financière de l'entreprise car elle conditionne leur propre santé financière voire même leur survie.
- L'Etat et ses administrations vont s'intéresser dans quelle mesure l'entreprise contribue à la stabilité sociale (salaire, pouvoir, d'achat...) et à procurer de revenus aux pouvoirs publics (impôts)

Ainsi les risques encourus par les fournisseurs de ressources ne sont pas les mêmes. En effet

Chapitre I : Rappel théorique sur l'analyse financière

les apporteurs de capitaux à long terme subissent des risques plus importants que ceux qui apportent des ressources à court terme.

Si l'on veut hiérarchiser les risques encourus par les différents fournisseurs de capitaux, on citera :

- Les propriétaires.
- Les obligataires.
- Les banquiers.
- Les fournisseurs.

1-5- Règles général de l'analyse financière

Quelle que soit l'origine de la démarche, l'analyse financière doit respecter un certain nombre de règles pour atteindre correctement ses objectifs.

1-5-1- L'analyse financière doit être complète

Même si l'analyse est motivée par un aspect particulier (par exemple : le créancier cherchant vérifier si l'entreprise est solvable), elle doit être menée sur l'ensemble des thèmes décrits. Seul le détail de l'analyse varie. Il est en effet peu pertinent de traiter l'ensemble des notions aussi fondamentales que la rentabilité, la solvabilité ou le risque. De plus, seul un diagnostic global est susceptible de déboucher sur des prises de décision.

1-5-2 L'analyse doit être dynamique :

Une entreprise se construit dans le temps, l'analyse de plusieurs périodes est donc nécessaire pour comprendre les politiques suivies. Mais, si cette analyse du passé est indispensable, elle doit absolument déboucher sur une démarche prospective, présentant le potentiel de l'entreprise.

1-5-3 L'analyse doit être comparative :

L'analyse doit être comparative, dans le temps, bien sûr, mais aussi en se référant à des entreprises similaires, à des normes sectorielles permettant de situer l'entreprise par rapport à des standards (exemple : Les standards du service de production, ou bien du service commercial-distribution,).

1-5-4 L'analyse doit suivre une méthodologie :

La complexité de l'entreprise et les interactions entre les différentes variables exigent de l'analyse qu'elle suive une certaine méthode, étape par étape.

Point de départ de toute analyse financière est toujours l'activité et la croissance. Ces indicateurs donnent systématiquement le ton de l'analyse financière en permettant de

déterminer le modèle de développement de l'entreprise et son positionnement sur le cycle de Croissance. C'est la pertinence de l'interprétation des résultats et non l'extrême sophistication des outils utilisés qui détermine la qualité de l'analyse financière.

1-6-Démarche et schéma de l'analyse financière

Les méthodes de l'analyse financière répondent à des besoins différenciés et obéissent donc à des logiques et à des orientations analytiques diversifiées.

En dépit de cela, il existe une méthodologie de base de l'analyse financière qui consiste à :

- Récolte les informations nécessaires à l'étude ;
- Retraiter ces informations pour les besoins de l'analyse et en extraire les indicateurs pertinents
- Elaborer un diagnostic accompagné éventuellement de recommandation pour les décideurs.⁴

La collecte de l'information réalisée, la démarche de l'analyse financière consiste :

- A retraiter les informations disponibles ;
- Confectionner les tableaux, des indicateurs, des mesures utiles à la compréhension de la santé financière de l'entreprise ;
- A interpréter la valeur des indicateurs et des tableaux élaborés ;
- A opéré une synthèse des observations ;
- A mettre en évidence les perspectives d'avenir de l'entreprise ;
- La solution financière ou extra-financière envisageables pour redresser la situation ou accompagner le développement de l'entreprise.⁵

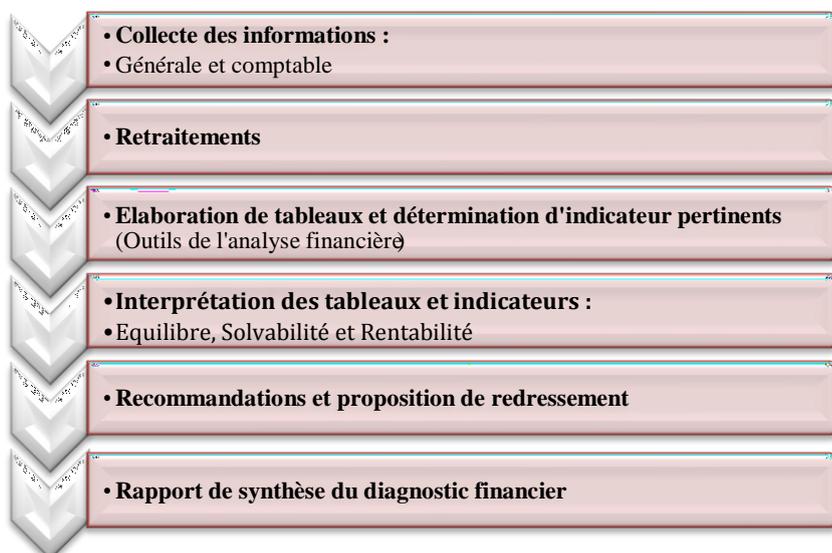
⁴ 4L'analyse financière à la portée de tous – Lasary 200, ouvrage imprimé à compte d'auteur dépôt légal N° :2536-2005, ISBN

: 9947-0-0994-7 pages 13

⁵ 5L'analyse financière à la portée de tous – Lasary 2005, ouvrage imprimé à compte d'auteur dépôt légal N° :2536-2005, ISBN : 9947-0-0994-7 page 14

Schéma N°02 : Démarche de l'analyse financière

Ce schéma comprend six parties (collecte des informations, retraitements, élaboration de tableaux et détermination d'indicateur, interprétation des tableaux et indicateur, Recommandations et proposition de redressement, rapport de synthèse et diagnostic financier)



Source : *L'analyse financière à la portée de tous* – Lasary 2005, ouvrage imprimé à compte d'auteur dépôt légal N° : 2536 2005, ISBN : 9947-0-0994-7 pages 16

1-7- Les étapes de l'analyse financière

La démarche comprend, généralement et pour toutes les approches, les étapes suivantes :

- **La 1ère étape :** Elle précise le passage du bilan comptable au bilan retraité ; ce dernier pouvant être fonctionnel ou financier selon l'approche adoptée. Il en est de même du compte de produits et de charges qui doit être retraité.
- **La 2ème étape :** Elle présente le bilan financier (patrimonial ou liquidité) ou fonctionnel en grandes masses ; et le CPC retraité.
- **La 3ème étape :** Elle présente, en justifiant le cas échéant les calculs, les ratios les plus significatifs concernant la structure financière ; la liquidité ; l'activité et la rentabilité.
- **La 4ème étape :** C'est la plus importante, est l'analyse financière proprement dite. Il s'agit de commenter l'évolution des ratios (pourquoi cette variation ? Est-ce favorable ou défavorable ? Dans ce dernier cas, que peut-on faire ?...) Et ceci ratio par ratio ou par bloc de ratios. Cette étape doit mener à un jugement de valeur ou à une appréciation de la situation financière de l'entreprise (ses forces et les faiblesses).⁶

1-8- Les sources d'information de l'analyse financière

L'analyse financière est menée, essentiellement, à partir de l'information comptable et

⁶ Mallouki / Fekkak, cours d'analyse financière -2014, page 13

particulièrement à l'aide des comptes annuels : compte de résultat, bilan, annexe.

1-8-1-Bilan comptable

Le bilan est un document comptable qui exprime à une date donnée (au moins une fois par an) la situation patrimoniale de l'entreprise. Il se présente sous forme d'un tableau équilibré divisé en deux parties :

- À gauche, **l'actif réel** qui recense les éléments du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise, à savoir les investissements, les stocks, les créances et la trésorerie. Ces biens ont été acquis grâce à des ressources que l'on retrouve au passif du bilan.
- À droite, **le passif réel** qui recense les éléments du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entreprise, à savoir les dettes auprès des banques ou auprès des fournisseurs. La différence entre l'actif réel et le passif réel est constituée par les capitaux propres qui s'inscrivent au passif bien qu'il ne s'agisse pas de dette. De fait, les **capitaux propres** mesurent à un instant donné la valeur nette du patrimoine de l'entreprise.

Les capitaux propres et les passifs réels constituent des **ressources**. Les actifs réels constituent les **emplois** de ces ressources (leur utilisation)⁷

⁷ DOV OGIEN, *Maxi fiches de Gestion financière de l'entreprise* - 2e édition, paris-2011 /page 10

Chapitre I : Rappel théorique sur l'analyse financière

r

Tableau N° 01: L'actif du bilan comptable

Actif	Note	N Brut	N Amort - Prov	N Net	N-1 Net
<u>Actif non courant:</u>					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autre immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisation encours					
Immobilisation financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêt et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
Total actif non courant					
<u>Actif courant:</u>					
Stocks et encours					
Créances et emplois assimilés					
Client					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres financiers courants					
Trésorerie					
Total actifs courants					

Chapitre I : Rappel théorique sur l'analyse financière

Total generals actifs					
------------------------------	--	--	--	--	--

r

Source : Analyse financière by Julien Le Maux, Nadia Smaili page 133

Chapitre I : Rappel théorique sur l'analyse financière

r

Tableau N° 02 : Le passif du bilan comptable

PASSIF	Note	N	n-1
<u>Capitaux propres</u>			
Capital émis Capital non appelé			
Primes et réserves-Reserve consolidées			
Ecart de réévaluation Ecart d'équivalence			
Résultat net – Résultat net part des groupes			
Autres capitaux propres-Report à nouveau			
Part de la société consolidant			
Part des minoritaires			
Total			
<u>Passifs non courants</u>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
Total passives non courants			
<u>Passifs courants</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passive			
Total passifs courants			
Total général passives			

Source : Analyse financière by Julien Le Maux, Nadia Smaili page 140

1-8-2-Le compte de résultat

Le compte de résultat fait apparaître la variation de richesse de l'entreprise pour une période donnée, généralement une année (appelée exercice). Il récapitule les produits (recettes) et les charges (dépenses), sans tenir compte de leur date d'encaissement ou de décaissement.

Les produits et les charges de l'exercice se divisent en **deux catégories** :

- Ceux qui vont donner lieu à un **mouvement de trésorerie** : produits encaissables ou charges décaissables.
- Ceux qui permettent de fixer le résultat économique et comptable : **produits et charges calculés** qui ont :
 - Une **fonction comptable** pour corriger l'évaluation des éléments d'actifs et respecter les principes de sincérité des comptes et d'image fidèle ;
 - Une **fonction fiscale**, car l'administration fiscale admet la déductibilité des charges calculées pour déterminer la base de l'imposition, tout en imposant en contrepartie les produits calculés
 - Une **fonction économique** pour répartir le coût d'un investissement sur les différents exercices qui correspondent à la période d'utilisation de l'immobilisation ;
 - Une **fonction financière** pour dégager les ressources nécessaires au renouvellement de l'immobilisation (les amortissements) ou pour tenir compte de pertes probables à venir (les provisions et les dépréciations) par l'enregistrement de charges non décaissées, qui conduit à une rétention de bénéfice ; si une provision ou une dépréciation déduite une année (en charges) s'avère trop importante, elle peut être reprise (en produits) l'année suivante.⁸

⁸ DOV OGIEN, *Maxi fiches de Gestion financière de l'entreprise* - 2e édition, paris-2011 /page 14

Chapitre I : Rappel théorique sur l'analyse financière

r

Tableau N°03 : Le compte de résultat

Désignation	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et encours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
1-PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
2-CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
3-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)			
Charge de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4-EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits opérationnelsAutres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements et aux provisions Reprise sur pertes de valeur et provisions			
5-RESLTAT OPERATIONNEL			
Produits financiers			
Charges financiers			
6-RESULTAT FINANCIER			

Chapitre I : Rappel théorique sur l'analyse financière

r

7-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)			
Impôt exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
8-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Elément extraordinaire			
Element extraordinaire			
9-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
10-RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en Equivalence			
11-RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE			

Source : Les Zooms. Analyse financière 2014-2015 - 18e édition by Béatrice GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT page 167

1-8-3-Les annexes

L'annexe est un document de synthèse, faisant partie des états financiers. Il fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultat ainsi que de besoin les informations utiles aux lecteurs des comptes.

L'annexe comporte des informations portant sur les points suivants, dès lors que ces informations présentent un caractère significatif ou sont utiles pour la compréhension des opérations figurant sur les états financiers :

- Règles et méthodes comptables adoptées pour la tenue de la comptabilité et l'établissement des états financiers.
- Complément d'informations nécessaire à une bonne compréhension du bilan, du compte de résultats, du tableau des flux de trésorerie et de l'état de variation des capitaux propres.
- Informations concernant les entités associées, filiales ou société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec ces entités ou leurs dirigeants ;
- Informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières

nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

Deux critères essentiels permettent de déterminer les informations à faire figurer dans l'annexe :

- Le caractère pertinent de l'information ; -Son importance relative.

L'annexe comporte généralement les documents suivants

- Evolution des immobilisations et des actifs financiers non courants ;
- Tableau des amortissements ;
- Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants ;
- Tableau des participations (filiales et entités associées) ;
- Tableau des provisions ;
- Etat des échéances, des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.⁹

Section 02 : L'analyse des documents financiers

L'analyse des documents financiers contient deux approches, l'approche fonctionnelle et l'approche financière.

2-1- Selon l'approche financière :

Selon cette approche qualifiée également de patrimoniale, les postes de l'actif sont regroupés selon un critère de liquidité croissante et les postes du passif selon le critère d'exigibilité décroissante, et pour mieux comprendre cette approche on a élaboré quelques titres qui sont : définition du bilan financier, les rubriques du bilan financier, le passage du bilan comptable au bilan financier, et enfin présentation du bilan financier.

2-1-1-Définition du bilan financier :

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

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après affectation du résultat. Toutefois certaines corrections doivent être effectuées de manière à classer les éléments de l'actif et du passif en masse homogène significatif.¹⁰

⁹ JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, page 34

¹⁰ LES Zooms, Analyse financière 2014-2015 – 18^e édition, page 130

2-1-2- Les rubriques du bilan financier :

Le bilan financier se présente sous la forme d'un tableau en deux parties, actif et passif, et composé de quatre masses homogènes significative, regroupant des postes par ordre croissant de liquidité par les actifs et par ordre croissant d'exigibilité pour passif.

La 1ere partie : contient l'ensemble des emplois de l'entreprise, elle est dénommé l'actif.

La 2eme partie : réservé pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés, c'est le passif

2-1-2-1- l'actif du bilan financier :

-**L'actif immobilisé** : Il correspond à tous les actifs et les biens mis à la disposition de l'entreprise.

Nous distinguons trois types des immobilisations :

Les immobilisations incorporelles : ce sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique, détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année. Parmi ces immobilisations figurent le fonds de commerce, les brevets, les licences...

Les immobilisations corporelles : Ce sont les immobilisations ayant une existence matérielle durable et dont l'entreprise est propriétaire. Ces actifs physiques représentent souvent l'essentiel de l'outil industriel et commercial de l'entreprise. Parmi ces immobilisations figurent les terrains, les constructions, les autres investissements corporels...

Les immobilisations financières : C'est une catégorie d'immobilisation constituée par certaines créances et certains titres détenus à priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développements d'ensemble de l'entreprise, comme les participations, les prêts...

-**L'actif circulant** : il est composé des éléments cycliques, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise. Nous retrouvons dans cette catégorie:

-**Les valeurs d'exploitations** : ils sont constitués de la valeur de l'ensemble des Matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis. C'est-à-dire l'ensemble des stocks sauf les Stock outil ;

- **Les valeurs réalisables** : il s'agit des créances hormis celles qui sont reclassée dans les valeurs immobilisées et celle qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité, on retrouve aussi sans cette catégorie les immobilisations à moins d'un an ;
- **Les valeurs disponibles** : ce sont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui se transforment rapidement en argent liquide. On y trouve les disponibilités, les valeurs mobilières de placement facilement négociable, les créances mobilisables matérialisées par des effets escomptables.

2-1-2-2-Le passif financier : Le passif du bilan nous informe sur l'origine des capitaux

del'entreprise.

-Les capitaux permanents : c'est la catégorie qui regroupe des ressources stables dont la durée dépasse une année. Ils englobent les sous rubriques suivantes :

• **Les capitaux propres** : il s'agit de ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. Nous retrouvons dans cette catégorie : le fond personnel ou le fond social, le résultat en instance d'affectation, les réserves, les subventions, les provisions pour pertes et charges ;

• **Les dettes à moyen et long terme** : ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas à honorer dans le cours du présent exercice. On y trouve les dettes d'investissements, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (sauf les découverts bancaires), les emprunts obligataires, les provisions pour risques et charges justifiés à plus d'un an.

• **Les dettes à court terme** : cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise. En recense à titre d'exemple les dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales, dettes d'exploitation et les dettes financières.

2-1-3-Le rôle de bilan financier :

-De présenter, le patrimoine réel de l'entreprise : les postes du bilan financier sont évalués, si possible, à leur valeur vénale.

-De déterminer, l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.

-D'évaluer, la liquidité du bilan : capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif circulant à moins d'un an.

-D'estimer, la solvabilité de l'entreprise : l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes?

-De permettre, la prise de décision

2-1-4-Le passage du bilan financier au bilan comptable :

Avant de faire l'analyse financière du bilan, une présentation méthodique de ce document s'impose, cette préparation est tout d'abord nécessaire parce que le bilan est établi dans une optique comptable qui ne converge pas totalement avec la perspective analytique du diagnostic financier.

Pour s'adapter aux besoins de l'analyse financière, nous devons passer par certaines corrections qui peuvent être résumées comme suit :

Reclasser, les créances et les dettes selon leurs échéances.

Intégrer des éléments hors bilan

- Les plus ou moins-values latentes pour déterminer la valeur vénale des postes concernés;

Chapitre I : Rappel théorique sur l'analyse financière

r

- Les effets escomptés non échus : effets de commerce remis en banque avant la date d'échéance
- Les impôts latents relatifs aux subventions d'investissement et aux provisions réglementées.

Eliminer, certains postes du bilan comptable dont la valeur vénale est nulle et considéré comme l'actif fictif :

- Frais d'établissement;
- Fonds commercial;
- Primes de remboursement des emprunts;
- Charges à répartir sur plusieurs exercices.

Chapitre I : Rappel théorique sur l'analyse financière

r

Tableau N°04 : La présentation du bilan financier après retraitements

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
<ul style="list-style-type: none"> · Actif immobilisé net (Total I au bilan) + Plus-values latentes + Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) + Charges constatées d'avance à plus d'un an <ul style="list-style-type: none"> - Moins-values latentes - Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - Capital souscrit – non appelé 	<ul style="list-style-type: none"> · Capitaux propres (Total I au bilan) + Plus-values latentes + Comptes courants bloqués + Écart de conversion – Passif <ul style="list-style-type: none"> - Part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - Impôt latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées - Actif fictif net Moins-values latentes
Postes constituant l'actif fictif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	<ul style="list-style-type: none"> · Dettes à plus d'un an + Provisions à plus d'un an + Impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + Produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
<ul style="list-style-type: none"> · Actif circulant net - Part de l'actif circulant net à plus d'un an + Charges constatées d'avance à moins d'un an + Part de l'actif immobilisé à moins d'un an + Effets escomptés non échus + Capital souscrit – non appelé + Part d'écart de conversion actif couverte par une provision 	<ul style="list-style-type: none"> · Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses + Dettes financières à moins d'un an + Provisions à moins d'un an + Impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + Effets escomptés non échus + Produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : Béatrice GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT, ouvrage les Zoom's Analyse financière, 18e édition, paris/2014-2015 /page 132

Chapitre I : Rappel théorique sur l'analyse financière

r

Tableau N°05 : Présentation du bilan financier en grande masse

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
Actif circulant			Capitaux propre		
Valeurs d'exploitations			DLMT		
Valeur réalisables			DCT		
Valeurs disponibles					
Total actif			Total passif		

Source : Béatrice GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT, ouvrage les Zoom's Analyse financière, 18e édition, paris/2014-2015 /page 149

2-2 Selon l'approche fonctionnelle :

L'approche fonctionnelle est également une analyse statique du risque de faillite proposée par des financiers et des organismes financiers, cette approche à des finalités et une élaboration du bilan fonctionnelle. Afin de mieux comprendre l'approche fonctionnelle on a élaboré quelques titres qui sont : définition du bilan fonctionnel, les rubriques du bilan fonctionnel, schéma du bilan fonctionnel, le rôle du bilan fonctionnel, le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel, et on termine par la présentation du bilan fonctionnel.

2-2-1 Définition du bilan fonctionnel :

L'analyse statique de la structure financière, d'après l'approche fonctionnelle, repose sur le bilan l'étude de la couverture des emplois par les ressources en prenant en considération les trois grandes fonctions (investissement, financement et exploitation < du cycle économique de l'entreprise.

Le bilan fonctionnel est un bilan comptable avant répartition du résultat, retraité en masses homogènes selon ces trois fonctions (investissement, financement exploitation)

2-2-2 Les rubriques du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel se présente sous la forme d'un tableau divisé en deux parties, emplois et ressources, et composé de quatre masses homogènes significatives regroupant des postes selon leur rôle dans chacun des cycles.

2-2-2-1-À l'actif

-**Les emplois stables** : qui résultent des décisions d'investissement et correspondent à l'actif immobilisé brut;

-**L'actif circulant** : qui résulte du cycle d'exploitation et correspond au montant brut des stocks, créances et disponibilités. Cette masse peut être séparée entre une partie exploitation, une partie hors exploitation de trésorerie active

2-2-2-2-À passif

Chapitre I : Rappel théorique sur l'analyse financière

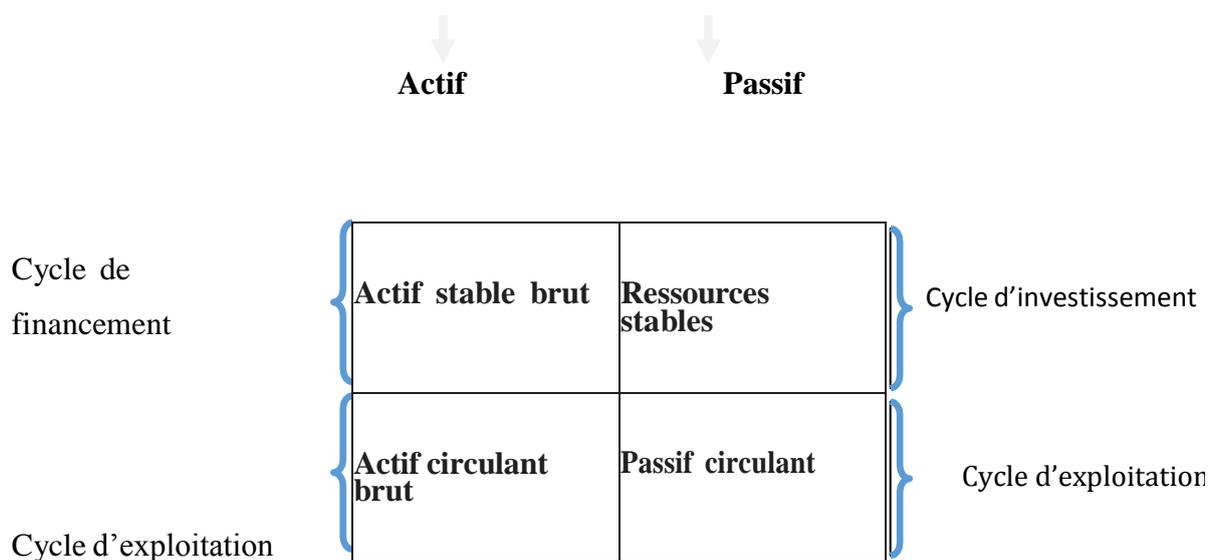
-Des ressources stables qui résultent des décisions de financement et comprennent les capitaux propres, les amortissements, provisions et dépréciations, les dettes financières.

- Les amortissements et dépréciations sont assimilés à des ressources de financement. Car ils rendent compte d'une dépréciation de l'actif permettant d'en assurer le renouvellement;

-Des dettes circulantes qui résultent du cycle d'exploitation et comprennent les dettes du passif qui ne sont pas financières (dettes fournisseurs, dettes diverses...).

Comme pour l'actif, cette masse peut être séparée entre une partie exploitation, une partie hors exploitation et la trésorerie passive.

Schéma N°04 : bilan fonctionnel



Source : Réaliser par nos soins

2-2-3 Le rôle du bilan fonctionnel ;

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

2-2-4 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :

Le bilan comptable subit plusieurs retraitements afin d'établir le bilan fonctionnel :

Reclasser certain poste du bilan comptable selon leurs fonctions

- Les amortissements, les dépréciations reclassés en ressources stables;
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices reclassés en immobilisations;
- les concours bancaires courants et soldes créditeurs banques reclassés en passif de trésorerie;
- les intérêts courus non échus sur emprunts et sur prêts reclassés en dettes

Chapitre I : Rappel théorique sur l'analyse financière

r

et créances hors exploitation;

- les valeurs mobilières de placement reclassées, le plus souvent, en actif de trésorerie;
- Les charges et produits constatés d'avance ventilés en exploitation et hors exploitation.

Intégrer des éléments hors bilan

- Les effets escomptés non échus: effets de commerce remis en banque avant la date D'échéance;
- Les cessions de créances professionnelles (loi Dailly) : les effets et créances cédés non échus disparaissent de l'actif circulant du bilan comptable. Il est prudent de les réintégrer dans le bilan fonctionnel, car l'entreprise doit rembourser la banque en cas de défaillance du client à la date d'échéance;
- Le crédit-bail : le bilan fonctionnel considère les équipements financés par crédit-bail comme des immobilisations financées par un emprunt.

Corriger, les créances et les dettes pour annuler l'effet des écarts de conversion actif et passif et prendre en compte la valeur initiale des créances et des dettes

Eliminer certains postes du bilan comptable qui ne représentent pas de véritables ressources de financements

- Capital souscrit non appelé;
- Primes de remboursement des emprunts.

Tableau N°06 : La présentation du bilan fonctionnel après retraitements

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stables	Ressources stables
<ul style="list-style-type: none">• Actif immobilisé brut+ Valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail+ Charges à répartir brut+ Écart de conversion – Actif<ul style="list-style-type: none">- Écart de conversion – Passif- Intérêts courus sur prêts	<ul style="list-style-type: none">• Capitaux propres+ Amortissements et dépréciations+ Amortissements du crédit-bail+ Provisions– Capital non appelé

Chapitre I : Rappel théorique sur l'analyse financière

r

<p>Postes à éliminer :</p> <p>Capital non appelé</p> <p>Primes de remboursement des obligations</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Dettes financières + Valeur nette des équipements financés par crédit-bail - Primes de remboursement des obligations - Intérêts courus sur emprunts + Écart de conversion – Passif - Écart de conversion – Actif - Concours bancaires et soldes créditeurs banques
<p>Actif circulant brut</p>	<p>Dettes circulantes</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Stocks + Avances et acomptes versés sur commandes + Créances d'exploitation + Effets escomptés non échus + Charges constatées d'avance d'exploitation + Écart de conversion – Actif - Écart de conversion – Passif • Hors exploitation Créances hors exploitation + Charges constatées d'avance hors exploitation + Capital souscrit appelé – Non versé + Intérêts courus sur prêts 	<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Avances et acomptes reçus sur commandes + Dettes d'exploitation + Produits constatés d'avance d'exploitation + Dettes sociales et fiscales d'exploitation + Écart de conversion – Passif - Écart de conversion – Actif • Hors exploitation Dettes hors exploitation + Dettes fiscales (impôts sur les sociétés) + Produits constatés d'avance hors exploitation + Intérêts courus sur emprunts • Trésorerie passive Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques

Chapitre I : Rappel théorique sur l'analyse financière

r

<p>• Trésorerie active</p> <p>Valeurs mobilières de placement</p> <p>+ Disponibilités</p>	<p>+ Effets escomptés non échus</p>
--	--

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, ouvrage *les Zoom's Analyse financière*, 18e édition, paris/2014- 2015/ page 104

Tableau N°07 : Présentation du bilan fonctionnel en grande masse

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables			Ressources durables		
<u>Actif circulant :</u>			<u>Passif circulant :</u>		
Actif circulant d'exploitation			Passif circulant d'exploitation		
Actif circulant hors exploitation			Passif circulant hors exploitation		
Trésorerie active			Trésorerie passive		
Total actif		100	Total passif		100

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, ouvrage *les Zoom's Analyse financière*, 18e édition, paris/2014- 2015/ page 109

Conclusion au chapitre 1 :

Dans ce premier chapitre, nous avons essayé de traiter les axes les plus importants de l'analyse financière et présenté les concepts fondamentaux de cette dernière.

Les états financiers peuvent renseigner les décideurs de façon précise sur différents aspects de l'entreprise, en particuliers sur ce qu'elles possèdent (actif), sur ce qu'elle doit (dettes) et sur sa rentabilité. L'analyse doit utiliser toutes les sources d'information susceptibles d'éclairer les caractéristiques financière de l'entreprise. Les informations fournies par la comptabilité demeurent la matière essentielle utilisées dans des démarches financières.

Et tout cela afin de mener à bien le processus d'analyse et d'étude pour arriver à la situation financière de l'institution, que nous aborderons dans le chapitre suivant.

CHAPITRE II

***Les méthodes de l'analyse
Financière***

Introduction au chapitre II :

Le premier chapitre étant clôturé, nous passons au second maillon de notre travail de recherche dédié aux différentes méthodes, et aux différents outils utilisés par l'analyse financière, qui sont en l'occurrence multiples et variés, et pour y remédier nous avons opté pour un deuxième chapitre réparti en trois sections, à commencer par l'analyse de l'équilibre financier suivie par l'analyse de la structure, par la méthode des ratios, et pour conclure nous traitons l'analyse de l'activité.

Section01 : L'analyse de l'équilibre financier :

L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit s'intéresser à trois indicateurs essentiels qui sont : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette.

1-1 Définition de l'équilibre financier :

L'évolution, la comparaison et la combinaison des masses et des rubriques du bilan fonctionnel permettent d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise à un moment donné. L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux : le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette. Chaque indicateur est calculé par différence entre un montant de ressources et un montant d'emplois correspondant au même cycle.¹¹

1-1-1 Les indicateurs de l'équilibre par l'approche fonctionnelle et financière :

Les indicateurs de l'équilibre financier sont : fonds de roulement net global (FRNG), besoin en fonds de roulement (BFR), et la trésorerie nette (TN)

1-1-1-1- Le fond de roulement net global (FRNG) :

Il se détermine par différence entre les capitaux permanents (capitaux propres et dettes à DLMT) et les actifs non courants, autrement dit par différence entre les ressources stables et les emplois stables.¹²

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

a) Calcul du FRNG

- **Par le haut du bilan** Le fonds de roulement net global en haut du bilan est calculé, par différence entre les ressources et les emplois stables.

$$\text{FRNG} = \text{Ressources durables} - \text{emplois stables}$$

¹¹ BEATRICE GRANDGUILLLOT, FRANCIS GRANDUILLLOT, Mémentos LMD Analyse financière -12eme édition, paris/2015-2016

¹² Analyse financières des comptes consolidés normes Ifrs Bruno Bachy Michel Sion 2e Edition

Par le bas du bilan

Le fond de roulement net global en bas du bas est calculé, par différence entre l'actif circulant brut et le passif circulant brut.

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant brut} - \text{passif circulant brut}$$

b) Interprétation du FRNG

-**Si le FRNG > 0** : Signifie que les emplois d'exploitations de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme, soit à l'aide des ressources financières complémentaire à court terme.

-**Si le FRNG < 0** : Signifie que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitations, l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

-**Si le FRNG = 0** : Signifie que les emplois d'exploitations de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

1-1-1-2 Le fond de roulement financier (FRF)

Le fond de roulement financier permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ; il est un indicateur de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiements. Le fonds de roulement financier représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers.¹³

- Calcul du FRF par le haut du bilan

$$\text{FRF} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif}$$

- Calcul du FRF par le bas du bilan

$$\text{FRF} = \text{Actifs circulants} -$$

a) Les différents types du fonds de roulement (FRF)

Il existe trois types du fonds de roulement qui sont :

¹³ BEATRICE ET FRANCISE GRANDGUILLOT, Mémento - Analyse financière-7eme édition, paris ,2010-2011-Page 119

- Le fonds de roulement propre (FRP) :

Il représente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net, il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie d'une entreprise et la manière dans laquelle à financer ces immobilisations. Le fonds de roulement propre (FRP) peut se calculer par la formulation mathématique suivant :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux Propres (CP)} - \text{Actifs}$$

- Le fonds de roulement étranger (FRE)

Le fonds de roulement étranger permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes contribue au financement de l'entreprise.

$$\text{FRE} = \text{Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT)} + \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

- Fonds de roulement Total (FRT)

C'est la somme des actifs circulants (valeur d'exploitation, réalisable et valeur disponible). Le Fonds de Roulement Total (FRT) peut se calculer par la formule mathématique suivante :

$$\text{FRT} = \text{Valeurs d'Exploitations (VE)} + \text{Valeurs Réalisables (VR)} + \text{Disponibles Valeurs (VD)}$$

b) Interprétation du FRF

- Si le $\text{FRF} > 0$: L'équilibre financier est respecté, l'entreprise est, en principe, solvable.
- Si le $\text{FRF} < 0$: L'équilibre financier n'est pas respecté, des risques d'insolvabilité sont probables.

1-1-1-3- Le besoin en fonds de roulement :

La notion du besoin en fonds de roulement est étroitement liée à celle du fonds de roulement, mais elle touche seulement les postes du bas du bilan, c'est-à-dire l'actif circulant et les dettes à court terme, le principe ici est couvrir les emplois d'exploitation par les ressources d'exploitation en cas où l'égalité n'est pas respectée, il résulte un solde qui correspond à un besoin ou à une ressource de financement.¹⁴

¹⁴ Mémoire sur l'analyse financière des entreprises cas entreprise nationale de peinture UMMTO

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Le besoin en fonds de roulement se décompose en besoin en fonds de roulement d'exploitation et en besoin en fonds de roulement hors exploitation.

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

Le BFRE représente la composante la plus importante du BFR. Supposé directement lié au chiffre d'affaire, le BFRE est une variable de gestion primordiale. Il est parfois appelé << besoin de financement du cycle d'exploitation >>¹⁵

$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation (ACE)} - \text{Dettes d'exploitations (DE)}$$

- Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors exploitation (ACHE)} - \text{Dettes hors exploitations (DE)}$$

Composante généralement mineure du BFR, le BFRHE peut être très variable d'un exercice à l'autre.

Calcul de BFR :

Le besoin en fonds de roulement se calcule par la différence entre les besoins et les ressources de financement du cycle d'exploitation (cycle lié à l'activité de l'entreprise) hors trésorerie.

Par l'approche fonctionnelle :

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant d'exploitation} + \text{Actif circulant hors exploitation}) - (\text{Dette})$$

Par l'approche financière :

$$\text{BFR} = (\text{valeur d'exploitation} + \text{valeur réalisable}) - (\text{dettes à court terme} - \text{dettes})$$

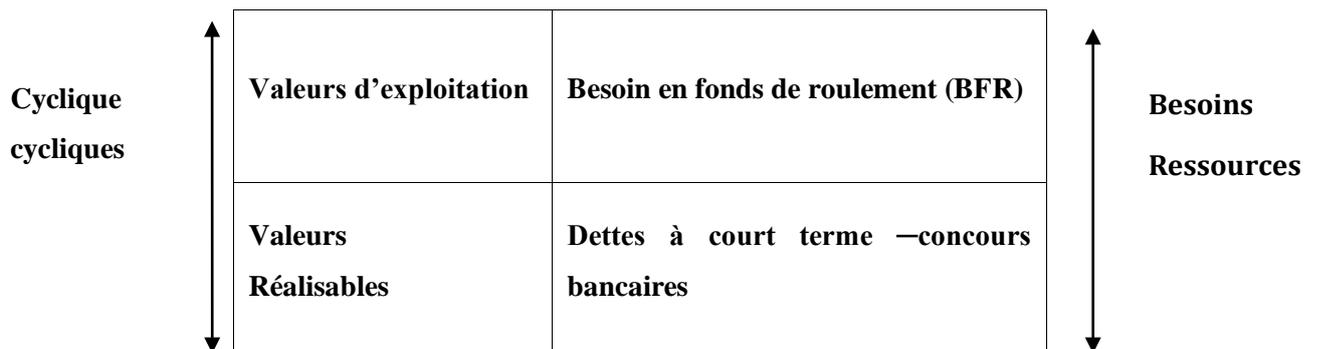
¹⁵ Finance d'entreprise manuel et application Florence Delahaye Duprat et Jacqueline Delahaye 3e Edition page 145

b) Interprétation du BFR

- **Si le BFR > 0** : Représente la partie des actifs circulants d'exploitations et hors exploitations non couverte par des dettes d'exploitations et hors exploitations. Donc le BFR positif signifie que le cycle d'exploitation est à l'origine d'un besoin de financement.
- **Si le BFR < 0** : Indique que le cycle d'exploitation génère une ressource de financement.
- **Si le BFR = 0** : Cette situation signifie que les dettes à court terme arrivent juste à financer les emplois cycliques.

1-1-1-4- La schématisation du besoin en fonds de roulement :

Schéma N°05 : Schéma du besoin en fonds de roulement



Source : Mémoire Djennadi abdelkader et chemoun nabil « *Analyse financière d'une entreprise* », master finance d'entreprise, INSFP, promotion (2011-2012)

1-1-1-5 Trésorerie Nette (TN) :

La trésorerie nette est la résultante de la comparaison, à une date donnée, du fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Elle exprime l'excédent ou l'insuffisance de fonds de roulement net global après financement du besoin en fonds de roulement.

a) Calcul de la trésorerie nette

***1^{er} méthode** : la trésorerie nette correspond à la différence entre l'actif de la trésorerie et le passif de la trésorerie.

$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Trésorerie Active} - \text{Trésorerie}$$

***2^{eme} méthode** : la trésorerie nette est un solde résiduelle qui dépend du fond de roulement et du besoin en fond de roulement. La trésorerie résulte donc de la différence entre FRNG et BFR.

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

b) Interprétation de la trésorerie

- **Si $TN > 0$** : Indique que l'entreprise dispose d'un excédent (disponibilité) après financement de ses emplois.
- **Si $TN < 0$** : Signifie que l'entreprise finance une partie de ses emplois avec de découvert bancaires ou des concours bancaires courants (crédits de trésorerie).
- **Si $TN = 0$** : Les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins (fond de roulement=besoin en fond de roulement).

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

1-1-1-6-Les facteurs de variation de la trésorerie :

La variation de la trésorerie nette est liée à la variation du FRN et la variation du BFR et la situation de la trésorerie résulte de l'ajustement du fond de roulement au besoin en fond de roulement.

Tableau N°8: Les différentes situations de la trésorerie nette

Situation de trésorerie	Relations		Commentaires
Trésorerie Positive	FRNG Supérieur au BFR actif de la trésorerie supérieure au passif de la trésorerie		Le FRNG finance intégralement le besoin en fonds de roulement
	BFR	FRNG	L'excédent de FRNG constitue trésorerie positive
	TN positive		Si cette situation se perpétue, il faut veiller à ce que la trésorerie positive soit pas excessive et envisage des placements rémunérateurs
Trésorerie négative	FRNG inférieur au BFR actif de la trésorerie inférieur au passif de la trésorerie		Le FRNG est insuffisant pour financer le BFR en totalité
	BFR	FRNG	Une partie est couverte par des crédits bancaires
		TN négative	Cette situation est courante L'entreprise serait alors dépendante et son risque de faillite augmenterait

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Trésorerie proche de zéro	FRNG égale BFR Actif de trésorerie égale passif de trésorerie	Le FRNG presque identique au besoin en fond de roulement Cette situation peut être considérée comme le meilleur du point de vue de l'analyse fonctionnelle	
	BFR		FRNG
	Trésorerie nette		

Source : Le diagnostic financier des entreprises by Jean-Guy DEGOS et Amal ABOU FAYAD page 60

Section02 : L'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière a besoin de certains instruments de mesure pour atteindre son objectif recherché. L'analyse par la méthode des ratios constitue l'un de ces instruments les plus utilisés. L'utilisation des ratios est une technique intéressante car, tout comme l'analyse verticale, ceux-ci permettent de mettre en relation certains postes des états financiers. Un ratio est donc le rapport établi entre deux postes.¹⁶

2-1 Définition du ratio :

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.¹⁷

2-2 L'intérêt du ratio :

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 ». On peut y voir un double intérêt :

- Le ratio permet de donner une information plus synthétique que celle contenue dans chacune des grandeurs combinées ;

¹⁶ L'analyse financière et gestion budgétaire by robert brien jean senécal parc sakatis pierre veillette page 120

¹⁷ BEATRICE-ROCHER MEUNIER, L'essentiel Du Diagnostic Financier, édition, paris -2011/ page 155

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

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.¹⁸

2-3 Typologie du ratio :

Les types des ratios sont : les ratios de liquidités et de solvabilités, les ratios de la structures financierai, les ratios de gestion, et enfin les ratios de rentabilités

2-3-1- Les ratios de liquidité et de solvabilité :

Les ratios de liquidité (ou ratios de trésorerie) permettent de mesurer la solvabilité à court terme de l'entreprise, c'est-à-dire d'évaluer sa capacité à rembourser son passif à court avec l'actif à court terme dont elle dispose.

Tableau N°9 : Les ratios de solvabilité

	Définition	Formule	Interprétation
Ration de solvabilité générale	Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et long terme.	$\frac{\text{Actif réel net}}{\text{total des dettes}}$	Ce ratio doit être supérieur a 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidité présentés précédent.
Ration d'autonomie financière	Le ratio d'autonomie financière est un indicateur utilisé pour déterminer le niveau de dépendance d'une entreprise vis-à-vis des financements	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{total des dettes}}$	d'après la norme, les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes. Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande.

¹⁸ JEAN-LUC BAZET PASCAL FAUCHER, DCG 6-Finance D'entreprise Manuel Et Applications, 2eme Edition, Nathan
-/ page 180)

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

	extérieurs, notamment les emprunts bancaires.		
--	---	--	--

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, MEMENTOS LMD - *Analyse Financière* - 12eme édition, paris/2015-2016 /page 144

Tableau N°10 : Les ratios de liquidité

Ratio	Définition	Formule	Interprétation
Ratio de liquidité général	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face ces dettes à Court Terme.	<u>Actif circulant</u> DCT	Si le ratio est supérieur a 1, le FRF est positif et inversement. Malgré un ratio supérieur à 1 l'entreprise peut connaitre des difficultés de trésorerie si l'exigibilité des dettes est plus rapide que la liquidité des actifs.
Ratio de la liquidité restreinte	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ces dettes à CT par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisable en liquidité.	<u>VR+VD</u> DCT	Ce ratio doit être proche à 1, il mesure le degré de couverture des dettes à courts terme par les créances a moins d'un an, les disponibilités et les valeurs mobilières de placement.
Ratio de liquidité immédiate	Il traduit la capacité de l'entreprise à partir de ses seules liquidités, à	<u>VD</u>	Le ratio présente peut d'intérêt et doit être interpréter avec

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

	l'état de payer l'ensemble de ses dettes à court terme dans l'immédiat.	DCT	prudence, car un ratio sensiblement inférieur à 1 peut traduire soit des difficultés de trésorerie, soit au contraire une gestion de trésorerie proche de zéro.
--	---	------------	---

Source : Béatrice GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT, Mémentos LMD - Analyse financière - 12eme édition, paris/ 2015-2016 /page 143.

2-3-2- Les ratios de la structure financière :

Portent sur la politique de financement de la firme et sur ses conséquences. L'objectif est de connaître les sources de financement de l'entreprise et d'évaluer sa capacité à assumer les charges imposées par ces modes de financement.¹⁹

Tableau N°11 : Les ratios de la structure financière

Ratio	Définition	Formule	Interprétation
Le ratio de financements permanents	Ce ratio mesure l'équilibre du financement	<u>Capitaux permanents</u> <u>Actifs immobilisés</u>	Quand il est supérieur à 1, cela signifie que les capitaux permanents financent non seulement l'intégralité des immobilisations mais également une partie de l'actif circulant.

¹⁹ REJEAN BELZILE, GUY MERCIER, FAOUZI RASSI EDITION PARIS PAGE 112

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Ratio de financements propres	Ce ratio permet de mesurer la couverture de l'actif immobilisé par les capitaux propres. Il est aussi appelé ratio de fonds de roulement propre.	<u>capitaux propres</u> Actifs immobilisés	Il faudrait que les ressources internes de l'entreprise (capitaux propres) finance au minimum la moitié de l'actif immobilisé.
Ratio de financements propres	Ce ratio permet d'estimer et de comparer les ressources internes aux capitaux étrangers	<u>Capitaux propres</u> Total passif	Il permet d'avoir une vision préalable sur le degré de dépendance financière de l'entreprise. Il est recommandé que les capitaux propres soient supérieurs à 1/3 du total passif

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémentos LMD - Analyse financière* - 12eme édition, paris/ 2015-2016 /page 126, (ratio de financement permanents)

2-3-3- Les ratios de gestion

Les ratios de gestion permettent d'évaluer l'efficacité de la gestion des actifs de l'entreprise, notamment celle des comptes clients et des stocks. Cette catégorie permet de calculer plusieurs ratios

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Tableau N°12 : Les ratios de gestion

Ratio	Définition	Formule	Interprétation
Le ratio de rotation des stocks	Permet de mesurer la vitesse à laquelle le stock est renouvelé. Il s'exprime en nombre de fois.	$\frac{\text{Stock moyen} \times 360}{\text{Achats} \pm \Delta \text{ stocks}}$	Établit le nombre de fois que le stock est remplacé par de nouveaux produits durant une année. Un résultat élevé indique que le stock de l'entreprise se renouvelle fréquemment, donc qu'il ne demeure pas longtemps sur les tablettes avant d'être vendu. À l'inverse, un résultat faible indique qu'il prend plus de temps avant d'être vendu.
Le délai moyen de recouvrement des comptes clients	Permet de mesurer la capacité de l'entreprise à percevoir rapidement ses comptes clients. Il s'exprime en nombre de jours.	$\frac{\text{Créance client} \times 360}{\text{Ventes}}$	Établit le nombre moyen de jours entre le moment de la vente à crédit et celui de l'encaissement des comptes clients le ratio le plus faible possible, indiquant quels comptes clients sont perçus rapidement.
Le délai moyen de paiement des comptes	Permet de mesurer la gestion des	$\frac{\text{Dettes fournisseurs} \times 360}{\text{Ventes}}$	le ratio le plus élevé possible, indiquant que l'entreprise paie ses comptes fournisseurs

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

fournisseurs	comptes fournisseurs par l'entreprise. Il s'exprime en nombre de jours.	Achats	tardivement pour économiser des liquidités. De façon plus réaliste, on vise un délai moyen de paiement qui s'approche des politiques de crédit des fournisseurs de l'entreprise.
---------------------	---	---------------	---

Source : ROBERT BRIEN JEAN SENEAL MARC SAKAITIS PIERRE VEILLETTE, *Analyse financière et gestion budgétaire*, édition, Québec -2017 /page 86

2-3-4- Les ratios de la rentabilité

Visent, par différents critères (bénéfice, rendement sur les investissements, rendement pour l'actionnaire), à mesurer, sous plusieurs facettes, le rendement de l'entreprise.²⁰

²⁰ REJEAN BELZILE, GUY MERCIER, FAOUZI RASSI, édition, Paris page 112

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Tableau N° 13 : Les ratios de rentabilité

Ration	Définition	Formule	Interprétation
Le ratio de rentabilité commerciale	Exprime de façon relative le résultat net par rapport aux ventes. Il s'exprime en pourcentage.	<u>Résultat net</u> Ventes	Représente le résultat net proportionnellement aux ventes. Il est possible d'obtenir un pourcentage négatif si celui-ci est négatif (perte). Si le pourcentage est positif, alors plus le résultat est élevé, plus l'entreprise génère un résultat net important par rapport à ses ventes.
Le ratio de rentabilité économique	Exprime le rapport entre le résultat net réalisé et l'investissement dans l'actif total par une entreprise. Il s'exprime en pourcentage.	<u>Résultat d'exploitation</u> Capitaux permanents	Représente la proportion du résultat net par rapport à l'actif total. En fait, il mesure la capacité de l'entreprise à générer des profits à partir de son actif. Il est possible d'obtenir un pourcentage négatif si le résultat net est négatif.
Le ratio de rentabilité financière	Exprime le rapport entre le résultat net réalisé et l'investissement des actionnaires dans l'entreprise. Il s'exprime en pourcentage.	<u>Résultat net</u> Capitaux propres	Représente la proportion du résultat net par rapport aux capitaux propres. En fait, il mesure la capacité de l'entreprise à générer un profit avec le capital investi par les propriétaires. Il est possible d'obtenir un pourcentage négatif si le résultat net est négatif.

Source : ROBERT BRIEN JEAN SENEAL MARC SAKAITIS PIERRE VEILLETTE, *Analyse financière et gestion budgétaire*, édition, Québec -2017 /page 96.

Section 03 : L'analyse de l'activité

Dans ce dernier titre on trouve les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF).

3-1- Les soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont calculés à partir du compte de résultat qui est la synthèse de l'activité de l'entreprise pour un exercice.

3-1-1- Définition

Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière.²¹

3-1-2- Les Objectifs :

L'intérêt majeur des soldes intermédiaires de gestion (SIG) est de pouvoir:

- Analyser l'évolution des marges, activité par activité, sur plusieurs exercices;
- Faciliter l'interprétation de la formation du résultat d'exploitation (opérationnel);
- Comparer les performances des entreprises du même secteur d'activité

3-1-3- Les différents soldes intermédiaires de gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion sont :

- La marge commerciale.
- La production de l'exercice.
- La valeur ajoutée produite.
- L'excédent brut d'exploitation.

²¹ GEORGES LEGROS DUNOD PARIS, Mini Manuel de Finance de l'entreprise, édition, paris -2010 /page 15

- Le résultat d'exploitation.
- Le résultat courant avant impôts.
- Le résultat exceptionnel ;
- Le résultat net de l'exercice ;

3-1-3-1- La marge commerciale

La marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité commerciale de distribution de produits revendus en l'état. Cette activité peut être la seule exercée par l'entreprise. Elle concerne aussi les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale.²²

-Calcul de la marge commerciale

Le calcul de la marge commerciale est le suivant :

$$\text{Marge commerciale} = \text{Vente nette de marchandise} - \text{Coût d'achat des marchandises vendues}$$

- Calcul de taux de la marge commerciale

La marge commerciale s'exprime souvent en pourcentage du chiffre d'affaires

$$\text{Taux de la marge commerciale} = \text{Marge commerciale} / \text{chiffre d'affaire} \times 100$$

3-1-3-2-La production de l'exercice :

Pour les entreprises exerçant une activité industrielle ou de service, ce solde permet de regrouper les données relatives à la production totale de l'entreprise, sans distinguer la destination des biens ou des services produits.

-Calcule de la production de l'exercice

Son calcul ne s'effectue pas par différence entre des produits et des charges, mais par la somme des éléments suivants :

²² HUBERT DE LA BRUSLERIE DUNOD PARIS, Analyse financière - Information financière et diagnostic, 4e

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

3-1-3-3- La valeur ajoutée :

La valeur ajoutée mesure la richesse créée par l'entreprise, c'est-à-dire l'accroissement de valeur donnée par l'entreprise aux biens et services en provenance de tiers à l'aide de ses facteurs de production. C'est un indicateur de performance qui rend compte du poids économique de l'entreprise.

La valeur ajoutée est partagée entre l'entreprise et ses partenaires (salariés, État, organismes financiers, apporteurs de capitaux)

-Calcul de la valeur ajoutée

La valeur ajoutée peut être calculée selon deux méthodes présentées ci-dessous :

VA = marge commerciale + production de l'exercice – consommation de l'exercice en provenance de tiers

Et

VA = (Impôts, taxes et versements assimilés – Subventions d'exploitation) + Charges de personnel + (Dotations – Reprises) des amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation + (Autres charges d'exploitation – Autres produits d'exploitation) + Résultat d'exploitation

3-3-1-4 L'excédent brut d'exploitation :

L'excédent brut d'exploitation mesure la performance économique de l'entreprise. C'est la part de valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux. Cette performance économique est indépendante des choix de l'entreprise en matière d'amortissement, de la manière dont l'entreprise est financée et des opérations exceptionnelles réalisées durant l'exercice. Ce solde est reconnu comme un excellent indicateur de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise.²³

-Calcul de l'excédent brut d'exploitation

Excédent brut d'exploitation = VA+ subvention d'exploitation- charges de personnel -

Impôts, taxes et versement assimilés

3-1-3-5- Le résultat d'exploitation :

C'est le résultat dégagé par les seules opérations d'exploitation. Il mesure la performance réalisée par l'entreprise indépendamment de sa politique de financement et de son régime d'imposition

-Calcul de résultat d'exploitation

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

3-1-3-6-Le résultat courant avant impôts :

Ce solde mesure la rentabilité des opérations courantes. Il s'oppose au résultat exceptionnel (notamment les cessions d'immobilisations) et tient compte de l'incidence du mode de financement de l'entreprise (intérêts des emprunts en particulier)

²³ BRIGITTE DORIATH, MICHEL LOZATO, PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL NICOLLE, Comptabilité et gestion des organisations - Tout le programme en 110 fiches -7eme édition - Dunod paris-2010 /page 144

-Calcul de résultat courant avant impôts financiers

Résultat courant avant impôts = résultat hors charge et produits financier + produits

-Charge financiers

3-1-3-7- Le résultat exceptionnel :

C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise, en particulier les cessions d'immobilisations. Les opérations concernées ne sont en principe pas renouvelables

-Calcul de résultat exceptionnel

Résultat exceptionnel = produits exceptionnels - charges exceptionnelles

3-1-3-8- Le résultat net de l'exercice :

Le résultat net de l'exercice représente ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les sociétés. En principe, une partie de ce résultat est distribuée aux associés et un autre est réservée à la constitution de l'autofinancement de l'entreprise pour assurer sa croissance

-Calcul de résultat net de l'exercice

Résultat net de l'exercice = résultat courant avant impôt + résultat exceptionnel - impôt sur les bénéfices

3-1-3-9- Le résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés :

Le résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés est égal à la différence entre les produits de cessions d'éléments d'actif et la valeur comptable des éléments cédés.

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Ce solde est déjà compris dans le résultat exceptionnel. Il permet de calculer les plus ou moins-values sur cessions d'éléments d'actif et de mesurer le désinvestissement dans l'entreprise.

- Calcul de résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisé

**Résultat sur cession d'élément d'actif immobilisés = produit des cessions d'élément
D'actif-valeur comptable des éléments d'actif cédés**

Tableau N°14 : Solde intermédiaire de gestion

Désignation	Produits	Charges
Vente de marchandise -cout d'achat des marchandises vendues +/- variations des stocks de marchandise		
Marge commercial (1) (MC)		
+production vendue +production stockée +production immobilisée		
Production de l'exercice (2) (PE)		
Achats consommés (achat +/- variation des stocks) Autre charges externe		
Consommation en provenance des tiers (3)		
Valeur ajouté (1) + (2) – (3)		
+subvention d'exploitation -impôt et taxes -frais personnels		
Excédent brut d'exploitation (4)		

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

+autre produit de gestion courant		
+reprises sur amortissement et provisions		
-autre charge de gestion courant		
-dotation aux amortissements et aux Provisions		
Résultat d'exploitation (5)		
+produit financiers		
-charge financières		
Résultat courant avant l'impôt (6)		
+produits exceptionnels		
-charges exceptionnels		
Résultat exceptionnel (7)		
+Résultat ordinaire avant impôt		
+résultat exceptionnel		
-participation des salariés		
-impôt sur le bénéfice		
Résultat net de l'exercice (8)		

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Les Zoom's Analyse financière*, 18eme édition- paris/2014-2015 / Page67

3-2 Capacité d'autofinancement (CAF)

La notion de CAF s'oppose aux ressources externes de l'entreprise provenant des associés (apport en capital), prêteurs (emprunt) ou l'état (subventions). Le CAF est la ressource interne dégagée par l'entreprise du fait de son activité.²³

3-2-1 Définition de la CAF

La capacité d'autofinancement (CAF) représente l'ensemble des ressources de financement internes dégagé par l'activité de l'entreprise durant l'exercice et dont elle pourrait se servir pour assurer les besoins financiers inhérents à son développement et à sa pérennité.²⁴

²³ Mini manuel de finance d'entreprise by Georges Legros page 22

²⁴ BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémentos LMD Analyse financière* - 12eme édition, paris/ 2015-2016 /page 61

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

« Elle représente le potentiel de ressources générées par les opérations d'exploitation, financières et exceptionnelles (hors opérations en capital) de l'entreprise »²⁵ C'est une source de financement que l'entreprise génère par sa propre activité

²⁵ YANNICK COULON, Guide pratique de la finance d'entreprise-Pour l'entrepreneur, le chef d'entreprise et l'étudiant en gestion, édition, Paris-2017 /page 59

3-2-2 le rôle de la CAF

La CAF permet :

- De rémunérer les associés ;
- De renouveler et d'accroître les investissements ;
- D'augmenter le fonds de roulement ;
- De rembourser les dettes financières ;
- De mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise

3-2-3- Les méthodes de calcul la CAF

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

Il existe deux méthodes pour calculer la CAF

3-2-3-1 Méthode soustractive

La méthode soustractive explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou de l'insuffisance brute d'exploitation) qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation :

$$\text{CAF} = \text{Excédent brut d'exploitation} + \text{Autres produits encaissables} - \text{Autres Charge décaissable}$$

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Tableau N°15: Détermination de la CAF par méthode soustractive

	Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation)	
+	Transferts de charges (d'exploitation)	
+	Autres produits (d'exploitation)	
-	Autres charges (d'exploitation)	
±	Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	
+	Produits financiers	
-	Charges financières	
+	Produits exceptionnels	
-	Charges exceptionnelles	
-	Participation des salariés aux résultats	
-	Impôts sur les bénéfices	
=	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémentos LMD Analyse financière* - 12eme édition, paris/ 2015-2016 /page 63

3-2-3-2-Méthode additive

En pratique, un calcul plus rapide de la capacité d'autofinancement s'opère à partir du résultat net de l'exercice :

**CAF= Résultat net+ charge non décaissable – produit non encaissable - produits
Des cessions d'éléments d'actif**

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

Tableau N°16: Détermination de la CAF par la méthode additive

	RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	
-	Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	
-	Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	
=	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	

Source : Béatrice GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT, Mémentos LMD Analyse financière - 12eme édition, paris/ 2015-2016 /page 64

3-2-4- L'autofinancement

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

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes payés en N}$$

L'autofinancement est consacré

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

Conclusion au chapitre II

Ce chapitre nous a permis de comprendre les différents outils servant à porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise, il a aussi été pour nous l'occasion de repérer les principaux indicateurs utilisés pour contrôler l'équilibre de la structure financière de l'entreprise. Par ailleurs les ratios les soldes intermédiaire de gestion de la capacité

Chapitre II : Les méthodes de l'analyse financière

d'autofinancement sont utilisés pour l'analyse de l'activité de l'entité et de porter un vrai jugement sur la situation financière de cette dernière.

Dans ce qui suit, nous allons procéder au traitement d'un cas pratique sur l'analyse des documents comptables (le bilan et le compte de résultat) de la SARL Mont Djurdjura.

Chapitre III :

***L'analyse de l'équilibre
financier et de l'activité de
l'entreprise :***

SARL MONT DJURDJURA

Introduction au chapitre III

Après avoir présenté dans la partie théorique un aperçu de l'analyse financière et de ses indicateurs d'équilibre financier et des ratios financiers, nous essaierons dans ce chapitre de mener une analyse concrète et tout cela dans une étude appliquée à l'entreprise, en étudiant sa situation financière.

Considérant que l'analyse financière est importante au niveau des entreprises, en raison de ses répercussions sur sa situation financière et l'atteinte de sa rentabilité, nous aborderons dans ce chapitre le cadre théorique de l'établissement d'accueil, l'analyse de sa situation financière tout en se basant en premier lieu, sur l'analyse de sa structure financière qui est fondée sur l'équilibre financier, et en deuxième lieu sur l'analyse de l'activité et de la rentabilité.

Section 01-Présentation de l'entreprise SARL ABDELLAH IDAHMANENE « Mont Djurdjura »

L'entreprise Sarl ABDELLAH IDAHMANENE, société familiale a responsabilité limitée, a été créée en

- 1999 par M. ABDELLAH IDAHMANENE sous le nom GSK : grande source de Kabylie, spécialisé dans la boisson gazeuse
- 2017 : L'entreprise porte le nom de son fondateur Sarl **ABDELLAH IDAHMANENE**, toujours spécialiste dans l'embouteillage d'eau de source.

Le marché de l'entreprise est actuellement local, avec des ambitions d'exporter à l'avenir

Sarl **Abdellah IDAHMANENE Mont Djurdjura** est une entreprise de production d'eau minérale et boisson non alcoolisée, elle est fondée en Quatre Vingt Dix-neuf par Mr **IDAHMANENE ABDELAH** sous le nom d'ETS IDAHMANENE. Mont Djurdjura a débuté son activité en Soda mais avec le temps l'entreprise a commencé à donner au consommateur une large gamme de produit (Soda différent goût, jus d'orange, ainsi que son principale produit Eau de Source Mont Djurdjura).

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

Actuellement, la Source d'Arafou est une SARL familiale toujours du père Fondateur Mr ABDELAH, avec un effectif dépassant 550 cinq cents cinquante salariés, géré par une administration de jeune diplômé de différente spécialité.

1-1- Nom de l'entreprise

C'est une Société à Responsabilité Limitée (SARL), portant le nom **SARL Abdellah IDAHMANENE**.

1-2- Domaine d'activité

Production des eaux minérales et boissons non alcoolisées.

1-3- Effectif

Cette entreprise est animée par plus de 550 fonctionnaires.

1-4- Nom commerciale

Mont Djurdjura

2- Situation géographique

Le Siège sociale de la SARL Abdellah IDAHMANENE Mont Djurdjura est installé à Arafou Commune de CHORFA, Wilaya de Bouira à 120km de la capitale D'ALGER.

3- Joindre l'entreprise

Pour faciliter le contact avec le consommateur, la SARL a mis deux numéros au service du consommateur Plus un numéro de Fax.

4- Commercialisation du produit

Les produits Mont Djurdjura sont disponibles sur plus de 30 Wilayas ainsi que les grandes villes grâce aux différents points de vente.

4-1- Le produit

La SARL commercialise actuellement :

L'eau de Source :

- bouteilles 1,5 litre
- bouteilles 0,5 litre
- Bidon 5.5 litre
- Bonbon 19 litre
- Gobelet 0,25 litre.

4-2- La part du marché

Pour les eaux minérales en Algérie, on distingue une quarantaine de marques qui produisent et commercialisent presque la même gamme ; (Bouteille 1,5L) ce créneau a été déjà pris par un grand concurrent, ce qui a mené La SARL à réfléchir à mettre un nouveau produit sur le marché, un produit destiné pour la consommation Familiale, ce produit est le Bidon 5L.

En 2003, Mont Djurdjura est la première entreprise qui a contribué à la commercialisation de ce type de Bidon (5L) et elle est restée le leader dans cette gamme.

Ces produits sont disponibles dans plus de 30 Wilayas. Pour cela, des superviseurs sont chargés de suivre le produit de l'usine au consommateur final. En outre, pour mieux satisfaire sa clientèle, SARL **Abdellah IDAHMANENE** a entamé une série d'investissement afin de mettre en disposition l'ensemble de la gamme et de donner au consommateur le choix voulu.

5- La stratégie Marketing

L'entreprise a visé un nouveau consommateur (la famille algérienne) au lieu de suivre la concurrence elle a lancé un produit Bidon 5L Eau de source.

Ce type de produit a été lancé en 2003, au début la société a consacré un budget énorme pour faire connaître le produit (non habitué pour les algériens) des superviseurs, des commerciaux assurent le contact direct avec l'ensemble de nos distributeurs et clients.

6- Force de l'entreprise :

6-1- A l'écoute du consommateur :

L'entreprise à l'écoute de ces clients, leurs suggestions, remarques via une cellule d'écoute afin de prendre en considération.

6-2- Qualité du produit :

Tous les produits de l'entreprise sont soumis à des vérifications, et des bulletins de conformité sont adressés avec tous ces livraisons.

6-3- Qualité de la Matière première :

Le service approvisionnement sélectionne les meilleurs fournisseurs en termes de qualité de matière première ainsi que sa conformité.

6-4- Disponibilité de produits :

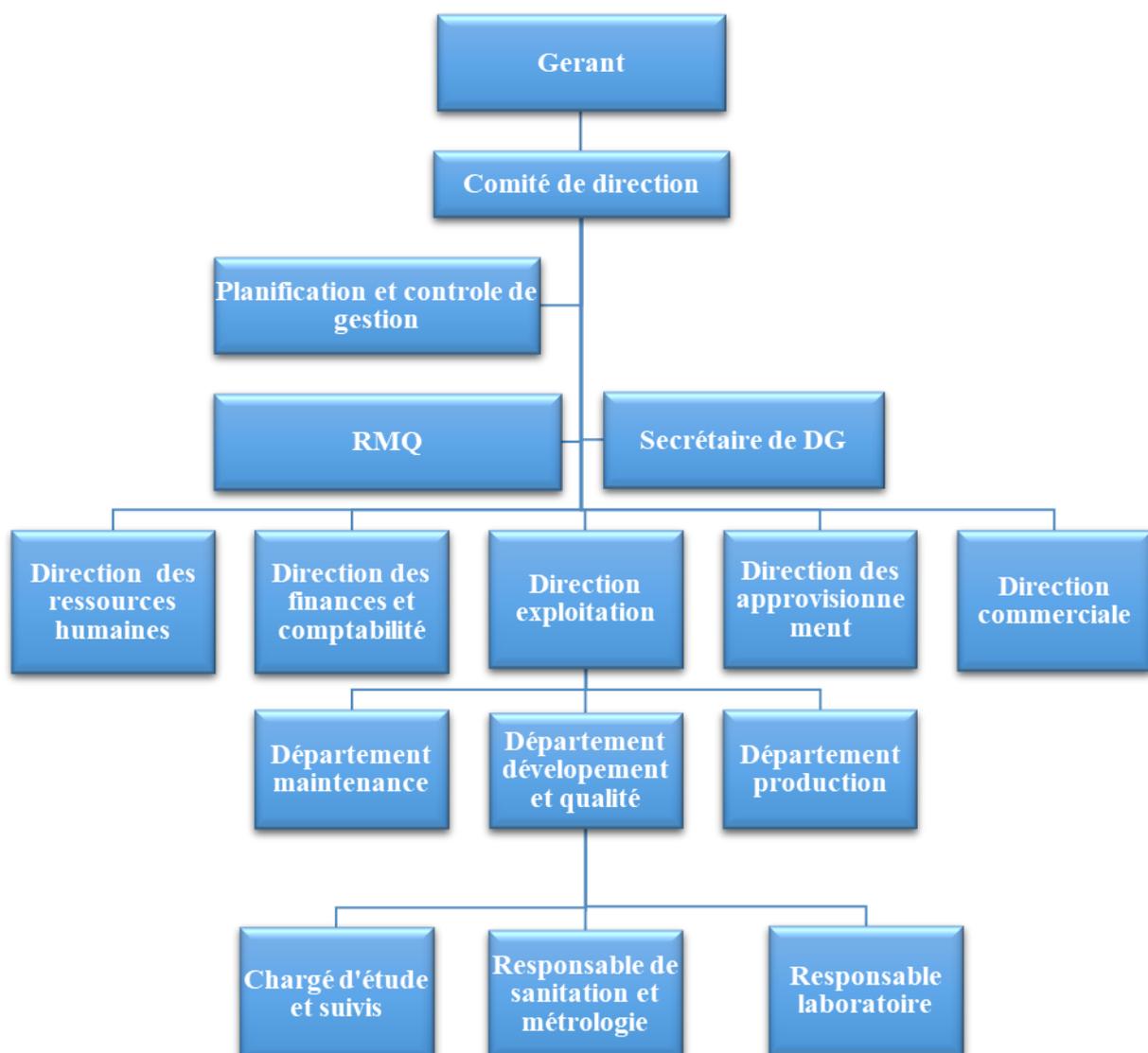
Mont Djurdjura assure la disponibilité des produits toute au long de l'année même les jours fériés.

6-5- Laboratoire d'analyses :

L'entreprise Mont Djurdjura est dotée d'un laboratoire d'analyses et de contrôle de qualité encadré par un personnel qualifié, et équipée par un matériel adéquat afin d'assurer des analyses périodiques bactériologiques et physico-chimiques sur tout le processus de production.

7- Organisation administrative de l'entreprise SARL Abdellah IDAHMANENE

Organigramme de l'entreprise SARL Abdellah IDAHMANENE



7-1-Comité de direction :

Ce comité, ou comité exécutif, au sein de la SARL Abdellah IDAHMANENE est un groupe généralement restreint de personnes qui se constitue de 5 membres : deux directeurs et trois associés. Ce comité de direction a pour rôle de prendre des décisions stratégiques de l'entreprise.

7-2-Gérance :

Le dirigeant d'une entreprise à responsabilité limitée comme les SARLS est un gérant. Le nombre de gérants est librement fixé par les statuts.

7-2-1-Administration général :

Dans l'entreprise, l'information qui circule est saisie, stockée et traitée pour permettre une décision finale qui sera diffusée. Pour organiser cette circulation de l'information, l'activité administrative est primordiale.

Administrer une entreprise c'est :

- Prévoir, et sur la base de ces prévisions, se fixer des objectifs.
- Organier, c'est-à-dire ordonner les tâches et déterminer les moyens nécessaires.
- Commander : donner des directives et des ordres.
- Coordonner : déterminer les activités de tous.
- Contrôler les résultats obtenus et leurs conformités aux objectifs fixés.

L'activité administrative est une activité de soutien. Elle n'est pas directement productive, néanmoins sans elle toutes les autres activités de l'entreprise seront impossibles à réaliser. En effet, si l'information arrête de circuler, la gestion et même le fonctionnement entier de l'entreprise seront freinés.

Les missions de la fonction administrative sont nombreuses et très variées. Elle est donc assurée par de nombreux services (services administratifs, services du personnel,...).

7-2-2-Finance et comptabilité :

La fonction Comptabilité et Finance a pour mission de modéliser les flux de composants et produits d'une part, et les flux financiers d'autre part afin de:

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

- donner des informations sur la situation financière de l'entreprise vis-à-vis des partenaires extérieurs.
- Aidera la décision en mettant en avant les données économiques nécessaires
- utiliser au mieux les ressources financières disponibles dans l'entreprise.
- Obtenir les capitaux (au meilleur coût) nécessaires pour le développement de l'entreprise.

L'importance de la fonction Comptabilité et Finance se comprend aisément :

- Sur le plan financier : une bonne gestion des flux financiers sera à l'origine de meilleurs résultats. Par ailleurs, un meilleur calcul des coûts permettra de prendre des décisions qui seront rentables économiquement.
- Sur le plan commercial : la comptabilité de gestion donnera toutes les informations sur la rentabilité des projets commerciaux.
- Sur le plan stratégique : une bonne politique financière permettra d'obtenir plus facilement les capitaux nécessaires à son développement stratégique.

7-2-3-Direction d'exploitation

7-2-3-1-Département de production

Il a pour rôle d'assurer l'activité de production des différentes gammes telle q

➤ LA GAMME DE PRODUCTION

5.5 L model bouteille carré	5.5 L model bouteille ronde	1,5 L	0,5 L	19 L	GOBLET
					

➤ **Effectifs**

L'effectif est d'un nombre de 340 entre les agents d'administration du département et les agents de production.

➤ **Les équipes**

Il y'a 22 équipes qui assurent une production des différentes gammes tout au long des 24h.

La structure hiérarchique :

- Le responsable de production
- L'ordonnancement et lancement
- Le contre maitre
- Chefs des équipes
- Agents de production

Le département de la production travail en collaboration avec les deux autres départements ; il s'agit de celui de La qualité et celui de la maintenance afin d'assurer la continuité et la qualité du produit.

Le processus de production : comme illustrer dans le schéma suivant, le processus de production se débute par la matière première jusqu'au produit fini destiné à être vendus sur le marché.

7-2-3-2-Département de qualité :

Ce département est une cellule sensible de l'entreprise qui effectue et suit les analyses de l'eau afin d'assurer la qualité et le contrôle qualitatif de la matière première, du produit fini et l'eau à partir du lieu de captation jusqu'à l'embouteillage. la qualité est donc une notation relative basée sur le besoin, on doit en général chercher davantage une qualité optimum qu'une quantité maximum. Le personnel de département de qualité se compose de (10) éléments spécialisés dans le domaine qualité.

7-2-3-3-Département de maintenance :

La maintenance est l'ensemble des opérations permettant de maintenir ou de rétablir le matériel ou les machines dans un état donné, ou lui restituer les caractéristiques de fonctionnement spécifique.

L'effectif personnel de département de la maintenance se compose de (27) vingt-sept

personnes.

7-2-4-Direction commerciale

La fonction commerciale regroupe toutes les tâches qui se rapportent de façon directe ou indirecte à la vente par l'entreprise de ses produits ou services :

- tâches opérationnelles de vente proprement dite (exécution et administration de la vente, service après-vente),
- fonctions logistiques telles que le transport, la livraison,
- entreposage des produits,
- fonctions de soutien,
- étude des marchés, et contribution du marketing à la conception des produits, ainsi que la prévision des ventes,
- formation des vendeurs et définition des méthodes de communication et de promotion des ventes.

7-2-5-Direction Approvisionnement et achat

La fonction Achats et Approvisionnement est chargée de procurer les matières premières et composants nécessaires à la production. Ces composants doivent être livrés dans les délais, tout

En étant conformes en qualité et en quantité au cahier des charges en suivant les normes ISO 9001 :2015 respectant les besoins de l'entreprise.

La certification ISO

La certification 9001 version 2015 :

La norme ISO 9001 version 2015, en lien avec les tensions économiques actuelles, tend à évoluer vers la maîtrise des risques et la gestion des ressources financières et l'intégration d'une approche de gestion des risques dans le nouveau référentiel donne le ton. La prise en compte des ressources financières de l'organisme va également dans le sens d'un outil qui aide les dirigeants à gérer et anticiper les difficultés éventuelles.

Le management par processus en complément du management des connaissances, également préconisé dans cette nouvelle version ISO 9001 induit un changement important des systèmes qualité qui devront intégrer les nouvelles technologies et initier le changement vers un management de l'information plus efficace.

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

Pour accompagner les organismes voulant obtenir ou maintenir leur certification iso 9001, la mise à niveau de leur SMQ est focalisée essentiellement l'adaptation du management des risques par processus, la définition du contexte de l'organisme et détermination des besoins et attentes des parties intéressées. En plus des autres nouvelles exigences que la nouvelle version 2015 de la norme iso 9001.

Pour terminer, le renforcement des notions de résultats, d'amélioration continue et d'efficacité, facilitent la mise en œuvre du mode projet pour porter les objectifs stratégiques et les orientations qui en découlent. La formalisation exigée des processus d'innovation et la prise en compte, encore plus forte, des attentes des clients devraient inciter les organismes à répondre aux changements rapides et ainsi gagner en agilité.

Section 02 : Élaboration des bilans financiers et fonctionnels

Dans cette section nous allons élaborer les bilans financiers et fonctionnels de l'entreprise Mont Djurdjura pour les années 2018, 201, 2016, et cela à travers les bilans comptables de l'organisme d'accueil.

2-1- Construction des bilans financiers pour les exercices 2018, 2019, 2020

Tableau N 17 : Bilan financier de l'exercice 2018

ACTIF		PASSIF	
Libellés	Montant	Libellés	Montant

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

Actif immobilisé (non courant)		Capitaux permanents	
Immobilisation incorporelle	305 594,32	Capitaux propres	179 659 883,97
Immobilisation corporelle	97 140 731,17	-Capital émis	100 000 000
-Bâtiment	3 069 460,93	-Primes et réserves	15 338 754,62
- terrains	972 000	-Résultat net	6 422 940,77
-Autre immobilisation corporelle	91 686 621,81	Autres capitaux propres	57 898 188,58
-Immobilisation en cours	1 412 648,43	Passifs non courants	49 985 625,19
Immobilisation financières	--	DLMT	
-Prêts et autres actif financiers non courant		-Emprunts et dettes financières	44 366 625,19
		-Provisions et produits comptabilisés d'avance	5 619 000
Total actif immobilisé (non courant)	97 446 325,49	Total des capitaux permanents	229 645 509,16
Actif circulant (courant)		Passif courant	
Valeurs d'exploitation	97 549 892,28	-Fournisseur et comptes rattachés	11 110 624,02
- Stocks en cours	97 549 892,28	-Impôts	5 811 201,55
Valeurs réalisables	41 244 869,17	-Autres dettes	13 508 741,98
- Clients	10 078 687,82	-Trésorerie passif	--
- Autres débiteurs	17 684 780,04		
- Impôts et assimilés	13 481 401,31		
Valeurs disponibles	23 834 989,75		
- Trésorerie actif	23 834 989,75		
Total actif circulant (courant)	162 629 751,2	Total passif courant	30 430 567 ,55
Total Actif	260 076 076,7	Total passif	260 076 076,7

Source: Le bilan financier a été réalisé par nos soins, à partir du bilan comptable de l'exercice 2018

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

Tableau N°18 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2018

2018					
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	97 446 325,49	37,47	Capitaux permanents	229 645 509,16	88,3
Actif circulant	162 629 751,2	62,53			
Valeurs d'exploitation	97 549 892,28	37,51	Capitaux propre	179 659 883,97	69,1
Valeurs réalisables	41 244 869,17	15,86	DLMT	49 985 625,19	19,2
Valeurs disponibles	23 834 989,75	9,16	DCT	30 430 567 ,55	11,7
Total actif	260 076 076,7	100	Total passif	260 076 076,7	100

Source : Le bilan financier de grande masse à été réalisé par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2018

Tableau N° 19 : Bilan financier de l'exercice 2019

ACTIF		PASSIF	
Libellés	Montant	Libellés	Montant
Actif immobilisé (non courant)		Capitaux permanents	
Immobilisation incorporelle	220 568,85	Capitaux propres	185 550 278,52
Immobilisation corporelle	102 950 791,96	Capital émis	100 000 000
Terrain	972 000	Primes et réserves	7 482 933,84
Bâtiment	4 345 477,62	Résultat net	3 385 439,67
Autre immobilisation corporelle	97 556 460,97	Autres capitaux propre	74 681 905,02
Immobilisation en cours	76 853,37		
Immobilisation financières		DLMT :	30 345 863,99
- Prêts et autres	--	Emprunts et dettes	23 537 530,66

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

actif financiers non courant		financières Provision et produit comptabilités d'avance	6 808 333,33
Total actif immobilisé (non courant)	103 171 360,81	Total des capitaux permanents	215 896 142,51
Actif circulant (courant)		Passif courant	
Valeurs d'exploitation	94 655 698,05	Fournisseur et comptes rattachés	8 781 535,43
- Stocks en cours	94 655 698,05	Impôts	3 735 777,67
Valeurs réalisables	29 018 354,46	Autres dettes	12 506 916,91
- Clients	8 687 120,04	Trésorerie passif	--
- Autres débiteurs	15 548 961,81		
- Impôts et assimilés	4 782 272,61		
Valeurs disponibles :	14 074 959,20		
- Trésorerie actif	14 074 959,20		
Total actif courant	137 749 011,71	Total passif courant	25 024 230,01
Total Actif	240 920 372,52	Total passif	240 920 372,52

Source : Le bilan financier à été réalisé par nos soins, à partir du bilan comptable de l'exercice 2019.

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

Tableau N°20 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2019

2019					
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	103 171 360,81	42 ,82	Capitaux permanents	215 896 142,51	89,61
Actif circulant	137 749 011,71	57,18	Capitaux propre	185 550 278,52	77,01
Valeurs d'exploitation	94 655 698,05	39,29	DLMT	30 345 863,99	12,60
Valeurs réalisables	29 018 354,46	12,04	DCT	25 024 230,01	10,39
Valeurs disponibles	14 074 959,20	5,84			
Total actif	240 920 372,52	100	Total passif	240 920 372,52	100

Source : Le bilan financier en grande masse à été réalisé par nos soins, à partir du bilan financière de l'exercice 2019.

Tableau N°21 : Bilan financier de l'exercice 2020

ACTIF		PASSIF	
Libellés	Montant	Libellés	Montant
Actif immobilisé (non courant)	348 730,34	Capitaux permanents	
Immobilisation incorporelle	109 428 134,78	Capitaux propres	248 816 966,17
Immobilisation corporelle	6 650 043,14	Capital émis	200 000 000
Bâtiment	1 166 400	Primes et réserves	8 465 459,35
Terrain	91 039 892,11	Résultat net	513 828,53
Autre immobilisation corporelle		Autres capitaux propres	39 837 678,29
Immobilisation en cours	10 571 799,53	DLMT	15 141 953,38
Immobilisation financières		Emprunts et dettes	10 285 286,71
Prêts et autres actif financiers	--	Financières	
		Provision et produits comptabilisés d'avance	4 856 666,67

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

non courant			
Total actif immobilisé (non courant)	109 776 865,13	Total des capitaux permanents	263 958 919,55
Actif circulant (courant)		Passif courant	
Valeurs d'exploitation	127 000 389,30	Fournisseur et comptes rattachés	15 082 905,46
Stocks en cours	127 000 389,30	Impôts	2 177 155,44
Valeurs réalisables	30 558 607,41	Autres dettes	6 479 250,15
Clients	10 329 058,38	Trésorerie passif	--
Autres débiteurs	17 579 008,78		
Impôts et assimilés	2 650 460,25		
Valeurs disponibles :	20 362 448,76		
- Trésorerie actif	20 362 448,76		
Total actif courant	177 921 365,46	Total passif courant	23 739 311,04
Total Actif	287 698 230,59	Total passif	287 698 230,59

Source : Le bilan financier à été réalisé par nos soins, à partir du bilan comptable de l'exercice 2020.

Tableau N° 22 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2020

2020					
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	109 776 865,13	38,16	Capitaux permanents	263 958 919,55	91,74
Actif circulant	177 921 365,46	61,84			
Valeurs d'exploitation	127 000 389,30	44,14	Capitaux propre	248 816 966,17	
Valeurs réalisables	30 558 607,41	10,62	DLMT	15 141 953,38	86,48
Valeurs disponibles	20 362 448,76	7,08	DCT	23 739 311,04	6,26
					8,26
Total actif	287 698 230,59	100	Total passif	287 698 230,59	100

Source : Le bilan financier en grande masse à été réalisé par nos soins, à partir du bilan financière de l'exercice 2020.

2-1-1- Les commentaires des bilans financiers

- Actifs immobilisés (non courants)

Durant les trois années 2018, 2019 et 2020 les immobilisations ont connu une évolution croissante par rapport à l'année de base 2018, elles représentent respectivement : 97 446 325,49 DA et 103 171 360,81 DA, 109 776 865,13 DA ; cette augmentation est due à l'acquisition des nouvelles immobilisations corporelles (plus précisément acquisition d'un Bâtiment).

- Actifs circulants (courants)

L'actif circulant contient trois éléments qui sont : valeurs d'exploitations, valeurs réalisables et valeurs disponibles.

- **Valeurs d'exploitations**

Durant l'année 2020 nous remarquons que les valeurs d'explorations ont augmenté, elles ont passé de 94 655 698,05 DA en 2019 à 127 000 389,30 DA en 2020, cela est due à

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

l'achat d'un stock important (économie de l'échelle), cependant en 2019 leurs valeurs a diminué jusqu'à 94 655 698,05 DA, cela est dû à la consommation de la matière première et à l'absence des achats au titre de l'année 2019.

- **Valeurs réalisables**

En 2019 les valeurs réalisables ont connu une baisse importante par rapport à 2018, leurs valeurs passent de 41 244 869,17 DA en 2014 à 29 018 354,46 DA en 2015, cela signifie le décroissement du compte client suite au remboursement de quelques créances d'exploitation. Par contre en 2020 les valeurs réalisables ont enregistré une légère augmentation jusqu'à 30 558 607,41 DA, cela est dû à la progression du compte client.

- **Valeurs disponibles**

Après une légère baisse de 2018 à 2019 respectivement, 23 834 989,75 DA et 14 074 959,20 cela est justifié à l'accroissement des autres débiteurs (octroi des prêts considérables), les disponibilités augmentent et tournent autour de 20 362 448,76DA en 2020. Cependant cette hausse est expliquée par le remboursement des prêts octroyé (autres débiteurs) en 2019.

Passifs plus d'un an

Le passif plus d'un an contient trois éléments qui sont : capitaux propres, dettes à longs et moyennes termes, dettes à courts termes.

- **Capitaux propres**

Nous remarquons une augmentation des capitaux propres pendant les trois années respectivement : 179 659 883,97 DA, 185 550 278,52 DA, 248 816 966,17 DA, cela est dû à l'accroissement des autres capitaux propres, justifié par la mise en rapport à nouveau des résultats réalisés.

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

- Dettes à longs et moyennes termes

Nous constatons que les dettes à long et moyen termes ont enregistré une diminution respectivement de 2018 à 2020 : 49 985 625,19 DA, 30 345 863,99DA, 15 141 953,38DA, cela veut dire que l'entreprise à rembourser ses dettes.

- Dette à court terme

Les dettes à court terme ont connu une augmentation durant les trois années respectivement : 30 430 567 ,55DA, 25 024 230,01DA, 23 739 311,04DA, cela est dû au décroissement du compte fournisseur que l'entrepris à fait. 49 985 625,19 30 345 863,99

2-2- Construction des bilans fonctionnels pour les exercices 2018, 2019, 2020

Tableau N° 23 : Bilan fonctionnel de l'exercice 2018

Actif	Montant	Passif	Montant
<u>Emplois stables :</u>		<u>Ressources durables :</u>	
Immobilisation incorporelle	424 362,16	Capitaux propres	179 659 883,96
Immobilisation corporelle	162 478 573,47	DLMT	49 985 625,19
Immobilisation financière	--	Dotation aux amortissements et provisions	65 456 610,15
Total emplois stables	162 902 935,63	Total ressources durables	295 102 119,3
<u>Actif circulant d'exploitation</u>		<u>Passif circulant :</u>	
Stocks et encours	97 549 892,28	Dettes circulant d'exploitation	-
Impôt et taxes assimilés	13 481 401,31	Fournisseur et comptes rattachés	11 110 624,02
Clients	10 078 687,82	Impôts	5 811 201,55
Total actif circulant d'exploitation	121 109 981,41	Total dettes circulantes d'exploitation	16 921 825,57

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

<u>Actif circulant hors exploitation</u>		<u>Dettes circulantes hors exploitation :</u>	
Autres débiteurs	17 684 780,04	Autres dettes	13 508 741,98
Autres créances et emplois assimilés	---	Autres dettes non courante	-
Total actif circulant hors exploitation	17 684 780,04	Total dettes circulantes hors exploitation	13 508 741,98
Trésorerie active	23 834 989,75	Trésorerie passive	--
Disponibilité	-		
Total trésorerie active	23 834 989,75	Total trésorerie passive	--
Total actif circulant	162 629 751,2	Total passif circulant	30 430 567,55
Total actif	325 532 686,83	Total passif	325 532 686,83

Source : Le bilan fonctionnel à été réalisé par nos soins, à partir du bilan comptable de l'exercice 2018.

Tableau N° 24 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2018

2018					
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables	162 902 935,63	50,04	Ressources durables	295 102 119,3	90,7
<u>Actif circulant :</u>			<u>Passif circulant :</u>		
Actif circulant d'exploitation	121 109 981,41	37,2	Passif circulant d'exploitation	16 921 825,57	5,2
Actif circulant hors exploitation	17 684 780,04	5,44	Passif circulant hors exploitation	13 508 741,98	4,15
Trésorerie active	23 834 989,75	7,32	Trésorerie passive	--	
Total actif	325 532 686,83	100	Total passif	325 532 686,83	100

Source : Le bilan fonctionnel de grande masse à été réalisé par nos soins, à partir du bilan financière de l'exercice 2018.

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

Tableau N° 25 : Bilan fonctionnel de l'exercice 2019

Actif	Montant	Passif	Montant
<u>Emplois stables :</u>		<u>Ressources durables :</u>	
Immobilisation incorporelle	339 336,69	Capitaux propres	185 550 278,52
Immobilisation corporelle	168 217 141,94	DLMT	30 345 863,99
Immobilisation financière	--	Dotation aux amortissements et provisions	65 385 117,84
Total emplois stables	168 556 478,63	Total ressources durables	281 281 260,35
<u>Actif circulant d'exploitation</u>		<u>Passif circulant :</u>	
Stocks et encours	94 655 698,05	Dettes circulant d'exploitation	-
Impôt et taxes assimilés	4 782 272,61	Fournisseur et comptes rattachés	8 781 535,43
Clients	8 687 120,04	Impôts	3 735 777,67
Total actif circulant d'exploitation	108 125 090,7	Total dettes circulantes d'exploitation	12 517 313,1
<u>Actif circulant hors exploitation :</u>		<u>Dettes circulantes hors exploitation :</u>	
Autres débiteurs	15 548 961,81	Autres dettes	12 506 916,91
Autres créances et emplois assimilés	-	Autres dettes non courante	--
Total actif circulant hors exploitation	15 548 961,81	Total dettes circulantes hors exploitation	12 506 916,91
Trésorerie active	14 074 959,20	Trésorerie passive	-
Disponibilité	-		
Total trésorerie active	14 074 959,20	Total trésorerie passive	-
Total actif circulant	137 749 011,71	Total passif circulant	25 034 626,2
Total actif	306 305 490,35	Total passif	306 305 490,35

Source : Le bilan fonctionnel a été réalisé par nos soins, à partir du bilan comptable de l'exercice 2019.

Tableau N°26 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2019

2019					
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables	168 556 478,63	55,03	Ressources durables	281 281 260,35	91,8
<u>Actif circulant :</u>			<u>Passif circulant :</u>		
Actif circulant d'exploitation	108 125 090,7	35,3	Passif circulant d'exploitation	12 517 313,1	4,1
Actif circulant hors exploitation	15 548 961,81	5,07	Passif circulant hors exploitation	12 506 916,91	4,1
Trésorerie active	14 074 959,20	4,6	Trésorerie passive	-	-
Total actif	306 305 490,35	100	Total passif	306 305 490,35	100

Source : Le bilan fonctionnel de grande masse à été réalisé par nos soins, à partir du bilan financière de l'exercice 2019.

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

Tableau N° 27 : Bilan fonctionnel de l'exercice 2020

Actif	Montant	Passif	Montant
<u>Emplois stables :</u>		<u>Ressources durables :</u>	
Immobilisation incorporelle	536 508,22	Capitaux propres	248 816 966,17
Immobilisation corporelle	201 064 045,16	DLMT	15 141 853,38
Immobilisation financière	--	Dotation aux amortissements et provisions	91 823 688,25
Total emplois stables	201 600 553,38	Total ressources durables	355 782 507,8
<u>Actif circulant d'exploitation</u>		<u>Passif circulant :</u>	
Stocks et encours	127 000 389,30	Dettes circulant d'exploitation	-
Impôt et taxes assimilés	2 650 460,25	Fournisseur et comptes rattachés	15 082 905,46
Clients	10 329 058,38	Impôts	2 177 155,44
Total actif circulant d'exploitation	139 979 907,93	Total dettes circulantes d'exploitation	17 260 060,9
<u>Actif circulant hors exploitation :</u>		<u>Dettes circulantes hors exploitation:</u>	
Autres débiteurs	17 579 008,78	Autres dettes	6 479 250,15
Autres créances et emplois assimilés	-	Autres dettes non courante	--
Total actif circulant hors exploitation	17 579 008,78	Total dettes circulantes hors exploitation	6 479 250,15
Trésorerie active	20 362 448,76	Trésorerie passive	-
Disponibilité	-		
Total trésorerie active	20 362 448,76	Total trésorerie passive	-
Total actif circulant	177 921 365,47	Total passif circulant	23 739 311,04
Total actif	379 521 918,85	Total passif	379 521 918,85

Source : Le bilan fonctionnel à été réalisé par nos soins, à partir du bilan comptable de l'exercice 2020.

Tableau N° 28 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2020

2020					
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables	201 600 553,38	53,1	Ressources durables	355 782 507,8	93,7
<u>Actif circulant :</u>			<u>Passif circulant :</u>		
Actif circulant d'exploitation	139 979 907,93	36,9	Passif circulant d'exploitation	17 260 060,9	4,56
Actif circulant hors exploitation	17 579 008,78	4,6	Passif circulant hors exploitation	6 479 250,15	1,72
Trésorerie active	20 362 448,76	5,4	Trésorerie passive	-	-
Total actif	379 521 918,85	100	Total passif	379 521 918,85	100

Source : Le bilan fonctionnel de grande masse à été réalisé par nos soins, à partir du bilan financière de l'exercice 2020.

2-2-1- Les commentaires des bilans fonctionnels

-Emplois stables :

Durant les trois années les montants des emplois stables ont connu une augmentation respectivement: 162 902 935,63 DA, 168 556 478,63DA, 201 600 553,38DA, cette augmentation est due à l'acquisition des nouvelles immobilisations corporelles.

-Actifs circulants

Les actifs circulants sont : actifs circulants d'exploitations, actifs circulants hors exploitations, la trésorerie nette.

-Actifs circulants d'exploitations

De 2018 à 2019 les actifs circulants d'exploitation ont connu une baisse respectivement : 121 109 981,41 DA, 108 125 090,7 DA, cela est dû au décroissement du compte client. Cependant en 2020 les actifs circulants d'exploitations ont passé de 108 125 090,7 DA à 139 979 907,93DA, cela est dû à la progression du compte client.

- **Actifs circulants hors exploitations**

De 2014 à 2015 les actifs circulants hors exploitations ont connu une augmentation respectivement : 17 684 780,04DA, 15 548 961,81 DA, cela signifie le décroissement du

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

compte autre débiteur. Cependant en 2016 les actifs circulants ont passé de 15 548 961,81 DA à 17 579 008,78 DA, cela signifie la progression du compte autre débiteur.

- **La trésorerie active**

Après une baisse de 2018 à 2019 respectivement : 23 834 989,75DA, 14 074 959,20 DA, les disponibilités augmentent et tournent autour de 20 362 448,76 DA en 2020. Cependant cette hausse est expliquée par le remboursement des prêts accordés (autres débiteurs).

Ressources durables :

Après une baisse de 2018 à 2019 respectivement : 295 102 119,3 281 281 260,35. Cependant en 2020 les ressources durables ont augmenté à 355 782 507,8 DA cela est dû à l'augmentation des capitaux propres et les amortissements.

- **Passifs circulants**

Nous trouvons dans le passif circulant : les dettes circulantes d'exploitations, dettes circulants hors exploitations.

- **Dettes circulants d'exploitations**

Après une baisse des dettes circulantes d'exploitation de 2018 à 2019 respectivement : 16 921 825,57 DA, 12 517 313,11DA. Cependant en 2020 les dettes circulants d'exploitation ont passé à 17 260 060,9 DA la est dû à la l'augmentation des comptes fournisseurs.

- **Dettes circulants hors exploitations**

Nous remarquons que les dettes circulantes hors exploitation durant les trois années ont diminué respectivement : 13 508 741,98DA, 12 506 916,91DA, 6 479 250,15DA cela est justifié par le croisement des autres dettes.

Section 03 : Analyse de l'équilibre financier selon l'approche financière et fonctionnelle

Dans ce qui suit, nous allons calculer les indicateurs de l'équilibre fonctionnel et les indicateurs de l'équilibre financier, ainsi que nous allons faire une analyse par la méthode des ratios.

3-1- Les indicateurs de l'équilibre fonctionnel

Les indicateurs de l'équilibre fonctionnel que nous allons calculer sont : FRNG, BFR, TN

3-1-1- Calcul du fond de roulement net global

- Calcul du FRNG par le haut du bilan

$$\text{FRNG} = \text{Ressources durables} - \text{Emplois stables}$$

Tableau N°29 : Calcul du FRNG par le haut du bilan

Désignation	2018	2019	2020
Ressources durables	295 102 119,3	281 281 260,35	355 782 507,8
Emplois stables	162 902 935,63	168 556 478,63	201 600 553,38
FRNG	132 199 183,67	112 724 781,72	134181954

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2018, 2019, 2020.

- Calcul du FRNG par le bas du bilan

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

Tableau N° 30 : Calcul du FRNG par le bas du bilan

Désignation	2018	2019	2020
Actif circulant	162 629 751,2	137 749 011,71	177 921 365,47
Passif circulant	30 430 567,55	25 034 626,2	23 739 311,04
FRNG	132 199 183,65	162 783 637,91	415 660 676,51

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2018, 2019, 2020.

-Interprétation et commentaire

Comme indique les deux tableaux précédents le fonds de roulement net global (FRNG) est positif durant les trois années 2018, 2019, 2020, cela signifie que les ressources durables sont supérieures aux emplois stables.

Ce qui nous permettra de conclure que les ressources durables finance en intégralité les emplois stables et dégage un excédent qui servira à financer les emplois d'exploitation (actifs non courant).

Selon notre analyse quand le fond de roulement net global (FRNG) est positif, cela signifie que l'entreprise Mont Djurdjura est en bonne santé financière.

3-1-2- Calcul du besoin en fond de roulement

$$\text{BFR} = (\text{ACE} + \text{ACHE}) - (\text{DE} + \text{DHE})$$

Tableau N°31 : Calcul du BFR

Désignation	2018	2019	2020
ACE+ACHE	138 794 761,45	123 674 052,51	122 400 899,15
DE+DHE	30 430 567,55	25 024 230,01	23 739 311,05
BFR	108 364 193,9	98 649 822,5	98 661 588,1

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2018, 2019, 2020

Le besoin en fond de roulement d'exploitation

$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation (ACE)} - \text{Dettes circulantes d'exploitation (DCE)}$$

Tableau N° 32: Calcul du BFRE

Désignation	2018	2019	2020
ACE	121 109 981,41	108 125 090,7	139 979 907,93
DCE	16 921 825,57	12 517 313,1	17 260 060,9
BFRE	104 188 155,84	95 607 777,6	122 791 847,03

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2018, 2019, 2020.

- Le besoin en fond de roulement hors exploitation :

BFRHE = Actif circulant hors exploitation (ACHE) - Dettes hors exploitation DHE

Tableau N° 33 : Calcul du BFRHE

Désignation	2018	2019	2020
ACHE	17 684 780,04	15 548 961,81	17 579 008,78
DHE	13 508 741,98	12 506 916,91	6 479 250,15
BFRHE	4 176 038,06	3 042 044,9	11 099 758,63

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2018, 2019, 2020.

Après avoir calculé le besoin en fond de roulement (BFR) pour les trois années, nous remarquons que le BFR est positif pour les années 2018, 2019, 2020 respectivement et il montre un besoin de financement à court terme.

Cela signifie que l'exploitation exprime pour chaque exercice un besoin de financement, cela veut dire que les besoins d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitations.

3-1-3- Calcul de la trésorerie nette

$$\text{TN} = \text{Trésorerie active} - \text{Trésorerie passive}$$

Ou

$$\text{TN} = \text{FR} - \text{BFR}$$

Tableau N°34 : Calcul de la trésorerie nette

Désignation	2018	2019	2020
TA	23 834 989,75	14 074 959,20	20 362 448,76
TP	-	-	-
TN	23 834 989,75	14 074 959,20	20 362 448,76

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents comptable de l'entreprise

Après avoir calculé les montants de la trésorerie nette pour les trois années, nous constatons que les montants sont supérieurs à 0.

Cela veut dire que les ressources de l'entreprise Mont Djurdjura permettent de couvrir l'intégralité de ses besoins.

D'après les résultats obtenu, la situation financière de l'entreprise Mont Djurdjura est saine, c'est-à-dire qu'elle se trouve en mesure de financer ses investissements et son besoin d'exploitation et dégage une liquidité positive.

3-2- Les indicateurs de l'équilibre financier

Les indicateurs de l'équilibre financier que nous allons calculer sont : FRF, FRP, FRE

3-2-1- Calcul du fond de roulement financier

- Calcul du FRF par le haut du bilan

$$\text{FRF} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif immobilisé}$$

Tableau N° 35: Calcul le fond de roulement financier par le haut du bilan

Désignation	2018	2019	2020
Capitaux permanents	229 645 509,16	215 896 142,51	263 958 919,55
Actif immobilisé	97 446 325,49	103 171 360,81	109 776 865,13
FRF	132 199 183,67	112 724 781,7	154 182 054,42

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2018, 2019, 2020

- Calcul du FRF par le bas du bilan

$$\text{FRF} = \text{Actifs circulants} - \text{DCT}$$

Tableau N°36 : Calcul du fond de roulement financier par le bas du bilan

Désignation	2018	2019	2020
Actifs circulants	162 629 751,2	137 749 011,71	177 921 365,46
DCT	30 430 567 ,55	25 024 230,01	23 739 311,04
FRF	132 199 183,65	112 724 781,7	154 182 054,42

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2018, 2019, 2020.

Après avoir calculé le fonds de roulement financier (FRF) par le haut du bilan pour les trois années, nous remarquons que les montants du FRF sont positifs et ce dernier représente un excédent des capitaux durables par rapport aux actifs immobilisés.

Par le bas du bilan le FRF représente un excédent des actifs circulants par rapport aux dettes que l'entreprise doit éponger à moins d'un an.

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

Nous constatons que les montants du FRF sont positifs, cela veut dire que les capitaux permanents servent à financer deux types d'emplois : les actifs immobilisés et les actifs circulants.

Un FRF positif signifie que l'entreprise va constater au cours des années à venir des rentrées suffisantes pour assumer les dettes courtes et qu'elle présente en plus une certaine marge de sécurité.

Nous concluons que l'entreprise Mont Djurdjura a dégagé un FRF positif durant les trois années, ce qui signifie qu'elle est en situation d'équilibre expliquée par l'importance des passifs à plus d'un an, équilibre entre le degré d'exigibilité et le degré de liquidité.

3-2-1-1- Calcul du fond de roulement propre

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres} - \text{actifs immobilisés}$$

Tableau N°37 : Calcul du FRP

Désignation	2018	2019	2020
Capitaux propres	179 659 883,97	185 550 278,52	248 816 966,17
Actif immobilisé	97 446 325,49	103 171 360,81	109 776 865,13
FRP	82 213 558,48	82 378 917,71	139 040 101,04

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan en grande masse de l'exercice 2018, 2019, 2020.

Pendant les trois années 2018, 2019, 2020 le FRP est positif, cela signifie que l'entreprise Mont Djurdjura est en équilibre financier idéal car les capitaux propres couvrent les investissements.

3-2-2- Calcul du besoin en fond de roulement

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

Tableau N° 38: Calcul du BFR

Désignation	2018	2019	2020
VE+VR	138 794 761,45	123 674 052,51	157 558 696,71
DCT	30 430 567 ,55	25 024 230,01	23 739 311,04
BFR	108 364 193,9	98 649 822,5	133 819385,67

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents comptable de l'entreprise

3-3- L'analyse par la méthode des ratios

Dans ce qui suit nous allons calculer les ratios suivants : ratios de liquidité et solvabilité et ratios de la structure financière.

3-3-1- Calcul des ratios de liquidité et de solvabilité

Les ratios de liquidités de liquidité et de solvabilité sont : ratio de liquidité général, ratio de liquidité restreinte, ratio de liquidité immédiate, ratio de solvabilité général, ratio de solvabilité général, ratio d'autonomie financière.

3-3-1-1- Calcul des ratios de liquidités

-Ratio de liquidité général

$$\text{Ratio de liquidité général} = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{DCT}}$$

Tableau N°39 : Calcul de ratio de liquidité générale

Désignation	2018	2019	2020
Actif circulant	162 629 751,2	137 749 011,71	177 921 365,46
DCT	30 430 567 ,55	25 024 230,01	23 739 311,04
Ratio de liquidité général	5,34	5,50	7,49

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents comptable de l'entreprise

Après avoir calculé les ratios de liquidités générales pour les trois années nous remarquons que ces derniers sont supérieurs à 1.

Nous concluons que l'entreprise Mont Djurdjura est solvable après le calcul des ratios pour les trois années, cela veut dire que l'actif de l'entreprise est suffisamment liquide.

- **Ratio de liquidité restreinte**

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

Tableau N°40 : Calcul de ratio de liquidité restreinte

Désignation	2018	2019	2020
VR	41 244 869,17	29 018 354,46	30 558 607,41
VD	23 834 989,75	14 074 959,20	20 362 448,76
VR+VD	-	-	-
DCT	30 430 567 ,55	25 024 230,01	23 739 311,04
Ratio de liquidité restreinte	2,13	1,72	2,14

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents comptable de l'entreprise

Nous remarquons que les ratios de liquidités restreintes des trois années sont supérieurs à 1.

Nous concluons que l'entreprise Mont Djurdjura peut faire face à ses dettes à court terme.

- Ratio de liquidité immédiate

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

Tableau N° 41 : Calcul du ratio de liquidité immédiate

Désignation	2014	2015	2016
VD	23 834 989,75	14 074 959,20	20 362 448,76
DCT	30 430 567 ,55	25 024 230,01	23 739 311,04
Ratio de liquidité immédiate	0,78	0,56	0,85

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents comptable de l'entreprise

Les ratios dépassent 30%, l'entreprise possède de liquidité pour faire face aux dettes échus, et cela pour les trois exercices.

3-3-1-2- Calcul des ratios de solvabilités

- Ratio de solvabilité général

$$\text{Ratio de la solvabilité général} = \frac{\text{Actif du bilan}}{\text{Total des dettes}}$$

Tableau N°42 : Calcul du ratio de la solvabilité général

Désignation	2018	2019	2020
Actif du bilan	260 076 076,7	240 920 372,52	287 698 230,59
Total des dettes	80 416 192,74	55 370 094	38 881 264,42

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

Ratio de la solvabilité général	3.23	4,35	7,4
--	-------------	-------------	------------

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents comptable de l'entreprise

Les ratios sont supérieurs à 1, ce qui signifie que l'entreprise été capable de faire face à ses dettes pour les trois exercices.

- Ratio d'autonomie financière

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$$

Tableau N° 43 : Calcul du ratio d'autonomie financière

Désignation	2018	2019	2020
Capitaux propres	179 659 883,97	185 550 278,52	248 816 966,17
DLMT	49 985 625,19	30 345 863,99	15 141 853,38
Ratio d'autonomie financière	3 ,60	6 ,11	16 ,43

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents comptable de l'entreprise

Les ratios sont supérieur à 1 durant les trois années, donc les moyens propres de l'entreprise sont supérieurs aux moyens externes, l'entreprise est autonome financièrement.

3-3-2- Calcul des ratios de la structure financière

Les ratios de la structure sont : ratios de financement permanent, ratios de financement propre, ratios de financement total.

3-3-2-1- Calcul du ratio de financement permanent

$$\text{Ratio de financements permanents} = \frac{\text{capitaux permanents}}{\text{Actifs immobilisés}}$$

Tableau N° 44: Calcul du ratio de financements permanents

Désignation	2018	2019	2020
Capitaux permanents	229 645 509,16	215 896 142,51	263 958 919,55
Actifs immobilisés	97 446 325,49	103 171 360,81	109 776 865,13
Ratio de financement permanent	2,35	2,09	2,40

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents comptable de l'entreprise

Durant les trois années les ratios sont supérieurs à 1, ce qui signifie que l'entreprise est en équilibre financier.

3-3-2-2- Calcul du ratio de financements propres

$$\text{Le ratio de financement propres} = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{Actifs immobilisés}}$$

Tableau N°45 : Calcul du ratio de financement propre

Désignation	2018	2019	2020
Capitaux propres	179 659 883,97	185 550 278,52	248 816 966,17
Actifs immobilisés	97 446 325,49	103 171 360,81	109 776 865,13
Ratios de financement propre	1,84	1,79	2,26

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents comptable de l'entreprise

L'entreprise Mont Djurdjura a réalisé un équilibre financier idéal pendant l'année 2020.

3-3-2-3- Calcul du ratio de financement total

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

Tableau N°46: Calcul du ratio de financement total

Désignation	2018	2019	2020
Capitaux propres	179 659 883,97	185 550 278,52	248 816 966,17
Total passif	260 076 076,7	240 920 372,52	287 698 230,59
Ratios de financement total	0,69	0,77	0,86

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents comptable de l'entreprise

Les ratios des moyens propres de l'entreprise dépassent les 50% des moyens financier total, un signe de bonne santé financière.

Section 04 : Analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise Mont Djurdjura

Dans ce qui suit nous allons procéder au calcul des SIG, CAF et l'autofinancement

4-1- Calcul des différents soldes intermédiaire de gestion

Tableau N° 47: Calcul des différents soldes intermédiaire de gestion (SIG)

Désignation	2018	2019	2020
Vente de marchandises	-	-	-
Coût d'achat des marchandises vendues	-	-	-
Marge commerciale	-	-	-
Production vendue	331 298 999,46	313 443 735,30	299 289 619,69
Production stockée	-	-	-
Production immobilisée	-	-	-
Production de l'exercice	331 298 999,46	313 443735,30	299 289 619,69
Consommation de l'exercice	186 544 790,06	190 125 816,75	118 265 158,45
Valeur ajoutée	144 754 209,4	123 317 918,55	181 024 461,15
Subvention d'exploitation	-		
Impôt et taxes et versement assimilés	4 191 672,47	2 136 967,75	3 128 362,41

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

Charge de personnels	77 354 623,27	63 920 159,67	58 793 013,68
Excédent brut d'exploitation	63 207 913,66	57 260 791,13	119 103 085,06
Reprise sur perte de valeur et provision	4 547 506,73	3 830 901,67	-
Autres produits	12 828 263,14	13 604 080,83	62 833 060,64
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	41 229 778,79	27 652 670,18	27 727 722,65
Autres charges	35 201 727,78	37 971 149,35	137 836 989,16
Résultat d'exploitation	4 126 077,27	9 071 954,10	16 371 433,90
Produits financiers	345 199,07	429 921,00	228 890,41
Charges financiers	2 164 174,60	2 817 281	3 193 741,03
Résultat courant avant l'impôt	2 343 101,74	6 600 892,86	13 406 583,28
Produits exceptionnels	-	-	
Charges exceptionnels	-	-	
Résultat exceptionnel	00	00	00
Impôt exigible sur le résultat	1 829 273,20	3 215 453,19	6 983 642,52
Impôt différé sur le résultat	-	-	
Résultat net de l'exercice	513 828,53	3 385 439,67	6 422 940,77

Source : Réalisé par nos soins à partir du compte de résultat de l'entreprise

4-1-1- Interprétations et commentaires

- **La marge commerciale** : la MC est nulle pour les trois années 2018, 2019, 2020 vu que le caractère industriel de l'entreprise Mont Djurdjura, cela s'explique par l'absence des opérations d'achat et de vente de marchandises.

- **Production de l'exercice** : elle a connu un décroissement pendant les années 2018, 2019, et 2020, respectivement : 331 298 999,46DA 313 443735,30 DA 299 289 619,69 et cela est dû à dégradation des chiffres d'affaires réalisés.

Valeur ajoutée : Après une baisse en 2019 :123 317 918,55DA. Cependant la valeur ajoutée a connu une évolution en 2020 181 024 461,15: DA ce qui signifie que l'entreprise a créé une richesse supplémentaires dans l'année 2020.

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

- **Excédent brut d'exploitation** : il a connu une diminution en 2019 : 57 260 791,13 DA, suite au décroissement à la valeur ajoutée créée. Cependant l'EBE a connu une évolution en 2020 : 119 103 085,06DA

- **Résultat d'exploitation** : le résultat dégagé de l'activité normale de l'entreprise est en progression, il est passé 4 126 077,27 DA en 2018 à 9 071 954,10 DA en 2019, et en 2020 il a atteint 16 371 433,90DA.

- **Résultat net de l'exercice** : il est en progression ce qui signifie que l'entreprise est de plus en plus performante.

4-2-Calcul de la capacité d'autofinancement :

Calcul de la CAF avec deux méthodes qui sont : la méthode soustractive et la méthode additive.

4-2-1- Calcul par la méthode soustractive

Tableau N° 48 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Les années		2018	2019	2020
	Excédent brut d'exploitation	63 207 913,66	57 260 791,13	119 103 085,06
+	Transferts de charges (d'exploitation)	-	-	-
+	Autres produits (d'exploitation)	12 828 263,14	13 604 080,83	62 833 060,64
-	Autres charges (d'exploitation)	35 201 727,78	37 971 149,35	137 836 989,16
±	Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	-	-	-
+	Produits financiers	345 199,07	429 921,00	228 890,41
-	Charges financières	2 164 174,60	2 817 281	3 193 741,03
+	Produits exceptionnels	-	-	-
-	Charges exceptionnelles	-	-	-
-	Participation des salariés aux résultats	-	-	-
-	Impôts sur les bénéfices	1 829 273,20	3 215 453,19	6 983 642,52
=	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	37 196 200,3	27 207 208,18	34 150 663,4

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

Source : Réalisé par nos soins à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion

4-2-2- Calcul par la méthode additive

Tableau N° 49: Calcul de la CAF par la Méthode additive

Les années	2018	2019	2020
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	513 828,53	3 385 439,67	6 422 940,77
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	41 229 778,79	27 652 670,18	27 727 722,65
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	4 547 506,73	3 830 901,67	-
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés	-	-	-
- Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	-	-	-
- Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	-	-	-
= CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	37 196 200,3	27 207208,18	34 150 663,4

Source : Réalisé par nos soins à partir du tableau des soldes intermédiaire de gestion

- Commentaire

La capacité d'autofinancement a diminuée en 2019 mais elle a connu une progression remarquable en 2020, qui veut dire que l'entreprise est indépendante financièrement, et pourra recourir aux emprunts en cas de besoin.

4-3- Calcul de l'autofinancement

L'autofinancement elle ce calcul comme suit :

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{les dividendes}$$

Tableau N°50 : Calcul d'autofinancement

Désignation	2018	2019	2020
CAF	37 196 200,3	27 207208,18	34 150 663,4
Dividendes	00	00	00
Autofinancement	37 196 200,3	27 207208,18	34 150 663,4

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents comptable de l'entreprise

Dans notre cas les dividendes sont égale à 0, donc l'autofinancement est égale à la CAF.

4-3-1- Calcul des ratios

Dans ce qui suit nous allons calculer les ratios de gestion et les ratios de la rentabilité.

4-3-1-1- Les ratios de gestion

Les ratios de gestion sont : ratio de rotation des stocks, délai de règlement des dettes fournisseurs, délai de règlement des créances clients.

Ratio de rotation des stocks

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \text{stock moyen} \times 360 / \text{achats} \pm \Delta \text{ stocks}$$

Tableau N° 51 : Calcul du ratio de rotation des stocks

Désignation	2018	2019	2020
Stock moyen × 360	688 034 340	1 534 145 956	774 245 923
Achats	179 776 512,36	184 763 230,79	118 265 158,45
Δ stocks	6 768 277,69	5 362 585,95	111 130 820
Achats+ stock	186 544 790,06	190 125 816,75	118 265 158,45
Ratio de rotation des stocks	3.6 jours	8,1 jours	6,5 jours

Source: réalisé par nos soins à partir des documents comptable de l'entreprise

Le stock est écoulé respectivement chaque 3,6 j, 8,1j, 6,5j ce qui donne une bonne appréciation de volume des ventes.

-Délai de règlement des dettes fournisseurs

$$\text{Délai de règlement des dettes fournisseurs} = \text{dettes fournisseurs} \times 360 / \text{achats}$$

Tableau N° 52 : Calcul du délai de règlement des dettes fournisseurs

Désignation	2018	2019	2020
Dettes fournisseurs × 360	3 999 824 647,2	3 161 352 754,8	5 429 845 965,6
Achats	186 544 790,06	190 125 816,75	118 265 158,45
Délai de règlement des dettes fournisseurs	21,4 jours	16.6 jours	45,9 jours

Source: Réalisé par nos soins à partir des documents comptable de l'entreprise

-Délai de recouvrement créances clients

$$\text{Délai de recouvrement créances clients} = \text{créances clients} \times 360 / \text{ventes}$$

Tableau N° 53 : Calcul du ratio de délai de recouvrement des créances clients

Désignation	2014	2015	2016
Créances clients × 360	3 628 327 615,2	3 127 363 214,4	3 718 461 016,8
Ventes	331 298 999,46	313 443 735,30	299 289 619,69
Délai de recouvrement créances clients	11 jours	10 jours	12,4 jours

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents comptable de l'entreprise

La comparaison entre les délais fournisseurs et les délais clients des années 2018, 2019, 2020 fait ressortir ce qui suit :

Au titre des années 2018, 2019,2020 le délai fournisseur est supérieur au délai client, ce qui signifie que l'entreprise recouvre ses créances clients avant le règlement de ses dettes fournisseurs, donc l'entreprise est à l'abri des difficultés financières à court terme.

4-3-1-2- Les ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité sont : ration de rentabilité commerciale, ratio de rentabilité économique, ration de rentabilité financière

-Ratio de rentabilité commerciale

Ratio de rentabilité commerciales = résultat net/ventes

Tableau N° 54 : Calcul du ratio rentabilité commerciales

Désignation	2018	2019	2020
Résultat net	513 828,53	3 385 439,67	6 422 940,77
Ventes	331 298 999,46	313 443 735,30	299 289 619,69
Ratio de rentabilité commerciale	0.001	0.01	0.02

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'entreprise

Le ratio de la rentabilité commerciale présente une pénible évolution de 2019 à 2020, l'entreprise se doit d'avantage améliorer les conditions d'approvisionnement.

- Ratio de rentabilité économique

Ratio de rentabilité économique = résultat d'exploitation / capitaux permanents

Tableau N° 55 : Calcul du ratio rentabilité économique

Désignation	2018	2019	2020
Résultat d'exploitation	4 126 077,27	9 071 954,10	16 371 433,90
Capitaux permanents	229 645509,16	215 896 142,51	263 958 919,55
Ratio de rentabilité économique	0.02	0.04	0.06

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'entreprise

Le ratio de rentabilité économique a connu une hausse sur les deux années, 2019, 2020 et cela due essentiellement à des réductions des couts d'approvisionnement.

- Ratio de rentabilité financière

Ratio de rentabilité financière = résultat net / capitaux propres

Tableau N°56 : Calcul du ratio rentabilité financière

Désignation	2018	2019	2020
Résultat net	513 828,53	3 385 439,67	6 422 940,77
Capitaux propres	179 659 883,97	185 550 278,52	248 816 966,17
Ratio de rentabilité financière	0.003	0.018	0.025

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents comptable de l'entreprise

Le taux de rentabilité financière mesure la rentabilité des capitaux investis par les associés, plus le taux est élevé plus les associés actuels ou futurs son confiants.

Conclusion au chapitre III

Après étude de la situation financière de Mont Djurdjura et sur les données et informations mises à notre disposition, qui nous ont permis d'élaborer les bilans financiers et fonctionnels pour trois années (2018, 2019, 2020), d'appliquer les méthodes d'analyse financière et de calculer les indicateurs d'équilibre financier ainsi que les ratios financiers, nous pouvons conclure quelques résultats sur l'activité financière de cette entreprise notamment :

L'entreprise a atteint des équilibres financiers au cours des trois années, car la trésorerie est positive, la capacité d'autofinancement est très importante, ce qui signifie que l'entreprise est en mesure d'atteindre l'équilibre financier durant ces années ; sa structure financière est équilibrée, ce qui fait qu'elle est indépendante financièrement. En somme, la SARL Mont Djurdjura est sur la bonne voie vue les résultats obtenus.

***Conclusion
Générale***

CONCLUSION GÉNÉRALE

Au cours de ce modeste travail, nous avons choisi l'analyse financière, car le rôle de ce dernier est primordial au sein d'une entreprise, principalement en matière d'aide à la prise de décision.

Dans ce sens, notre travail a permis de mettre l'accent sur la réalité de l'entreprise SARL Mont Djurdjura.

La démarche de l'analyse financière consiste à collecter et interpréter des informations comptables et extra comptables et à les retravailler de façon à donner une image plus fidèle de la situation financière de l'entreprise et son activité. Les documents de base de l'analyse financière sont les états de synthèse comptable qui sont : le bilan, le compte de produit et de charge, l'état de solde de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires.

Étant considéré comme un outil de mesure de la performance, l'analyse financière est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers. Elle fournit toutes les informations nécessaires pour préserver l'équilibre financier d'une entreprise, que ce soit à long ou à court terme, et prendre les décisions qui influencent les valeurs de l'actif et du passif, les résultats et la valeur de l'entreprise.

Tout au long de ce mémoire, nous nous sommes appuyés sur l'aspect financier et comptable de l'entreprise, et nous avons choisi l'analyse financière comme moyen de mesure de la performance d'une entreprise. En effet, durant notre stage pratique qui s'est déroulé au niveau de la SARL Mont Djurdjura, nous avons pu collecter dans un premier temps, les données et informations comptables qui concernent notre sujet d'étude et par la suite réaliser, dans un second temps, des entretiens avec le personnel du service des finances, afin de se familiariser avec les méthodes utilisées.

Après avoir recueilli toutes les données et informations nécessaires concernant le cas pratique, qui s'est débuté par le passage des bilans comptables aux bilans financiers et fonctionnels, nous nous sommes dirigés vers une partie d'analyse des indicateurs de

Conclusion générale

l'équilibre financier (FR, BFR, TN), l'analyse par la méthode des ratios et enfin l'analyse de l'activité (SIG, CAF) et cela pour les trois exercices 2018, 2019 et 2020.

Par ailleurs, un mois de stage pratique s'est révélé insuffisant pour analyser et diagnostiquer tous les aspects d'un sujet assez volumineux, tel que l'analyse financière, néanmoins nous pouvons avancer les premiers résultats suivants :

Le fonds de roulement (FR) et la trésorerie nette (TN) sont de bons indicateurs de la situation de l'établissement en termes de son équilibre financier

- La trésorerie finale est positive, c'est-à-dire que les ressources de l'entreprise ont pu couvrir leurs utilisations, ce qui signifie que l'équilibre financier est atteint ;

- L'entreprise jouit d'une indépendance financière ;

- La capacité d'autofinancement est positive durant les trois années (2018, 2019 et 2020), ce qui démontre que l'entreprise sera en mesure de subvenir à ses besoins de financement futur sans recourir à des capitaux étrangers.

- L'entreprise affiche un résultat financier positif (bénéfice) pour les trois années, ce qui traduit que l'activité financière est performante ;

-La SARL Mont Djurdjura arrive à générer son équilibre financier : les indicateurs (FRF, ratio de liquidité, ratio de solvabilité) sont satisfaisants ;

- Le fond de roulement net global (FRNG) est positif durant les trois années, ce qui démontre un excédent de ressources stables, destinées à financer la totalité du BFR et de la trésorerie nette (TN), ce qui représente une bonne maîtrise des cycles de financement à long et à court terme ;

- L'analyse des ratios a dévoilé que l'entreprise est solvable, rentable et indépendante financièrement.

RÉFÉRENCES
BIBLIOGRAPHIQUES

RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES

1 : Ouvrages

- 1-COHEN.** *E Analyse financière, 4ème édition, Economica. Paris, 1997, page 1*
- 2-LAHILLE** Jean-Pierre, « Analyse Financière », Edition Dunod, 3ème édition, Paris, 2007, P.01
- 3-L'analyse financière à la portée de tous** – édition, Lasary 2005, ouvrage imprimé à compte d'auteur dépôt légal N°:25362005, ISBN : 9947-0-0994-7 page 09.
- 4-L'analyse financière à la portée de tous** – Lasary 200, ouvrage imprimé à compte d'auteur dépôt légal N° :2536-2005, ISBN : 9947-0-0994-7 pages 13
- 5-L'analyse financière à la portée de tous** – Lasary 2005, ouvrage imprimé à compte d'auteur dépôt légal N° :2536-2005, ISBN : 9947-0-0994-7 page 14
- 6- Mallouki / Fekkak,** , cours d'analyse financière -2014, page 13
- 7-DOV OGIEN,** Maxi fiches de Gestion financière de l'entreprise - 2e édition, paris-2011 /page 10
- 8-DOV OGIEN,** Maxi fiches de Gestion financière de l'entreprise - 2e édition, paris-2011 /page 14
- 9- JO N°19** du 25/03/2009 portant le système comptable financier, page 34
- 10-LES Zooms,** Analyse financière 2014-2015 – 18e édition, page 130
- 11-BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT,** Mémentos LMD Analyse financière -12ème édition, paris/2015-2016
- 12-Analyse financières des comptes consolidés normes IFRS** Bruno Bachy Michel Sion 2e Edition
- 13- BEATRICE ET FRANCISE GRANDGUILLOT,** Mémento - Analyse financière-7ème édition, paris ,2010-2011-Page 119
- 14- Mémoire sur l'analyse financière des entreprises cas entreprise nationale de peinture UMMTO**
- 15-Finance d'entreprise manuel et application** Florence Delahaye Duprat et Jacqueline Delahaye 3e Edition page 145
- 16- L'analyse financière et gestion budgétaire** by Robert Brien Jean Sénécal Parc Sakatis Pierre Veillette page 120

Référence Bibliographique

17- BEATRICE-ROCHER MEUNIER, L'essentiel Du Diagnostic Financier, édition, paris - 2011/ page 155

18-JEAN-LUC BAZET PASCAL FAUCHER, DCG 6-Finance D'entreprise Manuel Et Applications, 2eme Edition, Nathan
-/ page 180)

19- REJEAN BELZILE, GUY MERCIER, FAOUZI RASSI EDITION PARIS PAGE 112

20- GEORGES LEGROS DUNOD PARIS, *Mini Manuel de Finance de l'entreprise*, édition, paris -2010 /page 15

21- HUBERT DE LA BRUSLERIE DUNOD PARIS, *Analyse financière - Information financière et diagnostic*, 4e édition, paris -2010 /page 166-167 ¹⁷ JEROME MERIC, *Gestion financière des entreprises*, édition, édition, paris -2011 / page 29

22-BRIGITTE DORIATH, MICHEL LOZATO, PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL NICOLLE, *Comptabilité et gestion des organisations - Tout le programme en 110 fiches* -7eme édition - Dunod paris-2010 /page 144

23-BRIGITTE DORIATH, MICHEL LOZATO, PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL NICOLLE, *Comptabilité et gestion des organisations - Tout le programme en 110 fiches* -7eme édition - Dunod paris-2010 /page 144

24-Mini manuel de finance d'entreprise by Georges Legros page 22

25-BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, *Mémentos LMD Analyse financière* - 12eme édition, paris/ 2015-2016 /page 61

26-YANNICK COULON, *Guide pratique de la finance d'entreprise-Pour l'entrepreneur, le chef d'entreprise et l'étudiant en gestion*, édition, Paris-2017 /page 59

2: Article

1-JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier

3: Mémoire :

1- Mémoire Djennadi abdelkader et chemoun nabil « *Analyse financière d'une entreprise* », master finance d'entreprise, INSFP, promotion (2011-2012)

ANNEXES

Annexes

Annexe N° 01 : Actif du bilan de la SARL Mont Djurdjura pour l'exercice 2019 et 2018

Designation de l'entreprise SARL ABDELLAH IDAHMANEN	NIF 000410028297585
Activite Production D'eau Minerale	
Adresse Source Arafou Chorfa 10190 w Bouira	

Exercice clos le: 31/12/2019

BILAN ACTIF

ACTIF	N			N-1
	Montant BRUT	Amort/prov,& pertes de valeur	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition (ou goodwill)				
Immobilisations incorporelles	339 336,69	118 767,84	220 568,85	305 594,32
Immobilisations corporelles				
Terrains	972 000,00		972 000,00	972 000,00
Datiments	4 374 186,98	228 109,35	4 345 477,63	4 069 460,93
Autres immobilisations corporelles	162 594 101,61	65 037 640,64	97 556 460,97	91 686 621,81
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	76 853,37		76 853,37	1 412 648,43
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence - entreprises associ,e				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prets et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actifs				
TOTAL ACTIF NON COURANT	168 556 478,64	65 385 117,84	103 171 360,81	97 446 325,49
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	94 655 698,05		94 655 698,05	97 549 892,28
Créances et emplois assimilés				
Clients	8 687 120,04		8 687 120,04	10 078 687,82
Autres débiteurs	15 548 961,81		15 548 961,81	17 684 780,04
Impôts	4 782 272,61		4 782 272,61	13 481 401,31
Autres actifs courants				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Tresorerie	14 074 959,20		14 074 959,20	23 834 989,75
TOTAL ACTIF COURANT	137 749 011,72	-	137 749 011,72	162 629 751,21

Annexes

Annexe N° 02 : Passif du bilan de la SARL Mont Djurdjura pour l'exercice 2019 et 2018

Designation de l'entreprise SARL ABDELLAH IDAHMANEN	NIF 000410028297585
Activite Production D'eau Minerale	
Adresse Source Arafou Chorfa 10190 w Bouira	

Exercice clos le: 31/12/2019

BILAN PASSIF

PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	100 000 000,00	100 000 000,00
Prime liée au capital social (augmentation du capital)		
Capital non appelé		
Primes et réserves -(réserves consolidées)	7 482 933,84	15 338 754,62
Ecart de réévaluation		
Resultat Net	3 385 439,67	6 422 940,77
Autres capitaux propres Report ... nouveau	74 681 903,02	57 898 188,58
Liaisons inter-unités		
TOTAL I	185 550 278,52	179 659 883,96
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	23 537 530,66	44 366 625,19
Impôts (diff, r, s et provisionn, s)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits comptabilis, s d'avance	6 808 333,33	5 619 000,00
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	30 345 863,99	49 985 625,19
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattach, s	8 781 535,43	11 110 624,02
Impôts	3 735 777,67	5 811 201,55
Autres dettes	12 506 916,91	13 508 741,98
Tresorerie passif		
TOTAL PASSIFS COURANTS III	25 024 230,01	30 430 567,55
TOTAL GENERAL PASSIF	240 920 372,52	260 076 076,70

Annexes

Annexe N°03: Compte de résultat de la SARL Mont Djurdjura pour l'exercice 2018, 2019, 2020

Designation de l'entreprise SARL ABDELLAH IDAHMANEN	NIF 000410028297585
Activite Production D'eau Minerale	
Adresse Source Arafou Chorfa 10190 w Bouira	

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	N-2(2018)	N-1(2019)	N(2020)
Ventes et produits annexes	331 298 999,46	313 443 735,30	299 289 619,69
Autres Prestations de Services			
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
Cessions matières premières			
Cessions produits finis			
I- PRODUCTION DE L'EXERCICE	331 298 999,46	313 443 735,30	299 289 619,69
Achats consommés	179 776 512,36	184 763 230,79	111 130 820,92
Cessions matières premières			
Cessions produits			
Services extérieurs et autres consommations	6 768 277,69	5 362 585,95	7 134 337,62
II- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE	186 544 790,06	190 125 816,75	118 265 158,54
III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	144 754 209,40	123 317 918,55	181 024 461,15
Charges de personnel	77 354 623,27	63 920 159,67	58 793 013,68
Impôts, Taxes et Versements Assimilés	4 191 672,47	2 136 967,75	3 128 362,41
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	63 207 913,67	57 260 791,13	119 103 085,06
Cessions produits			
Autres produits opérationnels	12 838 263,14	13 604 080,83	62 833 060,64
Autres charges opérationnelles	35 201 727,78	37 971 149,35	137 836 989,16
Cessions charges			
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	41 229 778,49	27 652 670,18	27 727 722,65
Reprises sur pertes de valeur et provisions	4 547 406,73	3 830 901,67	
V - RESULTAT OPERATIONNEL	4 162 077,27	9 071 954,10	16 371 433,90
Produits financiers	345 199,07	429 921,00	228 890,41
Charges financières	2 164 174,60	2 900 982,24	3 193 741,03
VI - RESULTAT FINANCIER	- 1 818 975,54	- 2 471 061,24	- 2 964 850,62
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V + VI)	2 343 101,73	6 600 892,86	13 406 583,28
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	1 829 273,20	3 215 453,19	6 983 642,52
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	349 029 868,40	331 308 638,79	362 351 570,75
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	348 516 039,86	327 923 199,13	355 928 629,98
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	513 828,53	3 385 439,67	6 422 940,77
Eléments extraordinaires (produits) (... préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (... préciser)			
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE	513 828,53	3 385 439,67	6 422 940,77

Annexes

Annexe N° 04 : Actif du bilan de la SARL Mont Djurdjura pour l'exercice 2020

Designation de l'entreprise SARL ABDELLAH IDAHMANEN

NIF 000410028297585

Activite Production D'eau Minerale

Adresse Source Arafou Chorfa 10190 w Bouira

Exercice clos le: 31/12/2020

BILAN ACTIF

ACTIF	N			N-1
	Montant BRUT	Amort/prov,& pertes de valeur	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition (ou goodwill)				
Immobilisations incorporelles	536 508,22	187 777,88	348 730,34	220 568,85
Immobilisations corporelles				
Terrains	1 166 400,00		1 166 400,00	972 000,00
Batiments	7 757 985,57	1 107 942,43	6 650 043,14	4 345 477,62
Autres immobilisations corporelles	181 367 860,06	90 327 967,94	91 039 892,11	97 336 460,97
Immobilisations en concession				
Immobilisations en location	10 571 799,53		10 571 799,53	16 853,37
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence - entreprises associées				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actifs				
TOTAL ACTIF NON COURANT	201 600 553,39	91 823 688,25	109 776 865,13	103 171 360,81
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	127 000 389,30		127 000 389,30	94 655 698,05
Créances et emplois assimilés				
Clients	10 329 058,38		10 329 058,38	8 687 120,04
Autres débiteurs	17 579 008,78		17 579 008,78	15 548 961,81
Impôts	2 650 460,25		2 650 460,25	4 782 272,61
Autres actifs courants				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Tresorerie	20 362 448,76		20 362 448,76	14 074 959,20
TOTAL ACTIF COURANT	177 921 365,46	-	177 921 365,46	137 749 011,72
TOTAL GENERAL ACTIF	379 521 918,85	91 823 688,25	287 698 230,59	240 920 372,52

Annexes

Designation de l'entreprise SARL ABDELLAH IDAHMANEN

NIF 000410028297585

Activite Production D'eau Minerale

Adresse Source Arafou Chorfa 10190 w Bouira

Exercice clos le: 31/12/2020

BILAN PASSIF

PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	200 000 000,00	200 000 000,00
Prime liee au capital social (augmentation du capital)		
Capital non appelé		
Primes et reserves -(réserves consolidées)	8 465 459,35	7 482 933,84
Ecart de réévaluation		
Resultat Net	513 828,53	3 385 439,67
Autres capitaux propres - Report ... nouveau	39 837 678,29	74 681 905,02
Liaisons inter-unit,s		
TOTAL I	248 816 966,17	285 550 278,52
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financieres	10 285 286,71	23 537 530,66
Impots (diff,r,s et provisionn,s)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits comptabilis,s d'avance	4 856 666,67	6 808 333,33
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	15 141 953,38	30 345 863,99
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattach,s	15 082 905,46	8 781 535,43
Impots	2 177 155,44	3 735 777,67
Autres dettes	6 479 250,15	12 506 916,91
Tresorerie passif		
TOTAL PASSIFS COURANTS III	23 739 311,04	25 024 230,01
TOTAL GENERAL PASSIF	287 698 230,59	340 920 372,52

Annexes

Sources : Documents internes à la SARL Mont Djurdjura.

Liste des illustrations

Liste des illustrations

Liste des schémas

Schéma N° 01 : Les objectifs de l'analyse financière	P20
Schéma N° 02 : Démarche de l'analyse financière.....	P26
Schéma N° 03 : bilan fonctionnel	P41
Schéma N° 04 : Besoin de fond de roulement.....	P51

Liste des illustrations

Liste des tableaux

Tableau N° 01 : L'actif du bilan comptable	P28
Tableau N° 02 : Le passif du bilan comptable.....	P30
Tableau N° 03 : Le compte de résultat.....	P32
Tableau N° 04 : La présentation du bilan financier après retraitement.....	P38
Tableau N° 05 : Présentation du bilan financier en grande masse	P39
Tableau N° 06 : La présentation du bilan fonctionnel après retraitements.....	P42
Tableau N° 07 : Présentation du bilan fonctionnel en grande masse.....	P44
Tableau N° 08 Les différentes situations de la trésorerie nette.....	P53
Tableau N° 09 : Les ratios de solvabilité	P55
Tableau N° 10 : Les ratios de liquidité	P56
Tableau N° 11 : Les ratios de la structure financière	P57
Tableau N° 12 : Les ratios de gestion	P59
Tableau N° 13 : Les ratios de rentabilité.....	P61
Tableau N° 14 : Solde intermédiaire de gestion	P67
Tableau N° 15 : Détermination de la CAF par méthode soustractive	P71
Tableau N° 16 : Détermination de la CAF par la méthode additive.....	P72
Tableau N° 17 : Bilan financier de l'exercice 2018.....	P84
Tableau N° 18 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2018	P85
Tableau N° 19 Bilan financier de l'exercice 2019.....	P.85

Liste des illustrations

Tableau N° 20 : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2019.....	P87
Tableau N° 21 : Bilan financier de l'exercice 2020	P87
Tableau N° 22 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2020.....	P89
Tableau N° 23 : Bilan fonctionnel de l'exercice 2018	P91
Tableau N° 24 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2018.....	P92
Tableau N° 25 : Bilan fonctionnel de l'exercice 2019.....	P93
Tableau N° 26 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2019	P93
Tableau N° 27 Bilan fonctionnel de l'exercice 2020	P94
Tableau N° 28 : Bilan fonctionnel en grande masse de l'exercice 2020.....	P95
Tableau N° 29 : Calcul du FRNG par le haut du bilan	P97
Tableau N° 30 : Calcul du FRNG par le bas du bilan	P97
Tableau N° 31 : Calcul du BFR	P98
Tableau N° 32 : Calcul du BFRE	P99
Tableau N° 33 : Calcul du BFRHE	P99
Tableau N° 34 : Calcul de la trésorerie nette	P100
Tableau N° 35 : Calcul du FRF par le haut du bilan	P101
Tableau N°36 :Calcul du FRF par le bas du bilan	P101
Tableau N°37 : Calcul du FRP	P102
Tableau N° 38 : Calcul du BRF	P103
Tableau N° 39 : Calcul du ratio de liquidité générale.....	P103

Liste des illustrations

Tableau N° 40 : Calcul du ratio de liquidité restreinte	P104
Tableau N° 41 : Calcul du ratio de liquidité immédiate.....	P105
Tableau N° 42 : Calcul du ratio de la solvabilité général	P105
Tableau N° 43 : Calcul du ratio d'autonomie financier.....	P106
Tableau N° 44 : Calcul du ratio de financements permanents.....	P106
Tableau N° 45 : Calcul du ratio de financement propre.....	P107
Tableau N° 46 : Calcul du ratio de financement total	P107
Tableau N° 47 : Calcul des différents soldes intermédiaire de gestion	P108
Tableau N° 48 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive.....	P110
Tableau N° 49 : Calcul de la CAF par la Méthode additive	P110
Tableau N° 50 : Calcul d'autofinancement	P111
Tableau N° 51 : Calcul du ratio de rotation des stocks	P112
Tableau N° 52 : Calcul du délai de règlement des dettes fournisseurs	P112
Tableau N° 53 : Calcul du ratio de délai de recouvrement des créances clients.....	P113
Tableau N° 54 : Calcul du ratio rentabilité commerciales	P114
Tableau N° 55 : Calcul du ratio rentabilité économique	P114
Tableau N° 56 : Calcul du ratio rentabilité financière.....	P115

Liste des illustrations

Liste des annexes

Annexe N° 01 : Actif du bilan de la SARL Mont Djurdjura pour l'exercice 2019 et 2018.....

Annexe N° 02 : Passif du bilan de la SARL Mont Djurdjura pour l'exercice 2019 et 2018

Annexe N° 03 : Compte de résultat de la SARL Mont Djurdjura pour l'exercice 2018, 2019, 2020

Annexe N° 04 : Actif du bilan de la SARL Mont Djurdjura pour l'exercice 2020

Annexe N° 05 : Passif du bilan de la SARL Mont Djurdjura pour l'exercice 2020

Table de matières

TABLE DES MATIÈRES

REMERCIEMENT.....	I
DÉDICACES.....	II
LISTE DES ABREVIATIONS SABRÉVIATIONS.....	IV
SOMMAIRE.....	V
INTRODUCTION GÉNÉRALE ET PROBLÉMATIQUE.....	
Chapitre I : RAPPEL THÉORIQUE SUR L'ANALYSE FINANCIÈRE	P18
Introduction au chapitre I.....	P18
Section 01 : NOTIONS DE BASE SUR L'ANALYSE FINANCIERE.....	P.18
1-1-L'historique de l'analyse financière	P18
1-2-Définition de l'analyse financière	P19
1-3-Les objectifs et schéma de l'analyse financière	P19
1-4-Les objectifs des utilisateurs d'analyse financière	P22
1-4-1- L'analyse des utilisateurs	P22
1-4-1-1-L'analyse de gestionnaire	P22
1-4-1-2-L'analyse de l'actionnaire	P23
1-4-1-3-L'analyse du prêteur	P23
1-4-1-4-L'analyse des autres partenaires de l'entreprise	P23
1-5-Règles général de l'analyse financière.....	P24
1-5-1- L'analyse financière doit être complète	P24
1-5-2- L'analyse doit être dynamique	P24
1-5-3- L'analyse doit être comparative	P24
1-5-4- L'analyse doit suivre une méthodologie	P24
1-6-Démarche et schéma de l'analyse financière	P25
1-7-Les étapes de l'analyse financière	P26
1-8-Les sources d'information de l'analyse financière	P26
1-8-1- Le Bilan comptable	P27
1-8-2- Le compte de résultat	P31
1-8-3- Les annexes	P33

Table de matière

Section 02 : L'ANALYSE DES DOCUMENTS FINANCIERS.....	P34
2-1- Selon l'approche financière	P34
2-1-1- Définition du bilan financier	P34
2-1-2- Les rubriques du bilan financier	P35
2-1-2-1-L'actif du bilan financier	P.35
2-1-2-2-Le passif du bilan financier	P35
2-1-3- Le rôle du bilan financier	P36
2-1-4- Le passage du bilan comptable au bilan financier	P36
2-2-Selon l'approche fonctionnelle.....	P39
2-2-1- Définition du bilan fonctionnel	P39
2-2-2- Les rubriques du bilan fonctionnel	P39
2-2-2-1-L'actif du bilan fonctionnel	P39
2-2-2-2-Le passif du bilan fonctionnel	P39
2-2-3- Le rôle du bilan fonctionnel	P41
2-2-4- Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	P41
Conclusion au chapitre I	P45
Chapitre II : LES MÉTHODES DE L'ANALYSE FINANCIÈRE.....	P47
Section 01 : L'ANALYSE DE L'ÉQUILIBRE FINANCIÈRE.....	P.47
Introduction au chapitre II.....	P47
1-1-Définition de l'équilibre financier	P47
1-1-1 Les indicateurs de l'équilibre financier	P47
1-1-1-1-Le fond de roulement net global (FRNG)	P47.
1-1-1-2-Le fond de roulement financier (FRF).....	P48
1-1-1-3-Le besoin en fonds de roulement.....	P49
1-1-1-4-La schématisation du besoin en fonds de roulement	P51
1-1-1-5-La trésorerie nette TN.....	P51
1-1-1-6-Les facteurs de variation de la trésorerie	P52
Section 02 : L'ANALYSE PAR LA MÉTHODE DES RATIOS.....	P54
2-1-Définition du ratio	P54
2-2-L'intérêt du ratio.....	P54
2-3-Typologie du ratio	P55
2-3-1- Les ratios de liquidité et de solvabilité	P55
2-3-2- Les ratios de la structure financière	P57
2-3-3- Les ratios de gestion	P58
2-3-4- Les ratios de la rentabilité	P60
Section 03-L'analyse de l'activité	P61
3-1-Les soldes intermédiaires de gestion	P62
3-1-1-Définition du SIG	P62
3-1-2- Les Objectifs du SIG	P62
3-1-3- Les différents soldes intermédiaires de gestion	P62

Table de matière

3-1-3-1-La marge commerciale	P63
3-1-3-2-La production de l'exercice	P63
3-1-3-3- La valeur ajoutée	P63
3-1-3-3- La valeur ajoutée	P63
3-3-1-4- L'excédent brut d'exploitation	P64
3-1-3-5- Le résultat d'exploitation	P65
3-1-3-6- Le résultat courant avant impôts	P65
3-1-3-7- Le résultat exceptionnel	P66
3-1-3-8- Le résultat net de l'exercice	P66
3-1-3-9- Le résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés	P66
3-2- Capacité d'autofinancement CAF.....	P68
3-2-1- Définition de la CAF	P68
3-2-2- Le rôle de la CAF	P70
3-2-3- Les méthodes de calcul de la CAF	P70
3-2-3-1-Méthode soustractive	P70
3-2-3-2-Méthode additive	P71
3-2-4- L'autofinancement.....	P72
3-3-1-4- L'excédent brut d'exploitation	P64
3-1-3-5- Le résultat d'exploitation	P65
3-1-3-6- Le résultat courant avant impôts	P65
3-1-3-7- Le résultat exceptionnel	P66
3-1-3-8- Le résultat net de l'exercice	P66
3-1-3-9- Le résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés	P66
3-2-Capacité d'autofinancement CAF.....	P68
3-2-1- Définition de la CAF	P68
3-2-2- Le rôle de la CAF	P70
3-2-3- Les méthodes de calcul de la CAF	P70
3-2-3-1-Méthode soustractive	P70
3-2-3-2-Méthode additive	P71
3-2-4- L'autofinancement.....	P72
Conclusion au chapitre II.....	P72

Chapitre III : L'analyse de l'équilibre financier et de l'activité de l'entreprise : cas de la SARL MONT DJURDJURAP75

Introduction au chapitre III.....	P75
Section 01 : PRESENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL	P75
1-1-Présentation de l'organigramme.....	P75
Section 02 : ÉLABORATIONS DES BILANS FINANCIERS ET FONCTIONNELS.....	P83
2-1-Construction des bilans financiers pour les exercices 2018, 2019, 2020	P83
2-1-1-Les commentaires des bilans financiers	P89

Table de matière

2-2-Construction des bilans fonctionnels pour les exercices 2018,2019, 2020.....	P91
2-2-1-Les commentaires des bilans fonctionnels	P95
Section 03 : Analyse de l'équilibre financier selon l'approche financière et fonctionnelle..	P96
3-1Les indicateurs de l'équilibre fonctionnel	P97
3-1-1-Calcul du fond de roulement net global	P97
3-1-2-Calcul du besoin en fond de roulement.....	P98
3-1-3-Calcul de la trésorerie nette.....	P99
3-2-Les indicateurs de l'équilibre financier	P100
3-2-1-Calcul du fond de roulement financier.....	P100
3-2-1-1-Calcul du fond de roulement propre	P102
3-2-2-Calcul du besoin en fond de roulement.....	P102
3-3-L'analyse par la méthode des ratios	P103
3-3-1-Calcul des ratios de liquidité et de solvabilité	P103
3-3-1-1-Calcul des ratios de liquidités	P103
3-3-1-2-Calcul des ratios de solvabilités	P105
3-3-2-Calcul des ratios de la structure financière	P106
3-3-2-1-Calcul du ratio de financement permanent	P106
3-3-2-2-Calcul du ratio de financements propres	P107
3-3-2-3-Calcul du ratio de financement total	P107
Section 04 : L'ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DE LA PERFORMANCE DE LA SARL MD.....	P108
4-1Calcul des différents soldes intermédiaire de gestion	P109
4-1-1-Interprétations et commentaires	P109
4-2-Calcul de la capacité d'autofinancement	P110
4-2-1-Calcul par la méthode soustractive	P110
4-2-2-Calcul par la méthode additive	P110
4-3-Calcul de l'autofinancement	P111
4-3-1- Calcul des ratios.....	P111
4-3-1-1-Les ratios de gestion	P111
4-3-1-2-Les ratios de rentabilité	P113

Table de matière

Conclusion au chapitre III.....P115

CONCLUSION GÉNÉRALE.....P117

RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES.....P120

LISTE DES ILLUSTRATIONS

Liste des schémas.

Liste des tableaux

Liste des annexes

TABLE DES MATIÈRES

RÉSUMÉ

L'objet proposé dans le cadre de ce mémoire vise à démontrer que l'analyse financière est un outil de mesure de la performance d'une entreprise. Pour cela, nous avons effectué un stage pratique au niveau de l'entreprise Mont djurdjura, de la wilaya de Bouira. Cela nous a permis d'exploiter les informations et les données collectées afin d'évaluer la performance financière à partir des bilans comptables et comptes de résultats fournis par l'entreprise. En effet, nous avons essayé d'analyser les bilans financiers, fonctionnels, les différents tableaux de grandes masses et de calculer les indicateurs de l'équilibre financier (FRNG, BFR, TN) et quelques ratios ainsi que l'analyse de l'activité (CAF, SIG), et cela pour trois exercices (2018, 2019, 2020).

Les résultats obtenus ont mis en évidence que l'entreprise Mont djurdjura est performante, et jouit d'une indépendance financière.

Mots clés : Analyse financière, Indicateurs financier, Ratios, SIG, CAF, SARL Mont djurdjura, Wilaya de BOUIRA.

SUMMARY

The purpose of this brief is to demonstrate that financial analysis is a tool for measuring a company's performance. For this purpose, we carried out a practical training course at the level of the company Mont djurdjura, of the wilaya de BOUIRAa, which allowed us to use the information and data collected in order to evaluate the financial performance based on the balance sheets and results accounts provided by this host organization. Indeed, we have tried to analyze the financial and functional balance sheets, the various mass tables and calculate the indicators of the financial balance (FRNG, BFR, TN) and some ratios as well as the analysis of the activity (CAF, GIS), and this for three years (2018, 2019, 2020).

The results showed that Mont djurdjura is a successful company.

Key words: Financial analysis, Financial indicators, Ratios, GIS, CAF, SARL Mont djurdjura, Wilaya de Bouira.