

République algérienne Démocratique et populaire
Ministère de l'enseignement supérieur et de la recherche scientifique
Université Abderrahmane mira Bejaia



**Faculté des Sciences Économiques, Commerciales et des Sciences de
Gestion**

Département des Sciences Financière et Comptabilité

Mémoire fin de cycle

**Mémoire de fin de cycle en vue de l'obtention du Diplôme de
Master en Sciences Financières et Comptabilités**

Option : Comptabilité et Audit

Thème

Analyse de l'équilibre financier et la rentabilité d'une entreprise

Organisme d'accueil :

Le cabinet de comptabilité, fiscale, audit et commissariat aux comptes

La cité EPBTP EDIMCO, Bejaia.

Réaliser par :

MOUSSOUNI Samir

Encadré par :

Mme AMIA Nassira

Promotion : 2021/2022.

Remerciement

Avant toute chose, je remercie Allah, le tout puissant, de m'avoir donné la force et la patience de bien mener ce modeste travail.

Je tiens à exprimer mes vifs remerciements à mon promotrice Mme AMIA NASSIRA pour m'avoir accepté et de m'encadrer tout au long de ce travail, notamment pour la confiance, les conseils que vous m'avez accordé tout au long de ce travail malgré ses nombreuses charges, merci également pour votre disponibilité et votre gentillesse, je vous adresse ma profonde reconnaissance pour vos remarques en vue d'améliorer ce travail.

Mes plus grands remerciements et toutes mes expressions de respect à Mr KHALED KFOUDJA FARES Pour ses précieux conseils et ses orientations.

Qui m'a apporté son aide durant la période de mon stage pratique au sein du son cabinet de comptabilité.

Aussi mes remerciements à l'ensemble des enseignants du département des sciences financières et de la faculté SEGC université Abderrahmane mira, Bejaïa

À toute personne ayant contribué de près ou de loin à la réalisation et le bon déroulement de ce travail

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail :

A Mes très chers parents

*Aucune dédicace ne saurait exprimer l'affection et l'amour que j'ai pour
vous.*

*Je prie le bon dieu de les garder en bonne santé pour une longue vie, et
m'aide à être toujours leur fierté.*

A mes Grands-mères

A tous mes oncles surtout oncle Slimane

A toutes mes tantes

A mes deux frères Boubekour, Said et ma sœur Djouida

À toute ma famille sans exception

A tous mes amis qui ont fait preuve d'une amitié sincère.

*A toute personne ayant contribué de près ou de loin à la réalisation de ce
travail.*

SAMIR

Liste des abréviations

Abréviations	Signification
AC	Actif circulant
AI	Actif immobilisé
BFR	Besoin en fonds de roulement
BFRE	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin en fonds de roulement hors exploitation
CA	Chiffre d'affaires
CAF	Capacité d'autofinancement
CP	Capitaux permanents
CR	Compte du résultat
DCT	Dettes à court terme
DFCT	Dettes financières à court terme
DLMT	Dettes à long et moyen terme
EBE	Excédent brut de l'exploitation
FP	Fonds propres
FR	Fonds de roulement
FRE	Fonds de roulement étrangère
FRN	Fonds de roulement net
FRG	Fonds de roulement global
FRP	Fonds de roulement propre
IBS	Impôts sur les bénéfices des sociétés
MC	Marge commerciale
PCEA	Produits de cession des éléments d'actif
PE	Production de l'exercice
RCAI	Résultat courant avant impôts
RE	Résultat d'exploitation
SIG	Soldes intermédiaires de gestion
TR	Trésorerie
VA	Valeur ajoutée

VCEA	Valeur comptable des éléments d'actifs cédés
VD	Valeur disponible
VE	Valeur d'exploitation
VI	Valeur immobilisées
VR	Valeur réalisable

Liste des figures

N° de la figure	Titres des figures	Page
01	Objectif de l'analyse financière	07
02	Schématisation du contenu de l'annexe	20
03	Schématisation du bilan financier en grandes masse	24
04	La schématisation des différents fonds de roulement	38
05	Schématisation des différents équilibres financiers	42
06	Les différents types des ratios	43
07	Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grande masse	63
08	Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grande masse.	63
09	La représentation graphique du FR	65
10	Représentation graphique du BFR	66
11	Représentation graphique du TR	67
12	Représentation graphique de résultat net	70
13	Représentation graphique du CA	71
14	Représentation graphique de la CAF	73
15	Représentation graphique des ratios de structure (solvabilité)	74
16	Représentation graphique des ratios de liquidité	75
17	Représentation graphique des ratios de rentabilité	76

LISTE DES TABLEAUX

N° du tableau	Titres des tableaux	Page
01	Le champ d'application de l'analyse financière	08
02	Présentation du bilan (actif-passif)	14
03	Représentation de compte du résultat	18
04	La structure standard du bilan financier	23
05	La structure standard du bilan des grandes masses	24
06	Représentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion	31
07	Représentation de la méthode additive	33
08	Représentation de la méthode soustractive	33
09	Tableau de flux de trésorerie (méthode directe)	48
10	Tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte)	49
11	Présentation de l'actif du bilan comptable des années 2019 et 2020	58
12	Présentation de passif du bilan comptable des années 2019 et 2020	59
13	Présentation du l'actif du bilan financier des années 2019 et 2020	60
14	Présentation du passif du bilan financier des années 2019 et 2020	61
15	Le bilan financier en grande masse 2019	62
16	Le bilan financier des grandes masses 2020	62
17	Le calcul de FR par le haut de bilan	64
18	Le calcul de FR par le bas du bilan	65
19	Le calcul de BFR	66
20	Le calcul de TR par la première méthode.	67
21	Le calcul de TR par la deuxième méthode	67
22	Le calcul des soldes intermédiaires de gestion des années 2019 et 2020	68
23	Evolution du chiffre d'affaires de l'entreprise	70
24	Calcul de la CAF par la méthode soustractive	71
25	Calcule de la CAF par la méthode additive	72
26	Calcul de l'autofinancement	73

27	Calcul des ratios de solvabilité	74
28	Calcul des ratios de liquidité	75
29	Calcul de ratios de rentabilité	76
30	Calcul des flux de trésorerie	77

SOMMAIRE

Liste des abréviations

Liste des figures

Liste des tableaux

Introduction générale	1
Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière	4
Introduction	4
Section 01 : notions de base sur l'analyse financière	4
I.1. Définition et l'importance de l'analyse financière.....	4
I.2. Aperçu historique sur l'analyse financière	5
I.3. Objectifs et domaines d'application de l'analyse financière	6
I.4. Méthodes et étapes d'analyse financière	9
I.5. L'utilité de l'analyse financière.....	11
Section II : Les sources d'information	12
II.1. Bilan comptable	12
II.2 Compte de résultat	15
II.3 Les documents annexes	19
Section III : Analyse et élaboration du bilan financier	21
III.1. Définition et rôle du bilan financier.....	21
III.1.3. La composition du bilan financier	22
III.1.4 Le passage du bilan comptable au bilan financier	25
Conclusion	26
Chapitre II : Les outils et les méthodes de l'analyse financière	28
Section 1 : Analyse de l'équilibre financier lié à l'activité de l'entreprise	28
I.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)	28
I.2. La capacité d'autofinancement (CAF)	32
I.3. L'autofinancement	34
I.4 La capacité de remboursement.....	34
Section 2 : L'analyse statique de la structure financière	34
II.1. L'analyse de l'équilibre financier.....	34

II.2. L'analyse par la méthode des ratios.....	42
Section 03 : L'analyse dynamique de la situation financière et de la trésorerie.....	47
III.1. Définition	47
III.2. Les différents flux de trésorerie.....	47
III.3. Les méthodes du calcul de flux de trésorerie	48
Conclusion	51
Chapitre 03 : Etude de la situation financière de Mega transformation	53
Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil	53
I-1 Présentation du Cabinet de comptabilité, fiscalité, audit et commissariat aux comptes	53
I-1-1-Fiche d'identification de cabinet.....	53
I-1-2- Présentation du cabinet	54
I-1-3- Les moyens du cabinet	54
I-1-4- Les fonctions du cabinet	55
I.2.1. Présentation de l'entreprise étudiée	57
I.2.2. Fiche d'identification de la Méga transformation	57
Section II : Elaboration des bilans de l'entreprise	57
II.1 Elaboration du bilan comptable de l'entreprise	58
II.2 Elaboration du bilan financier de l'entreprise	60
II.3 Elaboration des bilans financiers en grandes masses.....	62
Section III : L'analyse de la situation de l'entreprise	64
III.1 Analyse par indicateurs de l'équilibre financier	64
III.2 Analyse de l'activité	68
III.3 Analyse par la méthode des ratios.....	73
III.4. Tableau de flux de trésorerie	76
Conclusion	78
Conclusion générale.....	79
Bibliographie	
Annexes	

Introduction

Générale

Introduction générale

Dans un environnement complexe et incertain où la concurrence est rude, l'entreprise est condamnée plus que jamais à être performante pour assurer sa pérennité. C'est la raison pour laquelle la performance se retrouve au centre des préoccupations des dirigeants.

Toute entreprise vise à accomplir ses objectifs et à améliorer sa performance. Pour cela, elle doit surveiller, contrôler et maîtriser sa situation financière d'une manière régulière pour une période donnée. Et elle veille à la coordination et la consolidation de ses ressources et ses moyens pour assurer sa rentabilité, liquidité et solvabilité, et permettre aux dirigeants de prendre des décisions à des moments opportuns, en vue d'engendrer un système de gestion efficace et porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et de sa situation financière actuelle et future. Afin d'accomplir ces objectifs, l'entreprise fait recours aux outils de l'analyse financière.

L'analyse financière d'une entreprise consiste à extraire des renseignements sur la l'état de santé d'une entreprise, notamment en matière de solvabilité et de rentabilité, à partir des documents comptables. Cette analyse s'appuie sur les documents issus de la comptabilité, notamment la liasse fiscale. Elle organise les différents éléments comptables afin de faire apparaître les éventuelles problématiques et émettre un avis : le diagnostic financier. C'est en cela qu'on estime qu'une analyse financière permet de faire parler les chiffres en termes de rentabilité, de performances économiques et de stabilité financière.

En somme, l'objectif primordial d'une entreprise est de maintenir son équilibre financier à travers le temps. De ce fait, l'analyse financière s'impose comme un outil essentiel dans l'étude de la santé financière de l'entreprise. Elle recouvre les savoirs et les savoir-faires déployés pour exploiter l'information comptable et financière relative à une entreprise. Elle permet, à travers ses états financiers, la compréhension de l'entreprise et de porter un jugement global sur le niveau de performance financière actuelle et future.

On déduit de ce qui précède que l'analyse financière est incontestablement l'essence du développement des entreprises. De ce fait, une bonne évaluation financière conditionne la réussite de celui-ci.

Toujours dans cette perspective, pour devenir ou rester compétitive, dans un environnement en perpétuelles mutations, l'analyse financière est incontestablement l'essence du développement des entreprises. C'est dans ce cadre que s'inscrit la problématique de notre travail qui consiste à savoir : **Comment peut-on analyser et apprécier l'état financier d'une entreprise ?** Autrement dit : **Quel sont les outils servant de base afin d'apprécier la situation financière de l'entreprise ?**

Le problème ainsi posé, nous amène à approfondir notre recherche tout en essayant de répondre aux questions secondaires suivantes :

- ✓ C'est quoi l'analyse financière ?
- ✓ Comment évaluer la solvabilité d'une entreprise ?
- ✓ La rentabilité de l'entreprise est-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?

Après avoir réalisé des recherches préliminaires, les hypothèses que nous pouvons émettre à l'égard de notre problématique sont les suivantes :

- ✓ **Hypothèse 01** : on suppose que la rentabilité de l'entreprise étudiée est suffisante pour assurer son autofinancement.
- ✓ **Hypothèse 02** : on suppose que la structure financière de l'entreprise est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.

Dans le but d'apporter des éléments de réponse aux questions posées, on a opté pour les deux méthodes de recherche suivantes : une approche théorique qui porte sur le cadre conceptuel de l'analyse financière et ses différents outils. Cela va nous permettre de comprendre l'ensemble des concepts liés à l'analyse financière à travers la consultation des différents ouvrages et documents auxquels on a eu accès. Et une étude empirique basée sur l'analyse des documents comptables et financiers par **Le cabinet de comptabilité** au sein de laquelle on va réaliser un stage pratique. Cela nous permettra de mettre en œuvre nos acquis théorique qui seront présentés dans les deux premiers chapitres de ce travail et durant notre cursus universitaire.

Pour bien mener notre recherche, et suivant la méthodologie retenue, on a procédé à la division de notre travail en trois chapitres, à savoir :

- **Chapitres I** : Le cadre théorique de l'analyse financière
- **Chapitre II** : Les outils et méthodes de l'analyse financière
- **Chapitre III** : Etude de cas au sein du **cabinet de comptabilité**

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière

Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière

Introduction

L'analyse financière est l'une des disciplines des sciences de gestion les plus anciennes, dont l'origine et les évolutions sont associés au développement du capitalisme. Dès 1494 le moine Pacioli édite à Venise un traité sur la comptabilité en partie double. Tout commerçant ou entrepreneur devait alors tenir un livre journal permettant de suivre l'activité de l'entreprise et l'intensité de ses échanges avec ses partenaires commerciaux et financiers.

Le présent chapitre est consacré aux différentes notions de base sur l'analyse financière. Ainsi, il est divisé en trois sections : la première porte sur ses généralités sur l'analyse financière et la deuxième est consacrée aux différentes sources d'informations nécessaires pour réaliser un diagnostic financier, la troisième pour l'élaboration de bilan financier.

Section I : Notions de base sur l'analyse financière

A travers cette section, on a, d'abord donner quelques définitions et un petit historique sur l'analyse financière, ensuite, on passera aux objectifs et l'importance de l'analyse financière, puis on cite les différentes méthodes et étapes de l'analyse financière et enfin, à l'utilité de cette dernière.

I.1. Définition et l'importance de l'analyse financière :

Avant d'aborder les l'historique et les objectifs de l'analyse financière, il s'avère indispensable de définir celle-là.

I.1.1. Définition

L'analyse financière a été définie par plusieurs auteurs et de différentes manières. Dans ce qui suit nous allons donner quelques une :

L'analyse financière pour **E. Cohen** : constitue « un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent aux niveaux et à la qualité de ses performances »¹

Selon **ALIAN Marion**, « l'analyse financière recouvre les savoir-faire déployés pour exploiter l'information comptable on peut définir l'analyse financière comme une méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) »²

Et d'après **J-P LAHILLE** : l'analyse financière peut être définie « comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise a des destinations des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus

¹ E. Cohen, analyse financière, Economica, paris, 1997.

² ALIAN Marion « analyse financier, concepts et méthodes » 3^{ème} édition DONOUD, Paris p 01.

objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence de choix de gestion...) sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire à ses engagements) et son patrimoine »³

Selon COHEN ELI, « l'analyse financier constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances »⁴

Donc l'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise dont : l'activité, performances réalisées, structure financière, et de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions. C'est l'ensemble des connaissances nécessaires à la comparaison des techniques à mettre en œuvre pour étudier l'activité, la rentabilité et le financement de l'entreprise.

I.1.2. Importance de l'analyse financière :

- Etudier le secteur auquel l'entreprise appartient.
- Savoir si l'entreprise a satisfait les contraintes financières de la rentabilité, de l'équilibre financier et de la flexibilité.
- Proposer des stratégies financières afin d'améliorer la situation générale de l'entreprise.
- Détection des risques susceptibles que l'entreprise peut affronter.
- Mesurer le degré de succès que l'entreprise à réaliser pour atteindre ses objectifs.

I.2. Aperçu historique sur l'analyse financière :

Historiquement, on peut considérer que l'analyse financière apparaît au moyen âge avec la naissance de la comptabilité générale. Elle se confond, toutefois, avec cette dernière et il est difficile de parler avec technique de gestion spécifique que l'on ne peut dénommer ainsi avant le début du XX^{ème} siècle. Pour le grand nombre de la fusion de début du siècle entraîne l'apparition sur le marché d'une grande quantité d'action et d'obligation. La nécessité d'une réglementation apparaît avec la naissance des documents comptables et financiers modernes que l'on peut commencer à exploiter.⁵

Dans les années vingt du XX^{ème} siècle, les besoins en capitaux des entreprises s'accroissent. Les problèmes de financement dominant, d'où un certain désintérêt pour la gestion interne.

C'est seulement avec la crise de 1929 et la grande dépression des années trente que les problèmes de la survie de l'entreprise apparaissent avec les premières études de l'équilibre financier et de la rentabilité. Le nombre accru des faillites augmente, par ailleurs, la réglementation et le nombre de documents financiers à produire. L'analyse financière est toutefois le plus souvent externe à l'entreprise. Elle est le fait du banquier qui veut s'assurer

³ J-P LAHILLE « Analyse financière » 3^{ème} édition, paris. DUNOD, 2007, page 01.

⁴ ELIE Cohen, « analyse financière », édition DUNOD, 4^{ème} édition, Paris, 1997, P 07.

⁵ Van Horne, gestion et politique financière. Tom 1 : « La gestion à long terme », Dunod, Paris, 1972.

qu'il perdra les sommes prêtées. Cette tendance se confirme dans les années quarante et cinquante. Au milieu des années cinquante-deux tendances apparaissent. D'une part, les études évoluent dans la direction de la théorie financière et les problèmes de choix des investissements (branche relève dans notre classification de la politique financière). D'autre part l'évolution de l'économie et la concurrence accrue se traduit par un accroissement de gestion de qualité et, de ce fait, par le développement d'une analyse financière interne à l'entreprise.

L'usage de l'ordinateur comme outil d'analyse a évidemment beaucoup contribué à se développer, avec son efficiente en traitement des données.

À l'heure actuelle, cette technique a conquis droit de cité dans l'entreprise et les cabinets d'experts-comptables eux-mêmes se reconvertissent progressivement dans l'analyse de l'information qu'ils se contentaient, dans le passé, de collecter.⁶

I.3. Objectifs et domaines d'application de l'analyse financière

Ci-après, on a cité les différents Objectifs et domaines d'application de l'analyse financière.

I.3.1. Objectifs de l'analyse financière

L'objectif de l'analyse financière est d'apporter un éclairage sur la réalité d'une entreprise en détectant les points forts et les points faibles de vue financière, elle permet à l'entreprise d'examiner la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices d'apprécier le taux de rentabilité des capitaux investis et les perspectives de croissances en terme d'activité.

Ils ont résumé les objectifs de l'analyse financière, dans les points suivants :⁷

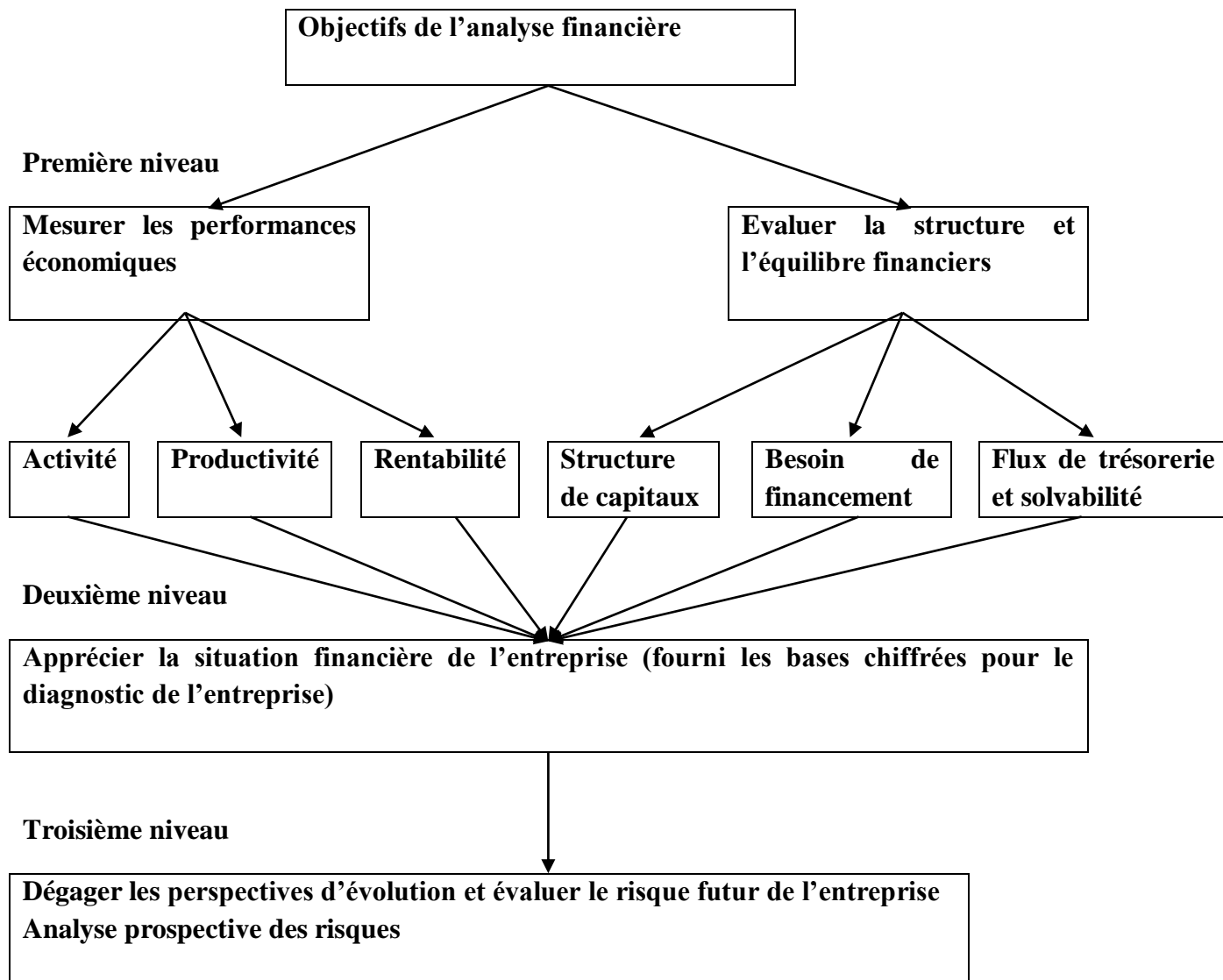
- ✓ Évaluation de risque de faillite affectant les entreprises.
- ✓ Analyser l'aptitude de l'entreprise à assurer la solvabilité.
- ✓ Éliminer toutes les obscurités qui s'articulent autour de l'information comptable.
- ✓ Porter un jugement externe de l'efficacité de l'entreprise et un contrôle interne de l'activité
- ✓ L'analyse financière conduit à un diagnostic financier de 'entreprise
- ✓ Servir des instruments de contrôle de gestion
- ✓ L'analyse financière d'une entreprise doit permet de connaître sa situation financière à une date déterminée.

Le schéma ci-dessous récapitule les objectifs de l'analyse financière.

⁶ A. Planchon, introduction à l'analyse financière, édition Foucher Paris, 1999, page 8 et 9.

⁷ <https://studylibfr.com/doc/1996489/1.1-les-objectifs-de-l-analyse-financiere>

Figures N° 1 : objectif de l'analyse financière



Source : cours Pr. El MALLOUKI et Pr. FEKKAK « analyse financière » 2014, page 12

I.3.2. Les domaines d'application de l'analyse financière

L'appréciation de la santé d'une entreprise est fondamentale pour plusieurs acteurs économiques qui peuvent être internes ou externes. Le tableau N°1 ci-après résume les différents domaines d'application de l'analyse financière.

Tableau n° 1 : Le champ d'application de l'analyse financière

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

Source : COHEN, Elie « Analyse financière » 6ème Edition. Paris. Éd ECONOMICA. 2006 ; Page. 41.

I.4. Méthodes et étapes d'analyse financière

Dans ce point, on cite les différentes méthodes et étapes de l'analyse financières.

I.4.1. Méthodes d'analyse financière : Il existe deux méthodes d'analyse financière qui sont : analyse statique et analyse dynamique. Qui sont :

I.4.1.1. Analyse statique :

Cette méthode s'appuie principalement sur l'étude du bilan. Elle permet d'analyser la situation financière d'une entreprise. A partir d'un seul bilan, différentes analyses peuvent être réalisées :

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

I.4.1.2 L'analyse dynamique :

L'analyse dynamique constitue un complément indispensable à l'analyse statique. Qui s'appuie sur l'ensemble de des flux transitant dans l'entreprise et recense soit dans le compte de résultats, soit dans le tableau de financement. L'analyse dynamique procède d'une approche synthétique qui intègre l'étude :

- Des flux d'emplois et de ressources (tableau de financement) ;
- Des flux générateurs de résultats (compte de résultat).

I.4.2 Les différentes étapes de l'analyse financière⁸ : L'analyse financière suit différentes étapes qui sont :

I.4.2.1 L'étape préliminaire :

Pour avoir une première représentation schématique de l'entreprise ou de l'organisation étudiée, il faut répondre à certaines questions qui sont de natures diverses : financière, économique, juridique, fiscale.... Mais une attention particulière sera accordée ici aux interrogations de nature financière, et l'analyse s'interrogera donc d'une manière précise sur :

- La rentabilité à court et à long terme et la croissance attendue ;
- Les risques économiques et financiers ;
- La liquidité.

⁸ PEYRARD Josette, AVENEL Jean-David, PEYRARD Max « analyse financière ». 9^{ème} édition Vinbert, Paris. 2006, p248.

I.4.2.2 L'examen des états financiers :

L'étude des états financiers se fait par :

- L'analyse du TCR ;
- L'analyse du Bilan Financier ;
- L'analyse des documents annexes.

A) L'analyse du compte de résultat :

C'est la mise en évidence de grandeurs et soldes significatifs et de leurs évaluations, comme :

- Le chiffre d'affaires,
- La marge commerciale,
- La valeur ajoutée,
- Le résultat d'exploitation, le résultat net.
- La capacité d'autofinancement, etc.

B) L'analyse du bilan financier :

L'élaboration d'un bilan financier, nous permet d'avoir une indication sure :

- L'évolution de la structure financière ;
- L'étude des fonds de roulement et des besoins en fonds de roulement ;
- L'étude de la trésorerie nette ;
- L'analyse de la rentabilité, de la liquidité et de la solvabilité.

C) L'étude des documents annexes :

Elle nous donne des informations sûres :

- Les variations des actifs immobilisés ;
- L'état des créances et des dettes ;
- Le crédit-bail ;
- L'analyse des investissements.

I.4.2.3 L'étape finale : la détermination d'un diagnostic financier

Il est important de bien comprendre les flux économiques comme un préalable indispensable pour optimiser la gestion et avoir une idée sur l'état de santé d'une entreprise.

En ce sens, le diagnostic financier est un précieux outil pour prendre le pouls d'une société et analyser ses points forts et ses points faibles, et ce, à travers un ensemble d'indicateurs. Il faut bien savoir qu'il ne s'agit pas seulement de finance mais aussi d'exploitation de l'activité et de stratégie. L'observation porte sur le compte de résultat qui

apporte des éléments sur les caractéristiques d'exploitation. Le bilan lui, informe l'analyste sur la pérennité de l'affaire et sur sa capacité de développement.

I.5. L'utilité de l'analyse financière⁹ :

Les utilisateurs de l'analyse financière sont multiples, leurs intérêts peuvent être convergent ou différents, voire divergents dans certains cas. L'utilité de celle-là pour Les principaux utilisateurs sont :

I.5.1 Pour le dirigeant :

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans.

I.5.2 Pour l'actionnaire :

Il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction. Ils sont intéressés par la rentabilité immédiate (dividende) mais également par la perspective de gains futurs (bénéfice par action, plus-value en capital).

I.5.3 Les cocontractants :

Essentiellement les clients et les fournisseurs, qui utilisent l'analyse financière pour choisir l'entreprise qui offre les meilleurs rapports en termes de qualité, prix et délais de paiement. Quant au fournisseur il s'en sert pour analyser l'évolution du compte client complété périodiquement par l'étude des documents comptables du client lui-même, pour comparer les conditions de crédits qu'il lui accorde avec celles des autres fournisseurs.

I.5.4 Pour les prêteurs (qui sont une catégorie à part de co-contractants) :

Il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'ils se proposent de lui prêter.

I.5.5 Pour les salariés :

C'est de comparer la politique salariale de leur employeur avec celle des concurrents : rémunération, primes... (Informations que l'on obtient souvent par lecture directe des documents comptables), mais aussi sa politique financière.

⁹ LAHILLE Jean Pierre. Op, cit. P 1, 2.

Au terme de cette section, on a déduit que l'analyse financière apparaît comme un ensemble de procédures qui visent à diagnostiquer une entreprise, en mesurant : sa rentabilité, son niveau d'endettement, sa solvabilité, et apprécier l'équilibre des masses présentés dans le bilan. Et cela, afin que l'ensemble des résultats de cette analyse soit bien exploité par son utilisateur.

Section II : Les sources d'information

L'analyse financière est menée, essentiellement, à partir de l'information comptable et particulièrement à l'aide des comptes annuels : comptes de résultat, bilan, annexe. Leur présentation est plus ou moins détaillée selon la taille des entreprises. Tout au long de cette section, on présentera les différentes sources d'information nécessaires afin d'effectuer un diagnostic financier pour l'entreprise.

II.1. Bilan comptable

« Le bilan comptable est un document comptable qui donne à une date donné la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit aux autres agents économique »¹⁰

On peut définir le bilan comptable comme un document qui aide les utilisateurs de l'analyse financière à connaître la situation de l'entreprise.

II.1.1. La structure du bilan

II.1.1.1 Actif :

Ressource contrôlée par une entité du fait d'évènements passés et dont elle attend des avantages économiques futurs l'actif est constitué des éléments suivants.

A) Actif non courant :

C'est un actif :

- ✓ Qui est destiné à être utilisé de manière continue pour des besoins des activités de l'entité, telles les immobilisations corporelles ou incorporelles où ;
- ✓ Qui est détenu à des fins de placement à long terme ou que l'entité n'a pas l'intention de réaliser dans les douze mois suivant la date de clôture de son exercice. L'actif non courant contient les éléments suivants ;

L'écart d'acquisition (ou Good Will).

C'est tout excédent du coût d'acquisition sur la part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis à la date de l'opération d'échange.

Les immobilisations incorporelles :

Actif non monétaire, identifiable et sans substance physique, détenue par une entité pour la production, la fourniture de biens et services, la location ou l'utilisation à des fins administratives.

¹⁰ BELLALAH Monther « Gestion Financière » 2^{ème} édition. Paris. Édition ÉCONOMICA, 2004, page21.

Les immobilisations corporelles :

Actif corporel :

- ✓ Détenue par une entité pour la production, la fourniture de biens et services, la location ou l'utilisation à des administratives.
- ✓ Qu'elle s'attend à utiliser sur plus d'un exercice.

Les immobilisations financières :

Actif :

- ✓ Une créance dont le règlement doit intervenir dans un délai supérieur à un an, où
- ✓ Un titre ou une valeur assimilée que l'entité a décidé de conserver sur plus d'un exercice.

Les immobilisations en cours¹¹ :

Ces comptes ont pour objet de faire apparaître la valeur des immobilisations non encore achevées à la fin de chaque exercice, ainsi que les avances et acomptes versés par l'entité à des tiers en vue de l'acquisition d'une immobilisation.

B) Actif courant :

C'est un actif :

- ✓ Que l'entité s'attende à pouvoir réaliser, vendre ou consommer dans le cadre du cycle d'exploitation normal ou qui est détenu essentiellement à des fins de transactions ou pour une durée courte et que l'entité s'attend à réaliser dans les douze mois suivants la date de clôture de son exercice où :
- ✓ Qui constitue de la trésorerie dont l'utilisation n'est pas soumise à restriction. Il comprend les éléments suivants.

Stocks et encours :

Les stocks correspondent à des actifs :

- ✓ Détenus par l'entité et destinés à être vendus dans le cadre de l'exploitation courante.
- ✓ En cours de production en vue d'une telle vente.
- ✓ Correspondant à des matières premières ou fourniture devant être consommées en cours de prestation de services.

I.1.1.2. Passif :

Obligation actuelle de l'entité résultante d'événements passés et dont l'exécution devrait se traduire pour l'entité par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques.

A) Capitaux propres :

Intérêt résiduel des participations aux capitaux propres de l'entité dans ses actifs après déduction de ses passifs (externes).

Tels que :

¹¹ Journal officiel de République Algérienne, N° 19, 25 Mars 2009, pages : 51, 68, 73, 69, 74.

- ✓ Capital émis (ou comptes de l'exploitant)
- ✓ Capital non appelé.
- ✓ Primes et réserves.
- ✓ Écart de réévaluation.
- ✓ Résultat net.
- ✓ Autres capitaux propres
- ✓ Report à nouveau.

B) Passif non courant :

Le passif non courant comprend tous les éléments de passif qui ne constituent pas des passifs courants.

Tel que :

- ✓ Emprunts et dettes financières.
- ✓ Impôts (différés et provisionnés).
- ✓ Autres dettes non courantes.

c) Passif courant :

C'est un passif :

- Que l'entité s'attend à étendre dans le cadre de son cycle d'exploitation normal, où ;
- Dont le règlement doit intervenir dans les douze mois suivant la date de clôture de son exercice.

Tel que :

- ✓ Fournisseurs et comptes rattachés.
- ✓ Impôts.
- ✓ Trésorerie passive.

Tableau n°2 : Présentation du bilan (actif-passif)

Actif	Passif
Actifs non courants	Capitaux propres
Écart d'acquisition (ou Good Will)	CAPITAUX PROPRES
Immobilisations incorporelles	Capital émis
Immobilisations corporelles	Capital non appelé
Terrains	Primes et réserves / (Réserve consolidées (1))
Bâtiments	Écarts de réévaluation
Autres immobilisations corporelles	Écart d'équivalence (01)
Immobilisations en concession	Résultat net / (Résultat net part du groupe (01))
Immobilisations en cours	Autres capitaux propres-report à nouveau
Immobilisations financières	Part de la société consolidant (01)
Titres mis en équivalence	Part des minoritaires (1)
Autres participations et créances Rattachées	TOTAL I
Autres titres immobilisés	PASSIFS NON COURANTS
Prêts et autres actifs financiers non courants	Emprunts et dettes financières
Impôts différés actif.	

TOTAL ACTIF COURANT	Impôts (différés et provisionnés)
ACTIF COURANT	Autres dettes non courantes
Stocks et encours	Provisions et produit constatés d'avance
Créances et emplois assimilés	TOTAL PASSIFS NON COURANTS II
Clients autres débiteurs	PASSIFS COURANTS
Impôts assimilés	Fournisseurs et comptes rattachés
Autre créances et emploi assimilés	Impôts
Disponibilités et assimilé	Autres dettes
Placements et autres actifs financiers	Trésorerie passive
Courants	TOTAL PASSIF COURANT III
Trésorerie	
TOTAL ACTIF COURANT	
TOTAL GENERAL ACTIF	TOTAL GENERAL PASSIF

Source : « Le nouveau système comptable financier » ; Alger ; Septembre 2008 ; page 74, 75.

II.2 Compte de résultat (CR) :

C'est un « État récapitulatif des charges et produits réalisé par l'entité ou cours de l'exercice. Il ne tient pas compte d'encaissement ou du décaissement. Il fait apparaître, par différence, le résultat net de l'exercice : bénéfice/ profit ou perte »¹².

On peut dire que le compte de résultat est un document qui représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice.

II.2.1. L'architecture du compte de résultat¹³: Selon Béatrice Rocher-meunier le compte de résultat comprend d'abord les produits (les recettes...), puis les charges (les dépenses d'exploitation...), et enfin le résultat (bénéfice ou perte).

II.2.1.1 Les opérations d'exploitation : On y trouvera essentiellement les produits et les charges directement liés à l'exploitation.

A. Les produits d'exploitation :

- **Vente de marchandises** : Pour les entreprises commerciales, la vente de marchandises constitue la principale source de revente.
- **Production vendue** : Produit provenant d'une activité industrielle au cours de laquelle les matières premières ou des produits intermédiaires sont transformés.
- **Production stockée** : La production stockée représente la variation de stocks au cours de l'exercice, c'est-à-dire le solde entre le stock final (SF) et le stock initial (SI).
- **Production immobilisée** : Elle désigne la production de l'exercice que l'entreprise conserve en vue de son immobilisation (pour elle-même).

¹² Journal Officiel de la République Algérienne, N° 19, 25 Mars 2009, Page : 21,75.

¹³ ROUCHER-MEUNIER Béatrice, « l'essentiel de diagnostic financier » Edition d'organisation, Paris. 2012. Page 104-119.

- **Subventions d'exploitation** : Aides ou primes de l'Etat favorisant principalement la création des postes, la recherche et le développement.
- **Reprises sur provisions, transfert de charges** : Les provisions, constatent l'existence d'un risque, d'un aléa. Les transferts de charges, ce compte permet de transférer des postes, du compte de résultat soit au bilan, soit dans d'autres rubriques du compte de résultat. Le transfert de compte de résultat au bilan s'agit des charges à répartir sur plusieurs exercices.
- **Autres produits** : Il s'agit de tous les postes de produits liés à l'exploitation qui n'ont pas été intégrés dans les comptes précédents, tel que les produits de la propriété industrielle.

B. les charges d'exploitation :

- **Achats de marchandises :**

Il s'agit de l'achat de biens destinés à être revendus en l'état.

- **Variation de stock de marchandises :**

Parmi les biens achetés, certains seront stockés avant d'être utilisés (matières premières) ou avant d'être vendus (marchandises).

- **Impôts et taxes** : Ce sont tous les impôts et taxes dus pendant l'année en cours, tel que la taxe d'apprentissage...

- **Charges de personnel** : On distingue les salaires annuels et les charges sociales.

- **Les dotations aux amortissements et provisions d'exploitation** : Ce poste regroupe les dotations aux amortissements et les dotations aux provisions :

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

- **Autres charges** : Ce sont des charges de gestion courante comme le paiement de redevances pour brevets, marques, licence et franchises.

II.2.1.2 Les opérations financières :

C'est l'activité que va déployer l'entreprise par rapport à ses finances. Soit elle dispose de capitaux inutilisés pour l'exploitation et elle va les placer (elle encaissera des produits financier) soit au contraire elle manque de capitaux et elle va alors les emprunter (elle devra dans ce cas décaisser des charges d'intérêt).

- A. Les produits financiers** : On trouve principalement dans ce poste les dividendes des entreprises filiales et les intérêts perçus sur placements financier.

- **Les produits de participation** : Il s'agit des dividendes que l'entreprise reçoit des sociétés dans lesquelles elle détient des participations.
- **Les produits financiers sur créances de l'actif immobilisé** : L'entreprise fait fructifier son argent et reçoit donc des intérêts, soit des prêts ou bien des titres immobilisés.
- **Autres intérêts et produits assimilés** : Figure ici, notamment, les revenus des valeurs mobilières de placement (compte 764) et d'une manière générale les produits encaissés des actifs de trésorerie détenus par l'entreprise.
- **Les reprises sur amortissements et provisions financières** : Ces reprises proviennent d'une diminution du risque de dépréciation financière.
- **Les transferts de charges financières** : Leur principe est identique à celui du transfert de charges d'exploitation.
- **Des différences positives de change** : Les gains de change effectivement réalisés par l'entreprise sont assimilés à des produits financiers.
- **Produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement** : Il s'agit ici uniquement des plus-values réalisées sur cessions de titres de placement.

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

- **Intérêts et charges assimilés** : Il s'agit ici fondamentalement des intérêts dus sur des dettes ou emprunts.
- **Différences négatives de changes** : Ce sont les pertes de change réalisées au cours de l'exercice.
- **Charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement** : Il s'agit des moins-values nettes réalisées lors de cession d'actifs de trésorerie.
- **Dotations aux amortissements et provisions financières** : Elles concernent soit les amortissements de primes de remboursement sur obligations, soit les provisions pour couvrir des risques financiers ou des moins-values potentielles sur des éléments d'actifs financiers.

II.2.1.3. Les opérations exceptionnelles : Elle peut générer, des produits (par exemple revente d'une machine...) et/ou des charges (indemnité de licenciement...). Le compte de résultat fera ressortir un résultat exceptionnel.

Comme les charges exceptionnelles, les produits exceptionnels se décomposent en produits exceptionnels sur opérations de gestion et sur opérations en capital.

A. Les produits exceptionnels :

- **Les produits sur opérations de gestion** : Cette rubrique correspond aux rentrées d'argent à fait inhabituels pour l'activité courante de l'entreprise. On trouve les pénalités reçues, les dons reçus, ...
- **Les produits exceptionnels sur opérations en capital** : Cette rubrique possède deux comptes principaux : les produits de cessions d'éléments d'actif, et les quotes-parts de subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice.

- **Les reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles :** Le poste de dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles et le poste symétrique de reprises respectent la logique comptable de fonctionnement de charges et de produits calculés.
- **Les transferts de charges exceptionnelles :** Leur principe est identique à celui du transfert de charges d'exploitation.

B. Les charges exceptionnelles :

- **Les charges exceptionnelles sur opérations de gestion :** Ce sont des charges qui, viennent désorganiser le bon fonctionnement des opérations courantes. Par exemple ; amendes fiscales et pénales, pénalités de retard, ...
- **Les charges exceptionnelles sur opération en capital :** Ces charges concernent le facteur capital de l'entreprise, c'est-à-dire les immobilisations.
- **Dotations aux amortissements et provision exceptionnelles :** Ils représentent les charges non décaissables.

II.2.1.4 Participation des salariés :

Les participations des salariés résultent de mesures à vocation sociale, dont le but est de sensibiliser les salariés à la nécessité de dégager de bons résultats et, par conséquent, d'encourager leur assiduité et leur productivité en les rémunérant.

II.2.1.5 Impôt sur les sociétés : L'impôt sur les sociétés permet à l'Etat de taxer les bénéfices réalisés par l'entreprise.

Tableau n°3 : Représentation de compte du résultat

Par nature	Par fonction
-Ventes et produits annexes	-Chiffres d'affaires
-Variation stocks produits fins et en cours.	-Coût des ventes
-Production immobilisée	
-Subventions d'exploitation	MARGE BRUTE
-Transfert de marchandise	-Autres produits opérationnels
-Cessions fournies de marchandise	-Coûts commerciaux
-Cessions matières et fournitures	-Charges administratives
-Cessions fournies de services	Autres charges opérationnelles
-Cessions fournies de charges d'exploitation	
-Production reçus	RESULTAT OPERATIONNEL
-Cessions produits	-Fournir le détail des charges par nature (frais de personnel, dotations aux amortissements).
I- Production de l'exercice	-Produits financiers
-Achats consommés	-Charges financières
-Services extérieur et autres consommations	
-Marchandise stockée s/cessions	RESULTAT ORDINAIRE AVANT
-Cessions reçues de marchandise reçue	IMPOT
-Matières et fournitures reçues	
-Cessions reçues de charges d'exploitations	-Impôt exigibles sur le résultat ordinaire

<p>-Production cèdes -Cessions charges</p> <p style="text-align: center;">II- Consommation de l'exercice</p> <p style="text-align: center;">III-Valeur ajoutée (I-II)</p> <p>-Charges de personnel -Impôts, taxes et versements assimilés</p> <p style="text-align: center;">IV-Excédent brut d'exploitation</p> <p>-Autres produits opérationnels -Autres charges opérationnelles -Dotations aux amortissements et aux provisions -Reprise sur pertes de valeur et provisions</p> <p style="text-align: center;">V-Résultat opérationnel</p> <p>-Produit financiers -Charges financières</p> <p style="text-align: center;">VI-résultat financier</p> <p style="text-align: center;">VII-Résultat ordinaire avant impôts (V+VI)</p> <p>-Impôt exigibles sur résultats ordinaires -Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires.</p> <p style="text-align: center;">Total des produits des activités ordinaires. Total des charges des activités ordinaires.</p> <p style="text-align: center;">VIII-Résultat net des activités ordinaires.</p> <p>-Éléments extraordinaires (produits). -Éléments extraordinaires (charges).</p> <p style="text-align: center;">IX-Résultat extraordinaire</p> <p style="text-align: center;">X-Résultat net de l'exercice.</p>	<p>-Impôt différés sur résultats ordinaires (variations).</p> <p style="text-align: center;">RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</p> <p>-Charges extraordinaires -Produits extraordinaires</p> <p style="text-align: center;">RESULTAT NET DE L'EXERCICE</p>
---	--

Source : le système comptable financier (SCF) ; Alger Septembre 2008 ; page 76. 77

II.4 Les documents annexes

Selon COHEN Elie : « L'annexe est un document de synthèse comptable, indissociable du bilan et du compte du résultat. Cette innovation présente un très grand intérêt analytique en ce sens qu'elle fournit des indications méthodologiques et des informations additionnelles particulièrement utiles pour la compréhension des comptes. »¹⁴.

Selon MELYON Gérard : « L'annexe est un document obligatoire composé d'un ensemble d'états et de tableaux justifiant ou complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan ». ¹⁵

On peut dire que l'annexe est une suite des états comporte des explications et des informations chiffrées qui ont nécessaires à la compréhension du bilan et du compte du résultat.

¹⁴ COHEN Elie, op-cit p144

¹⁵ MELYON Gérard, « Gestion financière », Edition Bréal, 4eme édition, Paris, 2007, p32.

A. Les informations obligatoires

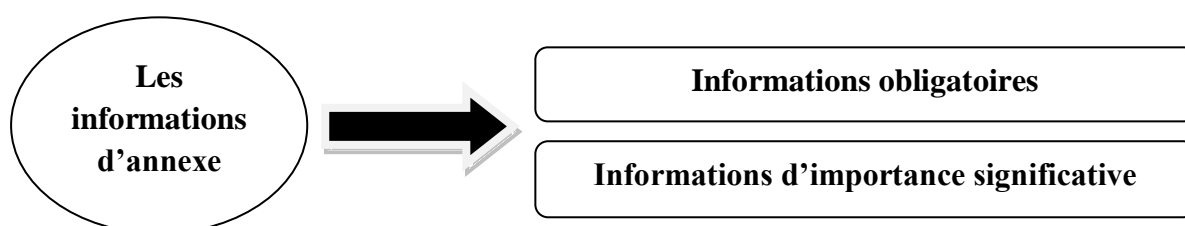
- Etats :
 - De l'actif immobilisé.
 - Des amortissements.
 - Des dépréciations et des provisions ;
- Mention et justification des modifications des méthodes d'évaluation ainsi que les changements dans la présentation des comptes annuels.
- Précisions sur la nature, le montant et le traitement comptables de certains comptes :
 - Frais d'établissement.
 - Comptes de régularisation.
 - Ecarts de conversion.

B. Les informations d'importance significative

Les informations qui sont d'une importance significative sont les suivantes :

- Modes et méthodes d'évaluation appliqués aux postes du bilan et du compte de résultat.
- Méthodes utilisées pour le calcul des amortissements, des dépréciations et des provisions.
- Mouvements ayant affectés les différents postes de l'actif immobilisé.
- Nature, montant et traitement comptable des écarts de conversion

Figure N° 02 : Schématisation du contenu de l'annexe.



Source : MELYON Gerard, « gestion financière ».4eme édition Bréal, France. 2007, page 32.

L'analyse financière doit utiliser toutes les sources d'informations susceptibles de clarifier les caractéristiques financières de la société. Ainsi, Tout au long de cette section, on a décortiqué les différentes sources d'information dont l'analyste financier a besoin afin d'établir son diagnostic.

Section III : Analyse et élaboration du bilan financier

Les différentes sources d'informations dont dispose l'entreprise ne peuvent pas nous renseigner efficacement sur situation financière. De ce fait, ses informations après les avoir classées et reclassées, elles seront utilisées afin de calculer les différents ratios et soldes, qui peuvent indiquer le véritable état de santé de l'entreprise. Dans cette section on va voir les retraitements et les reclassements des différents postes du bilan comptable afin d'établir un bilan financier. Le but dans de tout ça c'est la meilleure connaissance des emplois et les ressources de l'entreprise.

III.1. Définition et rôle du bilan financier

Dans ce qui suit, on a, dans un premier temps définir le bilan financier, ensuite, on parlera de son rôle, puis sur sa composition, au final le passage du bilan comptable vers le bilan financier.

III.1.1 Définition du bilan financier

« Le bilan financier possède les mêmes postes du bilan comptable avec des retraitements déjà effectués, il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies existantes au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique »¹⁶

Selon **BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline** : « Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique »¹⁷.

Ce dernier permet d'informer les tiers sur les modalités de financement d'actifs stables et de connaître les tiers. Les trois mots-clés du bilan financier :

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

III.1.2 Le rôle du bilan financier

Le bilan financier ou le bilan de liquidité est établi dans le but d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme. Dans ce bilan les rubriques sont fondées sur le critère de liquidité (actif) et l'exigibilité du (passif). Le bilan financier comme le bilan comptable, est repartie en deux parties :

¹⁶ P. CONSO, R. LA VAUD, fonds de roulement et politique financière, Edition DUNOD, paris, 1971, page 09.

¹⁷ BARREAU Jean, DELAYAYE Jacqueline, « Gestion financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 1995, P.74.

- ✓ La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise, elle est dénommée l'actif.
- ✓ La seconde réservée pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés, c'est le passif.

Ainsi le bilan financier informe les actionnaires et les tiers sur la solvabilité et la liquidité de l'entreprise. L'analyse de bilan constitue un ensemble d'outil et de méthodes permettant de porter une appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise.

III.1.3. La composition du bilan financier

Le bilan financier est reparti en deux parties : les emplois et les ressources

A) : La composition de l'actif : Les emplois

Les postes de l'actif peuvent être regroupés sous deux rubriques : l'actif fixe et l'actif circulant selon le degré de liquidité croissante.

- **Actif fixe** : Représenté par les valeurs immobilisées (VI), ce poste comprend des biens ou des valeurs destinés à rester durablement sous la même forme dans l'entreprise. Ces éléments sont pour la plupart représentés par les immobilisations incorporelles, corporelles et financières.
- **Actif circulant** : Il comprend tous les éléments qui interviennent dans le cycle d'exploitation de l'entreprise. Ce poste regroupe la somme des valeurs d'exploitation, réalisable et disponible.
 - **Les valeurs d'exploitations (VE)** : cette rubrique enregistre l'ensemble des éléments de la classe 03, les stocks à l'exception du stock outil. L'entreprise constitue un stock outil pour faire face aux irrégularités de la consommation et du réapprovisionnement, ce stock de « sécurité » correspond à une immobilisation et à ce titre il figure dans l'actif immobilisé.¹⁸
 - **Les valeurs réalisables (VR)** : regroupent l'ensemble des créances clients et comptes rattachés à court terme.
 - **Les valeurs disponibles (VD)** : ce sont des valeurs qui peuvent être facilement transformable en liquidité. Ces liquidités sont les avoirs en espèces, les dépôts en banque, les chèques à encaisser et les effets escomptés.

B) La composition du passif

- **Les ressources** : Les postes du passif peuvent être regroupés sous deux catégories : les capitaux permanents et le passif circulant selon le degré d'exigibilité croissante.

¹⁸ Gérard Melyon, Op.cit. P.49.

➤ **Les capitaux permanents :**

Ils regroupent :

- ✓ **Les fonds propres (FP) :** Représentent les fonds appartenant à l'entreprise. Ce poste inclus le capital social, les divers réserves, le résultat net non distribué, le report à nouveau.
- ✓ **Les dettes à long et moyen terme (DLMT) :** ce sont les dettes empruntées à des tiers et qui restent à la disposition de l'entreprise pour une durée supérieure à une année, comme les emprunts obligataires, les emprunts et les crédits à long ou moyen terme consentis par l'entreprise.

➤ **Le passif circulant :** Il regroupe :

- **Les dettes à court terme (DCT) :** Ce sont toutes les dettes qui sont exigibles à moins d'un an tel que les dettes fournisseurs, les dettes fiscales, les découverts bancaires.

Tableau N° 04 : La structure standard du bilan financier

Actif immobilisé		Capitaux Permanents	Capitaux Propres
<ul style="list-style-type: none"> • Immobilisations incorporelles • Immobilisations corporelles • Immobilisations financières • Stock de sécurité 			
Actif Circulant	Valeurs d'exploitations		Capitaux Permanents
	Valeurs réalisables	Dettes à long et moyen terme	
	Valeurs disponibles	Dettes à court terme	

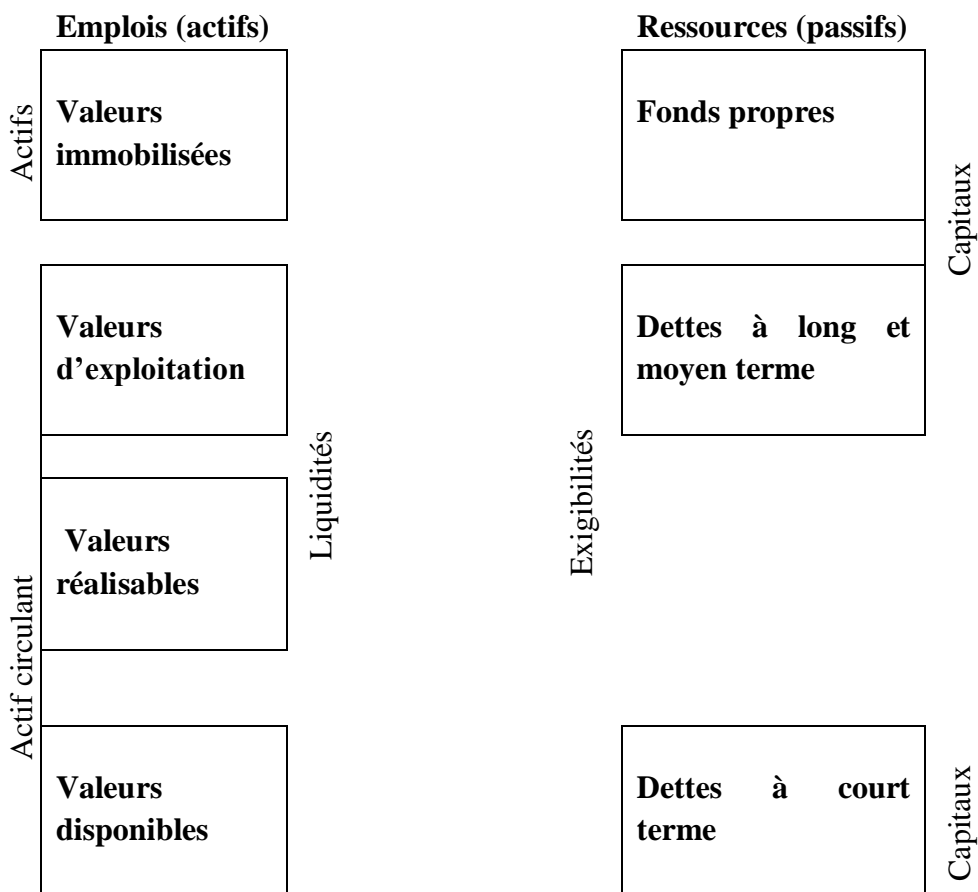
Source : E. COHEN, op.cit., page 20.

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

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
Actif circulant			Capitaux propres		
Valeurs réalisables			Dette à long et moyen terme		
Valeurs disponible			Dette à court terme		
Total actif			Total passif		

Source : G. PEVRAND, « analyse financière avec exercice », édition VUIBERT, Paris, 1990, Page 29.

Figure N 03 : Schématisation du bilan financier en grandes masse



Source : M. DEPPEZ, M. DUVANT, « Analyse financière », Edition Techni plus, 1999, Page 109.

III.1.4 Le passage du bilan comptable au bilan financier

Les retraitements et les reclassements¹⁹

Il convient d'éliminer les actifs fictifs (les non-valeurs), tels que : les frais d'établissement qui représentent des dépenses engagées à l'occasion d'opérations qui conditionnent l'existence ou le développement de l'entreprise, mais dont le montant ne peut être reporté à des productions de biens et de services déterminés. Ils comprennent : les frais de constitution (droits d'enregistrement, honoraires...). Ces actifs ne correspondent pas véritablement à une valeur économique. Ils doivent être retraités en déduction des capitaux propres.

- Les frais de recherche et développement, sous certaines conditions, sont considérés comme des valeurs fictives qu'il conviendrait d'éliminer de l'actif du bilan ;
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices ;
- Les primes de remboursement des obligations ;
- Déduire l'impôt latent contenu dans les subventions d'investissement et les provisions règlementées et les reclasser en dettes à plus ou moins un an, selon le cas ;
- Reclassement des dettes à moins d'un an de la partie du résultat qui sera distribuée ;
- Reclassement des provisions pour risques et charges en dettes à plus d'un an ou en dettes à moins d'un an, selon la date probable de survenue du risque ou de la charge en question (les éventuelles provisions sans objet étant assimilées à des capitaux propres) ;
- Les engagements hors bilan : réintégrer à l'actif et au passif les effets escomptés non échus 'en effet, le risque d'impayé subsiste jusqu'à l'échéance des effets) ;
- Les immobilisations financières : la fraction à moins d'un an est reclassée en actif circulant ;
- Actif circulant : où on ne retient que la fraction à moins d'un an. La fraction à plus d'un an est reclassée dans l'actif fixe ;
- Les comptes de régularisation de l'actif sont éliminés de fait ;
- Les charges constatées d'avance sont ventilées en actif circulant et en actif immobilisé en fonction de leur échéance ;
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices sont éliminés de l'actif et leur montant déduit des capitaux propres (compte 'Ecart de réévaluation') ;
- Les primes de remboursement des obligations sont également des actifs fictifs à soustraire de l'actif avec diminution correspondante des capitaux propres ;
- Les écarts de conversion actifs sont éliminés avec en contrepartie la suppression de la provision pour perte de change au passif ;
- Les écarts de conversion passifs représentent des gains latents retenus pour leurs montants nets d'impôt.

¹⁹ Cours madame AYAD Naima, « analyse financière approfondie » Master II, 2021, page 3.

Dans cette section, on a essayé de présenter l'un des instruments les plus importants de l'analyse financière : le bilan. Et cela, en mettant l'accent sur la structure du bilan comptable et les retraitements à appliquer au préalable afin d'élaborer un bilan financier. Les différents comptes de ce dernier seront exploités par les experts, pour extraire l'information financière.

Conclusion

En somme, à travers ce chapitre, on a tenté de faire une esquisse sur le cadre théorique de l'analyse financière, afin d'assimiler les notions de base et le vocabulaire propre à ce domaine d'étude. On a étendu notre description, en intégrant les différents supports et outils de l'analyse financière tels que les bilans...etc. Ainsi, on a insisté sur le passage du bilan comptable au bilan financier. On a également décrit les différentes sources d'informations comptables et financières qui sont indispensable dans l'analyse financière, à savoir : les tableaux, compte de résultat, documents annexes qui fournissant des informations sur la situation financière de l'entreprise.

Chapitre II : Les outils et les méthodes de l'analyse financière

Chapitre II : Les outils et les méthodes de l'analyse financière

Après avoir défini les principaux concepts liés à l'analyse financière, dans le chapitre précédent, on passe au deuxième chapitre qui est dédié aux différentes méthodes et outils utilisés de l'analyse financière. Afin de présenter ces divers outils, on a structuré le chapitre en trois parties. Dans la première, on parlera de l'analyse de l'équilibre financier lié à l'activité de l'entreprise. Ensuite, dans la deuxième on présentera l'analyse statique de la structure financière. Et enfin, on aborderait l'analyse dynamique de la situation financière.

Section I : Analyse de l'équilibre financier lié à l'activité de l'entreprise

Le compte de résultat fournit des informations sur l'activité et la formation du résultat. Il permet de déterminer des indicateurs de gestion, d'établir entre eux des comparaisons, des rapports dans le temps et dans l'espace.

Les indicateurs de gestion utilisés pour réaliser le diagnostic financier sont variés de façon à répondre aux attentes des différents utilisateurs.

I.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG), constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire des simples soldes globaux du compte de résultat »²⁰.

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion permet de :

- Comprendre la formation du résultat net en décomposant.
- Apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise.
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, les apporteurs des capitaux et l'entreprise elle-même.
- Suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratios d'activité de profitabilité et de rentabilité.

I.1.1. Les différents soldes intermédiaires de gestion

❖ La marge commerciale (MC)

C'est un indicateur de gestion qui représente le résultat commercial réalisé sur les ventes de marchandises, cette marge représente un intérêt pour les entreprises commerciales ou mixtes, elle n'est pas applicable en revanche aux entreprises purement industrielles²¹.

Cet indicateur se calcule comme suite :

$$\text{Marge commerciale} = \text{Ventes de marchandises} - \text{cout d'achat des marchandises vendues}$$

²⁰ A. Marion « analyse financière, concepts et méthodes », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2007, P 50.

²¹ VIZZAVONA Patrice, op-cité, page 33

❖ **La production de l'exercice :**

Le concept de production de l'exercice permet de comparer les consommations de l'exercice à la base d'activité²².

$$\text{PE} = \text{productions vendues} + \text{production stockée} + \text{production immobilisée}$$

Ce concept représente à la fois :

- La production vendue ou le chiffre d'affaires évalué aux prix de vente.
- La production stockée soit positive ou négative selon la variation des stocks en cours, évaluée aux prix de revient.
- La production immobilisée représentée par les travaux faits par l'entreprise pour elle-même, évaluée aux prix de revient.

❖ **La valeur ajoutée (VA) :**

C'est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise, il traduit le supplément de valeur donné par l'entreprise dans son activité²³.

Elle est donc égale à la somme de la marge commerciale, diminuée des consommations de biens et de services en provenance des tiers.

$$\text{VA} = \text{marge commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{Consommations en provenance des tiers}$$

❖ **L'excédent brut d'exploitation (EBE) :**

L'excédent brut d'exploitation correspond à ce qui reste à l'entreprise après la rémunération du personnel et de l'état. L'EBE se calcul par deux méthodes :

- **A partir de la valeur ajoutée**

$$\text{EBE} = \text{valeur ajoutée} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{Charges de personnel} - \text{Impôts et taxes}$$

- **A partir de la marge commerciale :**

$$\text{EBE} = \text{marge commerciale} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{Charges de personnel} - \text{Achat consommé} - \text{services}$$

²² MANCHON, E, « Analyse bancaire de l'entreprise » 5ème Edition, ECONOMICA, 2001, page 88.

²³ VERNIMMEM PIERRE op-cité, page157.

❖ **Le résultat d'exploitation :**

Mesure l'enrichissement brut de l'entreprise en tenant compte de l'usure et de la dépréciation du capital économique.

Le résultat d'exploitation se calcul ainsi²⁴.

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{Reprise sur provisions et transfert de charges} + \text{autres produits d'exploitation} - \text{Dotations aux amortissements et aux provisions} - \text{Autres charges d'exploitation}$$

❖ **Le résultat courant :**

Le résultat courant prend en compte les aspects financiers, et tout particulièrement la structure de financement de l'entreprise, il intègre la somme des résultats d'exploitation et financier, ce résultat est dit courant, car il n'inclut pas l'élément exceptionnel.

$$\text{Résultat courant} = \text{résultat d'exploitation} + \text{Produit financier} - \text{Frais financier}$$

❖ **Résultat exceptionnel :**

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles, il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise²⁵.

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

❖ **Résultat net :**

Le résultat net est le solde final du compte de résultat de l'exercice, il est donc calculé après les opérations de répartition : participation des salariés et impôt sur les bénéfices²⁶.

$$\text{Résultat net} = \text{résultat d'exploitation} + \text{Résultat hors exploitation} - \text{Participation des travailleurs aux bénéfices de l'entreprise} - \text{Impôts sur les bénéfices}$$

❖ **Le résultat courant avant impôt (RCAI) :**

C'est la synthèse du résultat d'exploitation et de résultat financière de l'entreprise indépendamment du résultat exceptionnel et de fiscalité (impôt sur les sociétés).

$$\text{RCAI} = \text{RE (+)} \text{ quote-part de résultat sur opérations faites en commun} + \text{produits financiers} - \text{charges financières}$$

²⁴ VERNIMEN Pierre, Op.cit., page 161

²⁵ Hubert de la Bruslerie, Op.cit. Page 148, 149

²⁶ MARIOU A « Analyse financière : concepts et méthodes » 3ème Edition. Paris. Édition BUMOD. Page. 51.

❖ **Résultat de l'exercice :**

« Il s'agit du résultat comptable de l'entreprise tel qu'il sera ensuite pris en compte dans le bilan. Ce résultat calculé après impôt et après participation des salariés fera l'objet d'une répartition, une partie étant distribuée sous forme de dividendes aux actionnaires, l'autre restant en réserve et alimentant l'autofinancement de l'entreprise. »²⁷. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{Résultat de l'exercice} = \text{RCAI (+-)} \text{ résultat exceptionnel} - \text{participation des salariés} - \text{impôts sur les bénéfices}$$

❖ **Résultat de cession d'éléments d'actif immobilisés :**

C'est déterminé à partir des opérations en capital. Elles sont donc incluses dans le résultat exceptionnel. Dans le cas d'une politique de renouvellement d'immobilisations, elles s'avèrent importantes à étudier. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{Résultat des cessions} = \text{produits de cession des éléments d'actif (PCEA)} - \text{Valeur comptable des éléments d'actifs cédés (VCEA)}$$

I.1.2. Représentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion

Dans ce qui suit une représentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion

Tableau N° 06 : représentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion

Produits	Charges	Soldes intermédiaires de gestion des exercices (produits – charges)	N-1	N
Ventes de marchandises	Coût d'achat de marchandises vendues	Marge commerciale		
Production vendue Production stockée Production immobilisée	Ou déstockage de production	Production de l'exercice		
Production de l'exercice	Consommation de l'exercice en provenance des tiers	Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation	Impôt et taxe Charge de personnel	Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation Reprise sur charge et	Ou insuffisance brute d'exploitation Dotations aux	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)		

²⁷ L. HONOR, gestion financière, édition NATHAN, 2001, page 45.

transferts de charge Autres produits	amortissements et aux provisions Autres charges			
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Produits financiers	Ou résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun Charges financières	Résultat courant avant impôts (bénéfices ou perte)		
Produits exceptionnels	Charges exceptionnel	Résultat courant avant impôts (bénéfices ou perte)		
Résultat courant avant impôts Résultat exceptionnel	Ou résultat courant avant impôts Ou résultat exceptionnel Participation des salaires Impôts sur les bénéfices	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
Produits des cessions d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments cédés	Plus-value et moins- value sur cessions d'éléments d'actifs		

Source : HADHIBI FAYCEL « cours analyse financière 2018 », 2^{ème} année finance et comptabilité, page 14.

I.2. La capacité d'autofinancement (CAF)

I.2.1. Définition

La capacité d'autofinancement constitue une ressource interne dégagée par l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice. Elle sera à la disposition de la société dès que les produits et les charges sont effectivement encaissés. Il s'agit de l'ensemble des flux de fonds générés par l'activité de l'entreprise. Une distinction est faite entre la capacité d'autofinancement comptable et financière. La première se calcule à partir d'un bilan comptable. La seconde se détermine à partir d'un bilan financier ou fonctionnel. La capacité d'autofinancement peut être calculée à partir des données d'un bilan et d'un compte de résultat après retraitements²⁸.

I.2.2. Objectifs

- Le renouvellement des investisseurs.
- L'acquisition de nouveaux investissements.
- La rémunération des associés.
- La couverture des pertes probables et des risques.
- Le remboursement des emprunts.
- L'augmentation de sa marge de sécurité financière.

²⁸ MONDHER, BELLALAH, « gestion financière, diagnostic, évaluation et choix des investissements », Edition ECONOMI, février 1998, page 55.

I.2.3. Le calcul de la capacité d'autofinancement

La CAF peut être calculée par deux méthodes, à savoir :

a) La méthode additive

Le calcul de la CAF par la méthode additive, consiste à ajouter au résultat net de l'exercice les charges non encaissables.

Tableau N° 07 : Représentation de la méthode additive.

	Résultat net de l'exercice
+	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions
+	Valeur comptable d'éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts de subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement (CAF)

Source : Cours HADHIBI Faysal « cours d'analyse financière 2018 », 2^{ème} année finance et comptabilité.

b) La méthode soustractive (descendante)

Pour calculer la CAF par la méthode soustractive, on doit ajouter l'excédent brut d'exploitation aux produits encaissables puis on soustrait les charges décaissables. Se calcule à partir de l'EBE.

Tableau N° 08 : Représentation de la méthode soustractive

	Excédent brut d'exploitation
+	Transfert de charge d'exploitation
+	Autres produits d'exploitation
-	Autres charges d'exploitation
+-	Quotes-parts de résultat sur opération fait en commun
+	Produits financiers (sauf : reprise sur dépréciation et provision)
-	Charges financiers (sauf : dotation sur dépréciation et provision)
+	Produits exceptionnels (sauf : produits de cession d'immobilisations, quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice, reprises sur dépréciations et provisions exceptionnels)
-	Charges exceptionnels (sauf : valeur comptable des immobilisations cédés, dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnels)
+	Participations des salariés aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices
=	Capacité d'autofinancement (CAF)

Source : Georges Legros, « finance d'entreprise », Edition DUNOD, Belgique, Mai 2010.

I.3. L'autofinancement

I.1.3. Définition et méthode de calcul

L'autofinancement représente le nette créée par l'entreprise. C'est ce qui reste à l'entreprise après avoir rémunéré les actionnaires (se forme de dividendes). Ce reste revient à l'entreprise et représente pour elle une ressource interne destiné au financement des investissements, au financement de l'accroissement du BFR et à la consolidation des liquidités²⁹

L'autofinancement se calculée à partir cette formule :

$$\text{L'autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés (N)}$$

L'autofinancement est consacré :

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

I.4 La capacité de remboursement

La capacité de remboursement permette d'apprécier la capacité de remboursement de l'entreprise à l'aide du ratio :

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{dettes financières} / \text{Capacité d'autofinancement}$$

Dans cette section, dans un premier temps, on a mis la lumière sur les soldes intermédiaires de gestion. Ensuite, nous avons parlé sur la CAF et ses différents méthodes et l'autofinancement et la capacité de remboursement.

Section II : L'analyse statique de la structure financière

L'analyse statique est basée sur le bilan financier. C'est-à-dire sur le bilan corrigé, considérant qu'il peut être nécessaire de le formuler pour atteindre une introduction importante du point de vue du diagnostic financier. Par conséquent, exécutez les preuves du fonds de roulements net, des besoins en fonds de roulements et des flux de trésorerie sont permet la ventilation des éléments d'actifs et de passifs.

II.1 L'analyse de l'équilibre financier

L'analyse financière opérée par un créateur consiste en un examen des équilibres financiers fondamentaux³⁰. Elle donne une idée sur le risque financier représenté par l'entreprise. Le risque essentiel que les créanciers s'efforcent d'estimer est le risque de faillite.

²⁹ SADI Nacer-Eddine, « innovation comptable internationales et analyses des états financière », Edition PUG , France, 2011, page 309.

³⁰ I. CHAMBOST et T. CUYAUBERE, « Gestion financière », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris 2008, page 165.

L'étude de l'équilibre financier repose sur le besoin de fonds de roulement (BFR) et le fonds de roulement (FR) permet de porter un jugement sur la trésorerie (TR) de la firme, sa politique financière et par conséquent sur les faits générateurs de risque de défaillance.

II.1.1 Fonds de roulement (FR)

II.1.1.1. Définition

« Le fonds de roulement est la marge de sécurité, consiste par l'excédent des capitaux permanentes sur l'actif immobilisé net, en d'autres termes c'est la part des capitaux permanentes qui est affecté au financement du cycle d'exploitation, sinon elle risque de se trouver un jour en face d'échéance qu'elle ne pourra pas honorer »³¹.

« Le FR est un concept plutôt stable. Le nature saisonnier ou non de l'activité sociale, influence d'opérations importantes, comme une décision stratégique d'investissement, voire de désengagement, une consolidation de fonds propres ou encore un endettement à long terme »³²

II.1.1.2. Types de fonds de roulement

Aussi, le fonds de roulement à son tour est décomposé en : fonds de roulement net, fonds de roulement propre, fonds de roulement étranger et fonds de roulement total.

➤ Fonds de roulement net (FRN)

C'est la définition qui fournit une information sur la modalité de financement des investissements effectué dans les actifs immobilisé. Il se calcul comme suit.

✚ Méthode de calcul par haut du bilan

Si on tient compte des éléments du « haut du bilan », il représente l'excédent des capitaux permanents sur les actifs immobilisés nets, et par conséquent, la part des capitaux permanents qui peuvent être affectés au financement des actifs circulants. Le calcul du fonds de roulement par le haut du bilan est calculé ainsi.

$$\text{Fonds de roulement net (FRN)} = \text{Capitaux permanents} - \text{Immobilisation nettes}$$

✚ Méthode de calcul par le bas du bilan

« Si on prend en compte les éléments du bas du bilan, le FRN représente l'excédent des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles à moins d'un an »³³.

Donc, l'approche du fonds de roulement net par le bas bilan peut s'exprimer à travers la relation suivante :

³¹ J. LOCHARD, « fonds de roulement et politique financière », édition DUNOD, paris 1971, page 51.

³² SMON PARIENTE, « analyse financière et évaluation d'entreprise », Edition PEARSON, France, 2013.

³³ COHEN Elie« Analyse financière »,5ème édition .PARIS. Édition ECONOMICA, 2004.

$$\text{Fonds de roulement net (FRN)} = \text{Actifs circulants} - \text{Dettes à court}$$

➤ **Le fonds de roulement propre (FRP)**

Le fonds de roulement propre utilise les capitaux propres (y compris les quasi-fonds propres) au lieu des capitaux permanents, il est donné par les égalités suivantes :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propre} - \text{Actifs immobilisés nets (Actif permanent)}$$

$$\text{FRP} = \text{Capitaux permanents} - \text{Dettes à long terme} - \text{actifs permanents}$$

$$\text{FRP} = \text{Fonds de roulement net} - \text{Dettes à long terme}$$

Cette définition montre le degré de couverture des actifs immobilisés par les apports en fond propres des associés.

➤ **Le fonds de roulement étranger (FRE)**

Le fonds de roulement étranger, (FRE) complète le fonds de roulement, et il y a une partie du fonds de roulement net financée par le fonds de l'argent étranger, et il se calcule comme suit :

$$\text{Fonds de roulement étranger (FRE)} = \text{Total du passif} - \text{Capitaux propres}$$

$$\text{Fonds de roulement étranger (FRE)} = \text{Fonds de roulement net} - \text{Fonds de roulement propre} + \text{Dettes à court terme}$$

II.1.1.3. Interprétation économique de fonds de roulement

Afin d'interpréter le fonds de roulement, trois cas de figures peuvent se présenter

▪ **Le fonds de roulement positif**

Dans ce cas les ressources stables de l'entreprise sont supérieures à l'actif immobilisé constituer, c'est-à-dire que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fonds de roulement d'un excédent de ressource stable qui lui permettra de financer ses autres besoins de financement à court terme

▪ **Le fonds de roulement est nul**

Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise semblent atteintes, celle-ci ne dépose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.

Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui fait couvrir un risque important d'insolvabilité. Une telle situation entraîne généralement une action rapide de la part de l'entreprise pour accroître ses ressources à long terme et retrouver un fonds de roulement excédentaire.

- **Le fonds de roulement est négatif**

Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont inférieures à l'actif immobilisés constituer, c'est-à-dire que les ressources stables ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée.

Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui couvre un risque important d'insolvabilité. Une telle situation entraîne généralement une action rapide de la part de l'entreprise pour accroître ses ressources à long terme et retrouver un fonds de roulement excédentaire.

II.1.1.4. Les facteurs de variation du fonds de roulement : On distingue³⁴ :

a) Les facteurs diminuant le fonds de roulement :

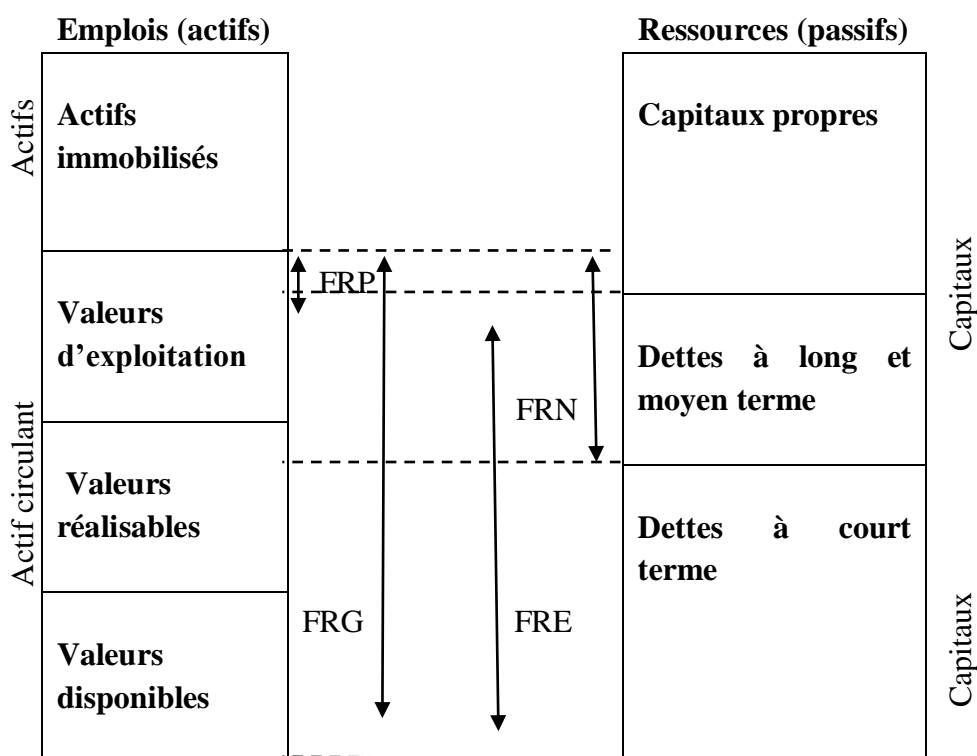
- ✓ Augmentation de l'actif immobilisé ; investissements corporels, incorporels et financiers.
- ✓ Diminution des capitaux propres qui se fait par :
 - La distribution des réserves et les dividendes, prélèvement de l'exploitant individuel.
 - La perte d'exploitation et aussi par le remboursement des capitaux empruntés, le remboursement des emprunts à moyen et à long terme et préserver sa solvabilité à long terme.
 - Le remboursement de comptes courants d'associés.
 - Le remboursement de bons de caisse.

b) Les facteurs accroissant le fonds de roulement :

- ✓ Augmentation des capitaux propres, qui se fait par l'augmentation du capital, des réserves, des subventions d'investissements.
- ✓ Augmentation des emprunts et prêts à long terme.
- ✓ L'augmentation des apports des associés et l'émission des bons de caisse à plus d'un an.
- ✓ La diminution de l'actif non courant (immobilisé) comme le désinvestissement et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières.
- ✓ Le remboursement des prêts consentis par l'entreprise.

³⁴ JOSETTE Peyrard « analyse financière ». 9^{ème} éd. Édition Vuibert, 2006, Page .167.

Figure N° 04 : La schématisation des différents fonds de roulement



Source : BOUGHABA Abd Allah « Les techniques comptables », édition Berti, Alger, 1999, P306.

II.1.2. Le besoin de fonds de roulement (BFR)

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.

II.1.2.1. Définition du BFR

« Le besoin de fonds de roulement (BFR) mesure le montant des actifs circulants qui n'est pas financé par des passifs de même nature. La déférence crée un besoin (plus rarement un excédent) de financement stable »³⁵.

Le besoin en fonds de roulement exprime en terme financier les relations qu'aura l'entreprise avec des agents économiques tels que les clients, les fournisseurs et tout ce qui touche à l'actif à court terme et au passif à court terme.

³⁵ Laurent BATSCH, « le diagnostic financier », 3^{ème} édition ECONOMICA, Paris, 2000, page 42.

II.1.2.2. Typologie de besoin en fonds de roulement

- **Besoins en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)**

Le BFRE est donné par la différence, souvent positive, entre besoins cycliques et les ressources cycliques qui sont appelés besoins en fonds de roulement d'exploitation³⁶.

- **Besoins en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)**

C'est la différence entre les ressources et les emplois générés par les opérations de court terme qui ne relèvent pas du cycle d'exploitation qui est appelé besoin en fonds de roulement hors exploitation³⁷.

Le besoin en fonds de roulement global est donné par la somme algébrique du BFRE et du BFRHE.

Lorsque le besoin de fonds de roulement hors exploitation est positif, il s'agit d'un besoin de financement, lorsque le BFRHE est négatif, il reflète une ressource de financement.

II.1.2.3. Calcul du besoin en fonds de roulement

Besoin en fonds de roulement = besoin du cycle d'exploitation – ressource du cycle d'exploitation ou bien :

BFR = Actif circulant – passif circulant.
--

BFR global = (stock + créances) – Dettes non Bancaires.
--

II.1.2.4. Interprétation économique du besoin en fonds de roulement : Trois cas de figure peuvent se présenter³⁸ :

- ✓ **Le besoin en fonds de roulement est positif :** Dans ce cas 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 (fonds de roulement) soit à l'aide des ressources financières complémentaire à court terme (concours bancaire).
- ✓ **Le besoin en fonds de roulement est nul :** Dans ce cas, 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.
- ✓ **Le besoin en fonds de roulement est négatif :** Dans ce cas 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. L'entreprise n'a donc pas besoin d'utiliser ses

³⁶ ALAIN LEIRTZ « Base de gestion financière » édition d'organisation, 1989, page. 127.

³⁷ Ibid., page. 128.

³⁸ LASARY, op.cité, page 81.

excédents de ressource à long terme (fonds de roulement) pour financer d'éventuels besoins à court terme, c'est le cas d'entreprises commerciales. Dans tous les cas, les besoins éventuels de financement du cycle d'exploitation pour une entreprise dépendront en grande partie de son pouvoir de négociation qui lui permet d'agir sur le montant de ses créances clients ou de ses dettes fournisseurs.

II.1.2.5. Les facteurs de variation du besoin en fonds de roulement

Pour réguler son équilibre à court terme l'entreprise a le choix entre³⁹ :

- **Les facteurs diminuant le BFR**

Dans le cas d'un BFR positif (important) avec un FRN insuffisant, l'entreprise doit diminuer son BFR en :

- Diminuant les VR c'est-à-dire réduire ses ventes à crédit.
- Augmentant ses achats à crédit.
- Allongement des délais fournisseur.
- Relançant les ventes ou en réduisant la production.

- **Les facteurs accroissant le BFR**

Dans le cas d'un BFR négatif ($VE+VR < DCT$), indiquant une ressource d'exploitation non utilisée, l'entreprise doit :

- Augmenter les VR en encourageant les ventes à crédit.
- Diminuer ses achats à crédit (DCT).
- Allongement des délais clients.
- Réduction du crédit fournisseur.

II.1.3. Trésorerie (TR)

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

II.1.3.1. Définition

« La trésorerie d'une entreprise à une date donnée égale à la différence entre les ressources mises en œuvre pour financer son activité et les besoins engendrés par cette même activité. »⁴⁰

La trésorerie nette est donnée également par la différence entre le fonds de roulement, elle résulte aussi de la différence entre la trésorerie positive et la trésorerie négative.⁴¹

³⁹ VERNIMEN Pierre « finance de l'entreprise », 9ème éd Dalloz, 2002, page145.

⁴⁰ VERNIMMEN Pierre, Op.cit. .p.122.

⁴¹ BELLALAH MONDHER, gestion financière « Diagnostic, évaluation et choix d'investissement », Paris, page.103.

II.1.3.2. Calcul de la trésorerie

Il existe deux façons de calculer la trésorerie :

➤ **Première méthode :**

La confrontation des emplois et des ressources correspondant à des opérations financières à court terme permet de dégager la « situation de trésorerie », ou plus simplement la trésorerie. Ainsi, on met généralement :

$$\text{Trésorerie} = \text{Emplois de trésorerie} - \text{Ressources de trésorerie.}$$

➤ **Deuxième méthode :**

La trésorerie peut être calculée comme étant la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

$$\text{Trésorerie} = \text{Fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de roulement}$$

II.1.3.4. Interprétation économique de la trésorerie

L'analyse du solde de la trésorerie permet de se faire une idée sur la situation financière de l'entreprise. Trois cas de figure peuvent se présenter⁴² :

- **La trésorerie nette est positive :**

Dans ce cas les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins (soit fonds de roulement > besoin fond de refoulement), ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est saine et qu'elle est même en mesure de financer un surcroît de dépenses sans recourir à un emprunt.

- **La trésorerie nette est nulle :**

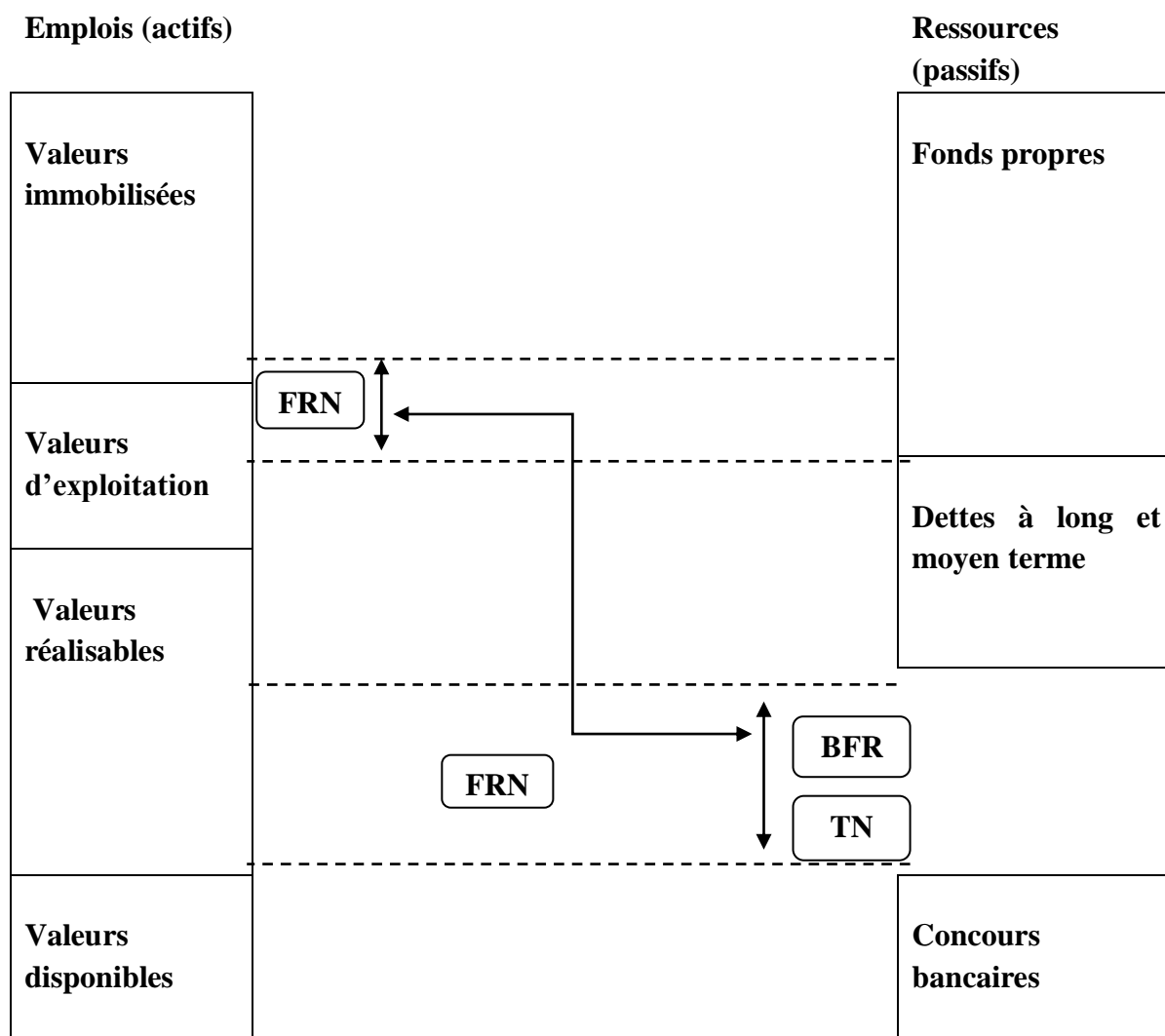
Les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins (fonds de roulement = besoin en fonds de roulement) la situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucunes réserves pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

- **La trésorerie est négative :**

Dans ce cas, l'entreprise ne dispose pas suffisamment des ressources financières pour combler ses besoins elle doit donc recourir à des financements supplémentaires à court terme (découvert bancaire.) pour faire face à ses besoins de financement d'exploitation. Il y a donc un risque financier à court terme si l'entreprise ne parvient pas à accroître rapidement ses ressources financières à long terme, ou à limiter ses besoins d'exploitation à court terme.

⁴² LASARY. Op.cit., page 90.

Figure N° 05 : Schématisation des différents équilibres financiers.



Source : BOUGHABA Abd Allah « Les techniques comptables » ; Ed Berti ; Alger 1999 ; Page 310.

II.2. L'analyse par la méthode des ratios

L'analyse par la méthode des ratios est une analyse du point de vue de détecter les forces et les faiblesses d'une entreprise dans une perspective d'évaluation patrimoniale.

II.2.1. Définition

« Un ratio est par définition un indicateur permettant de porter un jugement objectif sur le fonctionnement d'une entreprise. Il s'agit plus précisément d'un rapport entre deux grandeurs économiques, financières »⁴³.

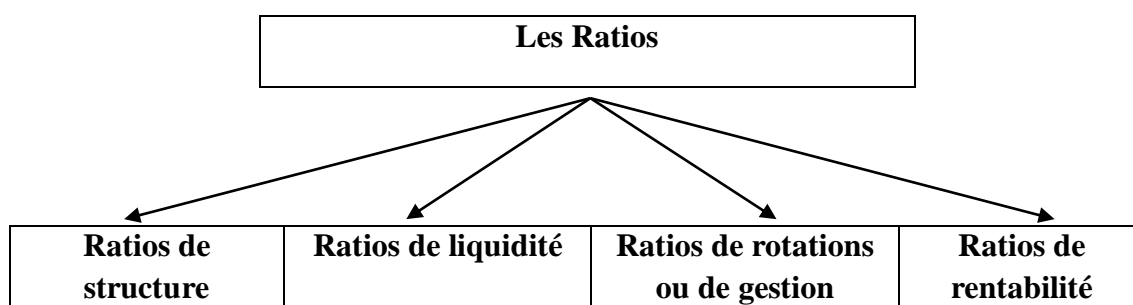
⁴³ Mme. AYAD-MALEK Naima, « finance d'entreprise et risque », cours master 1 CCA, 2020, page 11.

« Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier »⁴⁴

En résumé, un ratio est un indicateur chiffré qui a pour objectif d'étudier et d'analyser certains aspects de l'activité de l'entreprise.

II.2.2. Les différents types des ratios : Les ratios sont regroupés en quatre grandes catégories illustrées dans le schéma suivant :

Figure N° 06 : les différents types des ratios



Source : réalisé par nous-mêmes à partir des données du cours Mme AYAD Naima, Master 1 CCA, 2020.

II.2.2.1. Ratios de structure (Solvabilité)

Permettant de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donnée, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financier de l'entreprise. Ces ratios sont⁴⁵ :

- ❖ **Ratio de financement permanent :** le but de ce ratio est de pouvoir estimer la partie de l'actif immobilisé (actif fixe) financée par des capitaux permanents (longs).

$$\text{Ratio de financement} = \text{capitaux permanents} / \text{actif immobilisé}$$

Dans le cas où ce ratio est inférieur à 1, les fonds de roulement ne financent pas la totalité de l'actif immobilisé

- ❖ **Ratio de financement propre :** il permet de savoir le degré de financement des immobilisations par des moyens propres à l'entreprise.

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{capitaux propres} / \text{actif immobilisé}$$

Il doit être supérieur ou égale à 1 ce qui veut dire que les capitaux propres financent non seulement les valeurs immobilisées mais aussi une partie de l'actif circulant.

⁴⁴ Herbert de la Bruslerie, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, 2010, p190.

⁴⁵ Delahaye Jacqueline, « Finance d'entreprise », Edition Dunod ,5eme édition, 2016, p46-47.

❖ Ratio d'autonomie financière :

Cette ration exprime le degré d'indépendance financière de l'entreprise.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{total dettes}$$

Sa valeur est normalement supérieure à 1. Plus le rapport est loin de zéro, plus la sécurité de l'entreprise se trouve compromise.

❖ Ratio de financement des investissements :

Ce ratio permet de connaître l'importance de la politique d'investissement de l'entreprise. Dans le cas d'une entreprise industrielle, il devrait être dans les 50% approximativement.

$$\text{Ratio de financement des investissements} = \text{valeur immobilisées} / \text{total actif}$$

Sa valeur doit être supérieure à 0,5 pour financer ces investissements.

❖ Ratio de financement total :

$$\text{Ratio de financement total} = \text{capitaux propres} / \text{total passif}$$

Il estime la part représentée par des ressources propres dans la structure globale de l'entreprise, doit être supérieure à 0,5.

II.2.2.2. Ratios de liquidité

Mesure la capacité d'une entreprise à mobiliser à court terme des ressources financières et à respecter ses engagements. On distingue :

❖ Ratio de liquidité générale :

Cet indicateur estime le degré de liquidité de l'actif du bilan. Ainsi, plus sa valeur est élevée, plus l'entreprise est liquide.

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{AC} / \text{DCT}$$

Ce ratio doit être supérieure à 1.

❖ Ratio de liquidité réduite :

Il est réduit aux éléments les plus liquides de l'actif circulant, en l'occurrence les valeurs réalisables et les valeurs disponibles.

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

Il faut qu'il soit entre 0,3 et 0,5.

❖ **Ratio de liquidité immédiate :**

Ce ratio estime la couverture des dettes exigibles par des valeur disponibles. Son intérêt est d'évaluer la part des dettes échues qui pourront être honorés dans l'immédiat moyennant la trésorerie active disponible.

Ratio de liquidité immédiate = VD / DCT
--

L'objectif de ce ratio est de voir combien peut-on remboursé de la valeur des dettes à court terme (DCT) dans l'immédiat. Il doit être entre 0,2 et 0,3.

II.2.2.3. Ratios de rotations ou de gestion

Ces ratios sont associés à la recherche et à l'analyse des composantes du cycle d'exploitation de l'entreprise. Pour pouvoir les calculer, il faut disposer du bilan comptable et du tableau des comptes de résultats (TCR).

Le calcul et l'interprétation de ces ratios permettent d'identifier la source des difficultés de trésorerie pouvant survenir au cours de l'exercice.

a) Rotation des stocks• **Pour les entreprises industrielles :**

$$\text{Rotation} = [\text{stock moyen} / \text{Coût d'achat des marchandises vendues}] \\ * 12 \text{ (en mois) ou } 360 \text{ (en jours)}.$$

• **Pour les entreprises commerciales :**

$$\text{Rotation} = [\text{stock moyen} / \text{achats HT}] * 12 \text{ (en mois) ou } 360 \text{ (en jours)}.$$

Le stock moyen se calcul comme suit: **(Stock initial + stock final) / 2**

b) Le délai de rotation des crédits des fournisseurs :

Cet indicateur permet d'estimer la moyenne des délais obtenus des fournisseurs. Il s'agit dans ce cas de déterminer la fréquence à laquelle l'entreprise est sensée de régler ses fournisseurs.

$$\text{Rotation des crédits des fournisseurs} \\ = \text{fournisseurs et comptes rattachés} / \text{achats en TTC} * 12 \text{ ou } 360.$$

c) Le délai de rotation des crédits clients :

Tout comme l'indicateur précédent, ce ratio calcule la durée moyenne des délais accordés aux clients.

Il est indispensable que le délai de rotation des crédits clients soit toujours inférieur à celui des crédits fournisseurs. Le respect de cette règle est une garantie de solvabilité pour l'entreprise. Contrairement le non-respect de ce principe entrainerait des difficultés de trésorerie.

Rotation des crédits clients

$$= (\text{clients et comptes rattachés} + EENE) / CA (TTC) * 12 \text{ ou } 360$$

II.2.2.4. Les ratios de rentabilité

Bien qu'il existe plusieurs types de ratios de rentabilité qu'on puisse calculer. On insiste uniquement sur les deux indicateurs les plus couramment estimés et qui ont par la même occasion une importance pour l'entreprise d'une part et pour ses parties prenantes (responsables, actionnaires, créanciers...) d'autre part.

➤ **Ratio de rentabilité économique**

Représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat à partir d'un montant de capital engagé. Il mesure la performance de l'exploitation, il est calculé comme suit :

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

➤ **Ratio de rentabilité financière**

Rapporterait chaque unité monétaire investie dans l'entreprise. Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \frac{\text{résultat net}}{\text{capitaux propres}}$$

Pour ces deux ratios, on dira que l'entreprise est rentable ou non en références aux normes qui suivent :

- Si la rentabilité (économique ou financière) est inférieure ou égale à 0, on dira que l'entreprise n'est pas rentable.
- Si $0 \leq R \leq 5\%$: la rentabilité est faible.
- Si $5\% \leq R \leq 10\%$: la rentabilité est moyenne.
- Si $R \geq 10\%$: la rentabilité est bonne.

Dans cette section on a vu que l'étude du bilan est fondée sur le diagnostic du fonds de roulement, besoin de fonds de roulement, et le choix d'un équilibre de trésorerie. La méthode des ratios est un instrument de base de l'analyse financière, elle permet de mesurer les grandeurs et leurs évolutions dans le temps.

Section III : L'analyse dynamique de la situation financière et de la trésorerie

L'analyse dynamique de la situation financière de l'entreprise et de la trésorerie complète l'analyse statique. Elle est fondée sur l'étude des flux financiers pour une période. Il est aussi important de comprendre la différence qui existe entre la génération du résultat et la génération interne de flux de trésorerie dans l'entreprise.

Donc dans cette section on va parler sur le tableau de flux de trésorerie, premièrement on va commencer avec une définition puis on va citer les différentes flux de trésorerie, on finalise cette section avec les méthodes de calculs de flux de trésorerie.

III.1. Définition

Les tableaux de flux de trésorerie (encours appelés tableaux de variation d'encaisse) constituent un document de synthèse à part entière, dont la finalité est d'expliquer la variation de la trésorerie de l'entreprise.⁴⁶

Le tableau des flux de trésorerie présente les flux de trésorerie de la période classés en activités d'exploitation, d'investissement et de financement. Les activités d'exploitation sont les principales activités génératrices de produits de l'entité et toutes les autres activités qui ne sont pas des activités d'investissement ou de financement.

Les activités de financement sont les activités qui entraînent des changements dans le montant et la composition du capital apporté et des emprunts de l'entité. Les activités d'investissements sont l'acquisition et la sortie d'actifs à long terme et les autres placements qui ne sont pas inclus dans les équivalents de trésorerie⁴⁷

III.2. Les différents flux de trésorerie :

- **Les flux de trésorerie liés à l'activité** : encaissements et décaissements liés au cycle d'exploitation, aux charges et produits financiers et exceptionnels, à la participation des salariés et à l'impôt sur les sociétés.
- **Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements** : encaissements et décaissements destinés à acquérir ou à céder des biens ou des créances classés en immobilisations.
- **Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement** : encaissement et décaissements liés au financement externe de l'entreprise (augmentation de capital, nouveaux emprunts, subventions d'investissements, remboursements d'emprunts, dividendes...)⁴⁸

⁴⁶ ANTHONY RICE « comptes d'entreprise », 4^{ème} édition, village mondial, Paris, 2005, Page 78.

⁴⁷ Julien le maux, op. CIT, page 27.

⁴⁸ PARIENTE Simon « analyse financière et évaluation d'entreprise », 2^{ème} édition, PEARSON Education, Paris 2009, P 68.

III.3. Les méthodes du calcul de flux de trésorerie

Les flux de trésorerie sont présentés par deux méthodes :

- ❖ **La méthode directe qui est recommandée consiste à :**
 - ✓ Présenter les principales rubriques d'entrée et de sortie de trésorerie brute (clients, fournisseurs, impôts...) afin de dégager un flux de trésorerie net.
 - ✓ Rapprocher ce flux de trésorerie net du résultat avant impôt de la période considérée.

Tableau N° 09 : Tableau de flux de trésorerie (méthode directe)

Désignation	Exercice N	Exercice N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Encaissements reçus des clients		
Somme versées aux fournisseurs et aux personnels		
Intérêts et autres frais financiers payés		
Impôts sur les résultats payés		
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaire		
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaire (à préciser)		
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.		
Encaissements sur cession d'immobilisation corporelle et incorporelles		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		
Encaissements sur cession d'immobilisations financières		
Intérêts encaissés sur placements financières		
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)		
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement		

Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectués		
Encaissements provenant d'emprunts		
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (c)		
Incendies des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités		
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		
Variation de trésorerie de la période		
Rapprochement avec le résultat comptable		

Source : BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILT, « l'essentiel de l'analyse financière », GUALIN, Moulinaux cedex 12^{ème} édition, 2014/2015, p 126.

❖ **La méthode indirecte consiste à ajuster le résultat net de l'exercice en tenant comptes des :**

- Effets des transactions sans influence sur la trésorerie (amortissements, variations clients, stocks, variations fournisseurs...) ;
- Décalages ou des régularisations (impôts différés...) ;
- Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ou de financement (plus ou moins-value de cession...), ces flux étant présentés distinctement.

Tableau N° 10 : Tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte)

Désignation	Exercice N	Exercice N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net de l'exercice		
Ajustements pour :		
- Amortissements et provisions		
- Variations des impôts différés		
- Variation des stocks		
- Variation des clients et autres créances		

- Variation des fournisseurs et autres dettes		
- Plus ou moins-values de cession nette d'impôts		
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations		
Encaissements sur cessions d'immobilisations		
Incendie des variations de périmètre de consolidation (1)		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)		
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires		
Augmentation de capital en numéraire		
Emission d'emprunts		
Remboursements d'emprunts		
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		
Trésorerie d'ouverture		
Trésorerie de clôture		
Incendie des variations de cours des devises (1)		
Variation de trésorerie		

Source : BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, « l'essentiel de l'analyse financière », Gualino, Moulinaux cedex 12^{ème} édition, 2014/2015, p 126.

Cette dernière section était consacrée à la présentation d'une autre méthode d'analyse de la situation financière de l'entreprise qui : l'analyse par la méthode des flux. Les analystes utilisent la méthode de l'analyse par les flux de trésorerie pour diagnostiquer l'activité de l'entreprise.

Conclusion

Après cette présentation théorique sur l'analyse financière, et les différentes méthodes d'analyse qui permettent l'appréciation de la situation financière d'une entreprise à une date donnée ou à des dates successives, ce chapitre nous a montré l'importance primordiale de ces méthodes développées précédemment dans l'aide à la prise de décision et du jugement sur la situation financière de l'entreprise.

Cependant, l'analyse basée sur les soldes de gestion à moyen terme est un document obligatoire, mettant en évidence le solde incluant les dépenses et les revenus de l'entreprise. L'analyse par la capacité d'autofinancement reflète le potentiel de croissance de l'entreprise.

L'analyse par la méthode des ratios est une démarche utilisée pour déterminer en détail la situation de chaque composante du bilan et des comptes de résultat pour se renseigner sur l'autonomie, la capacité d'endettement..., de l'entreprise.

**Chapitre 03 : Etude de la
Situation financière
de l'entreprise
Mega transformation**

Chapitre 03 : Etude de la situation financière de l'entreprise Mega transformation

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil

I-1-1- Fiche d'identification de cabinet

Détermination : Cabinet de comptabilité, fiscalité, audit et commissariat aux comptes

Sigle : Commissaire aux comptes – Comptable agréée

Date de création : 01 Avril 2019

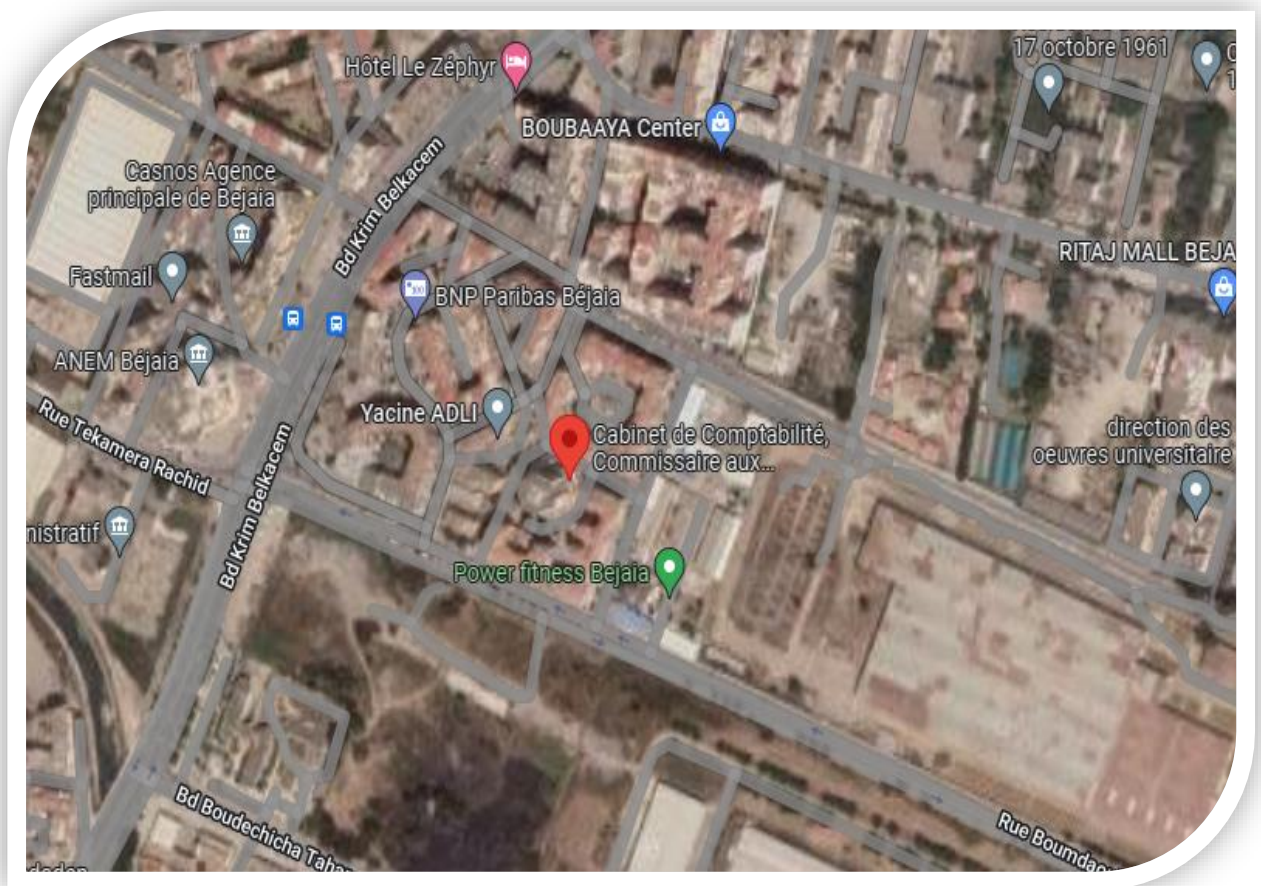
Siège social : Cité EPBTP ADIMCO Bejaia

Adresse : Bejaia

Téléphone : 034 12 06 80 / 0660 65 92 46

Gérant : Mr KHALED KHODJA Fares

Zone géographique :



I-1-2- Présentation du cabinet

Le cabinet de comptabilité, fiscale, audit et commissariat aux comptes est un cabinet ouvert depuis le 01 Avril 2019 sis à la cité EPBTP ADIMCO, Bejaia, appartenant à Mr KHALED KHODJA Fares commissaire aux comptes et comptable agréé.

Ces services sont toujours accompagnés de conseils et propositions aux dirigeants des entreprises clients dans le but de les aider à maîtriser et améliorer l'information financière et surtout cerner les obligations auxquels ils sont tenus conformément à la loi et à la législation algérienne.

Depuis sa création plusieurs entreprises et sociétés ont fait confiance au cabinet. Il leur a été assuré en plus de la tenue de leur comptabilité et de leur paie :

Des études technico-économiques pour l'obtention d'avantages fiscaux et parafiscaux ainsi les financements bancaires pour leurs projets d'investissement.

I-1-3- Les moyens du cabinet

Le cabinet de comptabilité de Mr KHALED KHOUDJA Fares se compose des éléments suivants :

- ✓ Commissaire aux comptes : KHALED KHOUDJA Fares.
- ✓ Comptable principale : Mme HEDROUG Lamia.
- ✓ Comptable principale : Mme DAOUADJI Kamilia.

En ce qui concerne du matériel de cabinet comporte :

- ✓ Cinq ordinateurs.
- ✓ Logiciel de comptabilité (logiciel SCF).
- ✓ Logiciel de paie.
- ✓ Logiciel de la gestion des stocks.
- ✓ Téléphone et fax
- ✓ Trois imprimantes.
- ✓ Un scanner.
- ✓ Internet.
- ✓ Photocopieuse.

I-1-4- Les fonctions du cabinet

La comptabilité des clients est tenue, dans les propres bureaux du cabinet et les travaux assurés sont :

- ✓ La tenue de la comptabilité générale et auxiliaire des documents originaux (factures, déclaration fiscale, avis de crédit... etc.), conformément à la loi comptable et le plan comptable d'entreprise, saisie des données dans logiciel (Logiciel applicatif comptable).
- ✓ La tenue de correspondance, avec les clients et les fournisseurs (inventaire des créances et des dettes). Nécessaire à remplir les exigences de la loi comptable de la clôture annuelle des comptes (confirmations des soldes).
- ✓ L'établissement des documents opérations divers (O.D) prévues par la loi comptable.
- ✓ Préparer des tableaux d'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles conformément à la loi comptable et le code des impôts algérien.
- ✓ La détermination des acomptes provisionnels d'impôt sur les sociétés (IBS-IRG).
- ✓ La préparation des déclarations fiscales mensuelles, trimestrielles et annuelles.
- ✓ Déclarations mensuelles ou trimestrielles des impôts et taxes perçus au comptant ou par voies de retenue à la source (TAP, IRG, droits de timbre et la TVA), (déclaration G50).
- ✓ Déclaration annuelle des bénéficiaires et des chiffres d'affaires (déclaration G04).
- ✓ Déclaration annuelle des traitements et émoluments divers (301 bis).
- ✓ Etats annuels détaillés des clients (état 104).
- ✓ Déclaration annuelle des revenus (déclaration G12).
- ✓ La déclaration des états financiers annuels d'entreprise.
- ✓ Tenue des registres comptables légaux.
- ✓ Gestion du personnel.
- ✓ Gestion budgétaire et des bilans prévisionnels.
- ✓ Etude technico-économiques.
- ✓ Commissariat aux comptes.
- ✓ Consolidation des comptes.
- ✓ Accompagnement dans les projets d'investissement (ANDI, CNAC, ANSEJ et ENGAM).
- ✓ Dossiers de crédit.
- ✓ Assainissement des comptes.
- ✓ Bilan fiscal annuel.

I-1-4-1- Gestion de paie

La gestion de la paie est assurée dans les bureaux du cabinet et nécessite

La création :

- ✓ Du dossier de la société client « employeur » dans un logiciel de la paie.
- ✓ Du dossier pour chaque salarié « employé ».

La préparation :

- ✓ De la grille des salaires, en concertation avec le client.
- ✓ De contrats de travail (CDD et CDI), en concertation avec le client.
- ✓ Déclaration de recrutement (SECU).
- ✓ Des bulletins de paie.

Le calcul :

- ✓ Des indemnités pour les congés payés.
- ✓ Des différentes indemnités.
- ✓ Des différentes cotisations fiscales et parafiscales.

L'établissement des documents pour les sécurités sociales :

- ✓ Bordereaux périodiques de versement des cotisations.
- ✓ Etats périodique des mouvements du personnel.
- ✓ Déclarations annuelles des salaires (DAS).
- ✓ Représentation lors d'éventuels contrôles sociaux.
- ✓ Conseils dans le domaine du droit du travail, du droit social et de l'impôt sur le revenu des salaires.
- ✓ Tenue des registres de personnels prévus par la législation du travail.

I-1-4-2- La tenue manuelle des différents livres légaux

- ✓ Journal générale.
- ✓ Livre d'inventaire.
- ✓ Registre de paie.
- ✓ Livre du congé annuel.
- ✓ Livre du personnel.
- ✓ Livre des accidents de travail.
- ✓ Livre d'hygiène, sécurité et médecine de travail.
- ✓ Livre de mise en demeure.

I-1-4-3- Les déclarations fiscales

- ✓ Déclarations mensuelles ou trimestrielles des impôts et taxes perçus au comptant ou par voies de retenue à la source (TAP, IRG, droits de timbre et la TVA), (déclaration G50).
- ✓ Déclarations annuelles des bénéfices et des chiffres d'affaires
- ✓ Déclaration forfaitaire.
- ✓ Bilan fiscal annuel.

II.2.1. Présentation de l'entreprise étudiée :

L'entreprise pour laquelle on va étudier la structure financière est **Ets Mega transformation**, elle exerce l'activité de transformation des Peaux liées aux domaines de cuir. Son siège social est situé à la commune de Seddouk (w) de BEJAIA.

II.2.2. Fiche d'identification de la Méga transformation

Dénomination : Ets Mega transformation

Forme juridique : Physique

Nationalité : ALGERIENNE

Adresse : Seddouk, Bejaia (W) BEJAIA

Origine des capitaux : Résidents

Secteur juridique : Privé

Adresse du siège social : Commune de Seddouk (w) Bejaia

Domaine(s) d'activité (s) : Importation

Date d'entrée en exploitation (G8) : 10/12/2015

On a consacré cette section à la présentation de l'organisme d'accueil « **Cabinet de comptabilité, Fiscalité, Commissariat aux Comptes et Commissaires aux Comptes** », dans lequel on a effectué notre stage. Puis on a parlé sur ses moyens et ses fonctions, puis on a passé à la présentation de l'entreprise étudiée « **Mega transformation** ».

Section II : Elaboration des bilans de l'entreprise

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, et l'entreprise étudiée, on va passer à la présentation des différents bilans de cette dernière. Dans un premier temps, ensuite, on va procéder au calcul des différents indicateurs financier, à savoir : (FR), (BFR) et (TR), et enfin, on va calculer des différents ratios. Cette analyse va nous permettre de mieux cerner la notion de l'équilibre financier et de porter des jugements sur la situation financière afin de pouvoir élaborer de quelques recommandations.

II.2. Elaboration du bilan comptable de l'entreprise

Avant d'étudier les bilans financiers, on va présenter brièvement les bilans comptables de l'entreprise pour les exercices 2019 et 2020.

II.2.1. Présentation de l'actif de bilan

Tableau N° 11 : présentation de l'actif du bilan comptable des années 2019 et 2020

Actif	2019	2020
Actif non courant		
Immobilisations corporelles	00	00
- Terrains	00	00
- Bâtiments	2, 501,946.87	2, 242,180.87
- Autres construction	00	00
- Autres immobilisations corporelles	178,561.25	178,561.25
Immobilisations encours	00	3, 084,976.06
Immobilisations financières	00	00
- Prêts	00	00
- Autres immobilisations financières	00	00
Impôts différés actif	00	00
Total actif non courant	2, 680,508.12	5, 505,718.18
Actif courant		
Stocks et encours	11, 784,774.00	22, 970,051.02
- Stocks de produits	00	00
- Stocks de provenant immobilisation	00	00
- Stocks à l'extérieur	00	00
Créances et emplois assimilé		
- Autres débiteurs	2, 403,578.68	5, 893,984.06
- Clients et comptes rattachés	19, 136,338.27	29, 911,279.57
- Impôts et assimilés	121,651.29	1, 846,440.43
- Autres créances et emplois assimilé	00	00
Disponibilités		
- Caisse	15, 766,406.15	25, 176,508.94
- Placement et autres actif financiers courant	00	00
Total actif courant	49, 212,748.39	85, 798,264.02

Total actif	51, 893,256.51	91, 303,982.20
--------------------	-----------------------	-----------------------

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

II.2.2. Présentation de passif du bilan

Tableau N° 12 : Présentation de passif du bilan comptable des années 2019 et 2020

Désignation	2019	2020
- Capital émis	14, 026,282.88	14,467,737.60
- Capital non appelé	00	00
- Prime et service	00	00
- Ecart de réévaluation	00	00
- Ecart d'équivalence	00	00
- Report à nouveau	00	00
- Résultat net – résultat du groupe	718,437.53	1,344,831.70
- Compte de liaison	00	00
- Part de la société consolidant	00	00
- Part des minoritaires	00	00
Total capitaux propres	14,744,720.41	15,812,569.30
Passif non courant		
- Emprunt et dette passifs financières	00	00
- Impôts (différés et provision)	00	00
- Provision et produits constatés d'avance	00	00
Total passif non courant	00	00
Passif courant		
- Fournisseur et compte rattachés	5, 036,887.60	40,262,935.41
- Impôts	187,283.00	110,022.00
- Groupe et associés	00	00
- Autre dette	8, 017,365.50	6,970,846.08
- Trésorerie	23, 907,000.00	28,147,609.41
Total passif courant	37,148,536.10	75,491,412.90
Total passif	51, 893,256.51	91,303,982.20

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

II.3 Elaboration du bilan financier de l'entreprise

Après avoir présenté le bilan comptable, on va procéder à la construction des bilans financiers et leurs grandes masses qui serviront d'instruments d'analyse de la situation financière de l'entreprise.

II.3.1. Présentation du l'actif du bilan

Tableau N° 13 : Présentation du l'actif du bilan financier des années 2019 et 2020

Désignation	2019	2020
	Montant	Montant
Valeur immobilisée		
- Immobilisations incorporelles	2,680,508.12	2,420,742.12
- Immobilisations corporelles	00	00
- Immobilisations encours	00	3,084,976.06
- Immobilisations financières	00	00
Total actif immobilisé	2,680,508.12	5,505,718,18
Actif courant		
- Stock	11,784,774.00	22,970,051.02
Valeur d'exploitation (VE)	11,784,774.00	22,970,051.02
- Clients	19,136,338.27	29,911,279.57
- Autres débiteurs	2,403,578.29	5,893,984.06
- Impôts et assimilés	121,651.29	1,846,440.43
- Autres créances et emplois	00	00
Valeur réalisable (VR)	21,661,568.24	37,651,704,06
- Trésorerie	15,766,406.15	25,176,508.94
Valeur disponible (VD)	15,766,406.15	25,176,508.94
Total actif circulant	49,212,748.39	85,798,264.02
Total actif	51,893,256.51	91,303,982.20

Source : réalisé par moi-même à partir des bilans comptables de l'exercice 2019 et 2020

II.3.2 Présentation de passif du bilan

Tableau N° 14 : Présentation du passif du bilan financier des années 2019 et 2020

Désignation	2019	2020
	Montant	Montant
Fond propre (FP)		
- Capital émis	14,026,282.88	14,467,737.60
- Primes et réserves	00	00
- Résultat net-résultat net du groupe	718,437.53	1,344,831.70
- Compte de liaison	00	00
- Autres capitaux propres-report à nouveau	00	00
Total des capitaux propres	14,744,720.41	15,812,569.30
Passif non courant (DLMT)		
- Emprunt	00	00
- Impôt	00	00
- Autres dettes non courantes	00	00
- Provisions et produits comptabilisés d'avance	00	00
Total passif non courant (DLMT)	00	00
Passif courant (DCT)		
- Fournisseur et comptes rattachés	5,036,887.60	40,262,935.41
- Impôt	187,283.00	110,022.00
- Autres dettes	8,017,365.50	6,970,846.08
- Dividendes	00	00
- Trésorerie passif	23,907,000.00	28,147,609.41
Total passif courant (DCT)	37,148,536.10	75,491,412.90
Total passif	51,893,256.51	91,303,982.20

Source : réalisé par moi-même à partir des bilans comptables de l'exercice 2019 et 2020

II.4.1. Présentation des bilans financiers des grandes masses

Après avoir construit le bilan financier et afin d'analyser la structure financière, on va passer à la construction du bilan en grandes masses d'étudier pour les deux exercices 2019 et 2020.

Tableau N° 15 : le bilan financier en grande masse 2019

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	2,680,508.12	5.17%	Capitaux permanents	14,744,720.41	28.41%
Actif circulant	49,212,748.39	94.83%	Capitaux propres	14,744,720.41	28.41%
Valeur d'exploitation	11,784,774.00	22.71%	Dettes à L et M terme	00	
Valeur réalisable	21,661,568.24	41.74%	Dettes à court terme	37,148,536.10	71.59%
Valeur disponible	15,766,406.15	30,38%			
Total actif	51,893,256.51	100%	Total passif	51,893,256.51	100%

Source : réalisé par moi-même à partir du bilan financier 2019

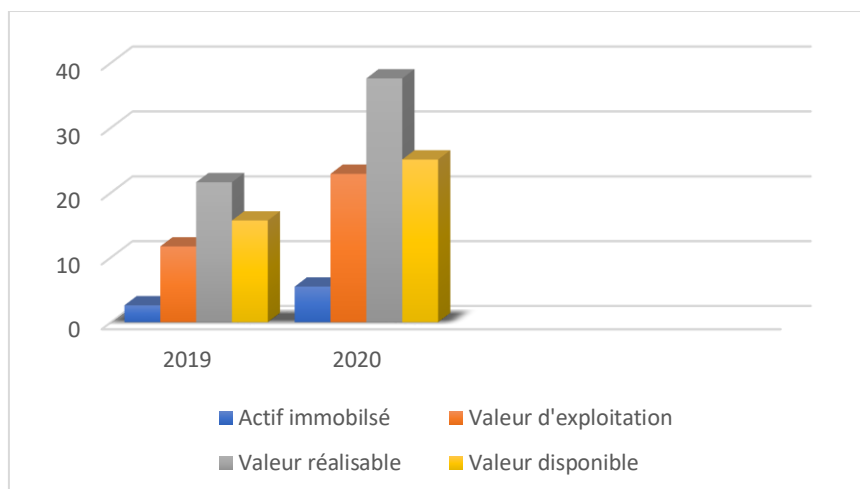
Tableau N° 16 : le bilan financier en grandes masses 2020

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	5,505,718.18	6.03%	Capitaux permanents	15,812,569.3	17.32%
Actif circulant	85,798,264.02	93.97%	Capitaux propres	15,812,569.3	17.32%
Valeur d'exploitation	22,970,051.02	25.16%	Dettes à long et moyen terme	00	
Valeur réalisable	37,651,704.06	41.24%	Dettes à court terme	75,491,412.9	82.68%
Valeur disponible	25,176,508.94	27.57%			
Total actif	91,303,982.20	100%	Total passif	91,303,982,20	100%

Source : réalisé par moi-même à partir du bilan financier 2020

Après l'élaboration des bilans financiers des grandes masses on passe à la représentation graphique de ces derniers.

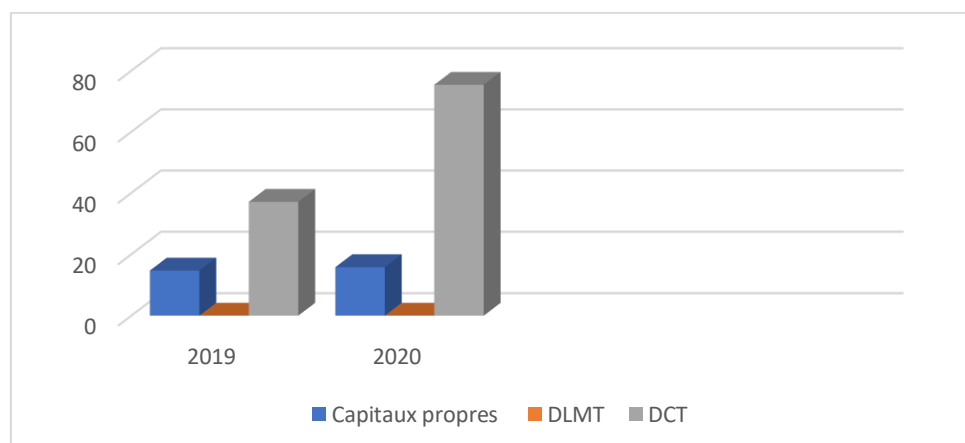
Figure N° 07 : Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grande masse.
(Unité de mesure : millions DA)



Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

Figure N° 08 : représentation graphique des passifs des bilans financiers en grande masse.

(Unité de mesure : millions DA)



Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

II.4.2 Analyse des bilans financiers en grandes masses

D'après les tableaux on constate :

L'actif :

- ✓ **Actif immobilisé :** le AI a connu une augmentation durant les deux années de 2,825,210,06 à cause d'une augmentation des immobilisation encours.
- ✓ **Valeur d'exploitation :** une augmentation pendant les deux années ou on a remarqué une hausse de 11,185,277.02 entre 2019 et 2020, à cause d'une augmentation importante du stock.

- ✓ **Valeurs réalisables** : on constate une croissance pendant les deux ans de 15,990,135.82 à cause de l'augmentation du compte clients et autres débiteurs.
- ✓ **Valeur disponible** : on remarque une hausse importante durant les deux années de 9,410,102.79 donc l'entreprise possède beaucoup de liquidité pendant cette période.

Le passif :

- ✓ **Capitaux propres** : les capitaux propres ont connu une augmentation pendant les deux années de 1, 067,848.89 et c'est dû à d'une hausse du résultat net. Toutefois, on constate que les capitaux propres sont inférieurs à 50% du total passif pour les deux ans, cela vaudra dire que l'entreprise Mega transformation ne peut pas rembourser ses dettes à partir de ces capitaux propres.
- ✓ **Dettes à long et moyen terme (DLMT)** : l'entreprise Mega transformation ne dispose pas de dettes à long et moyen terme ce qui signifie que cette entreprise n'a pas de liens avec les établissements bancaires.
- ✓ **Dettes à court terme (DCT)** : on remarque une augmentation importante des DCT, qui est d'une valeur de 38,342,876.8 pendant les deux ans ce qui implique que l'entreprise n'arrive pas à rembourser ses dettes ou bien elle s'endette davantage.

Section III : L'analyse de la situation financière de l'entreprise

III.1. Analyse par indicateurs de l'équilibre financier

L'étude de l'équilibre financier se fait à base de trois indicateurs essentiels : les fonds de roulement (FR), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie (TR). En se référant aux données des bilans financiers, on va calculer les divers indicateurs d'équilibre financier et analyser l'évolution de sa situation financière.

III.1.1 fonds de roulement (FR) :

Les fonds de roulement se calcule par deux méthodes : la méthode du haut de bilan et la méthode du bas de bilan, l'étude de ces fonds de roulement se fait par trois années 2019, 2020.

- ✓ **Calcul du FR par le haut de bilan**

Fonds de roulement = capitaux propres (KP) – Actifs immobilisé (AI)
--

Tableau N° 17 : le calcul de FR par le haut de bilan

Désignation	2019	2020
KP	14,744,720.41	15,812,569.3
AI	2,680,508.12	5,505,718.18
FR	12,064,212.29	10,306,851.12

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

✓ Calcul du FR par le bas du bilan

Fonds de roulement (FR) = Actif circulant (AC) – dettes à court terme (DCT)
--

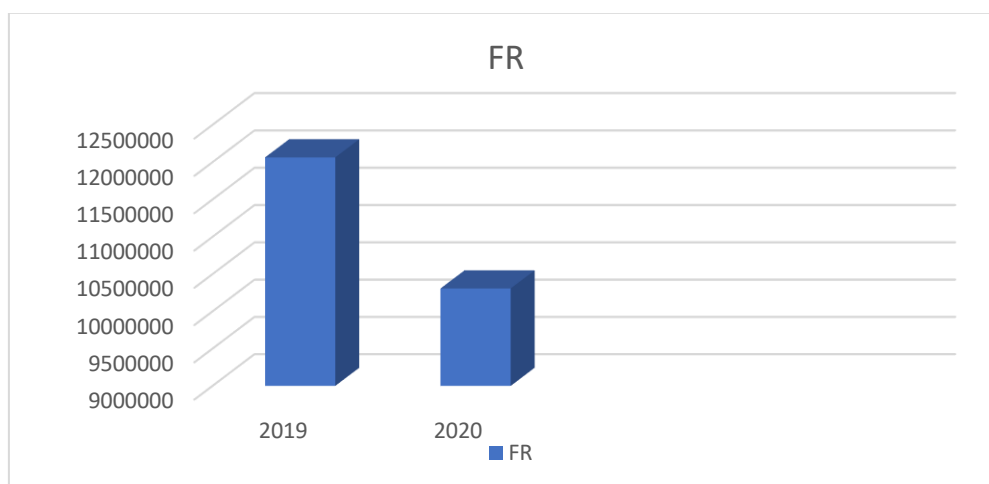
Tableau N° 18 : Le calcul de FR par le bas du bilan

Désignation	2019	2020
AC	49,212,748.39	85,798,264,02
DCT	37,148,536.10	75,491,412.9
FR	12,064,212.29	10,306,851.12

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

➤ La représentation graphique du FR

Figure N° 09 : La représentation graphique du FR



Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

➤ L'interprétation du FR

On remarque que les fonds de roulement sont positifs, ce qui signifie que l'entreprise a financé ses actifs immobilisés par ses capitaux permanents. Cela peut être également s'expliquer la capacité de couvrir les dettes à court terme par les actifs circulants.

Cependant, on constate que le FR est diminué en 2020, ceci constitue un mauvais signe qui traduit une situation financière fragile.

III.1.2. Besoin en fonds de roulement

Voici la formule de calcul de BFR :

Le besoin en fonds de roulement (BFR) = [Valeur d'exploitation (VE) + Valeur réalisable (VR)] – Dettes à court terme sauf les concours bancaires (DCT)
--

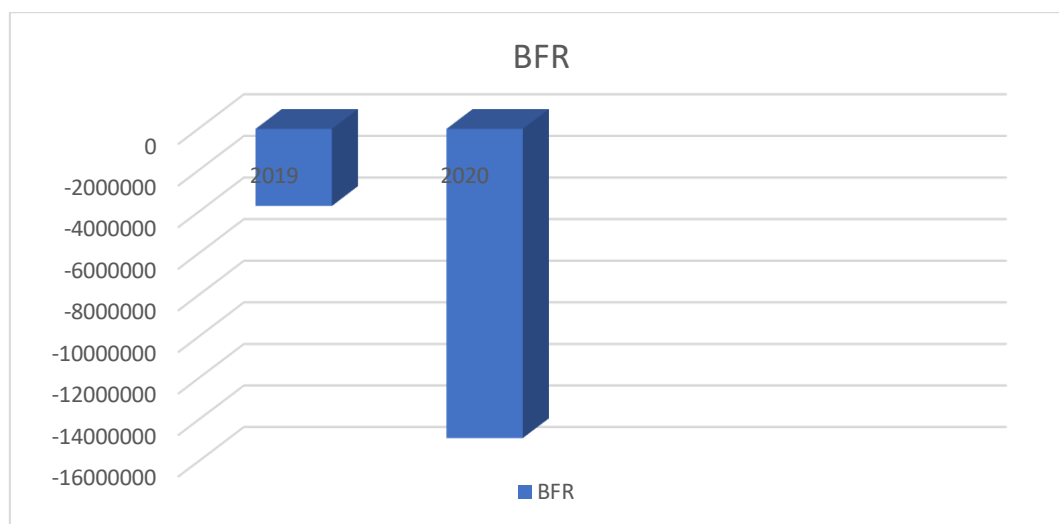
Tableau N°19 : le calcul de BFR

Désignation	2019	2020
VE	11,784,774.00	22,970,051.02
VR	21,661,568.24	37,651,704.06
DCT	37,184,536.10	75,491,412.9
BFR	-3,702,193.86	-14,869,657.82

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

➤ **La représentation graphique du BFR**

Figure N° 10 : représentation graphique du BFR



Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

➤ **L'interprétation du BFR**

Pour les années 2019, 2020, le BFR est négatif, dans ce cas l'entreprise procure des ressources de financement dans son cycle d'exploitation. Cela est expliqué par le fait que les dettes à court terme financent en totalité les besoins à court terme.

III.1.3 La trésorerie

Le calcul de la trésorerie se fait par deux méthodes :

- **La première méthode** : c'est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement

$\text{La trésorerie nette (TR)} = \text{Fonds de roulement (FR)} - \text{Besoin en fonds de roulement (BFR)}$
--

Tableau N° 20 : Le calcul de TR par la première méthode.

Désignation	2019	2020
FR	12,064,212.29	10,306,851.12
BFR	-3,702,193.86	-14,869,657.82
TR	15,766,406.15	25,176,508.94

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

- **La deuxième méthode :** c'est différence entre la valeur disponible et les dettes financières à court terme.

$$\text{La trésorerie nette (TR)} = \text{Valeur disponible (VD)} - \text{Dettes financières à court terme (DFCT)}$$

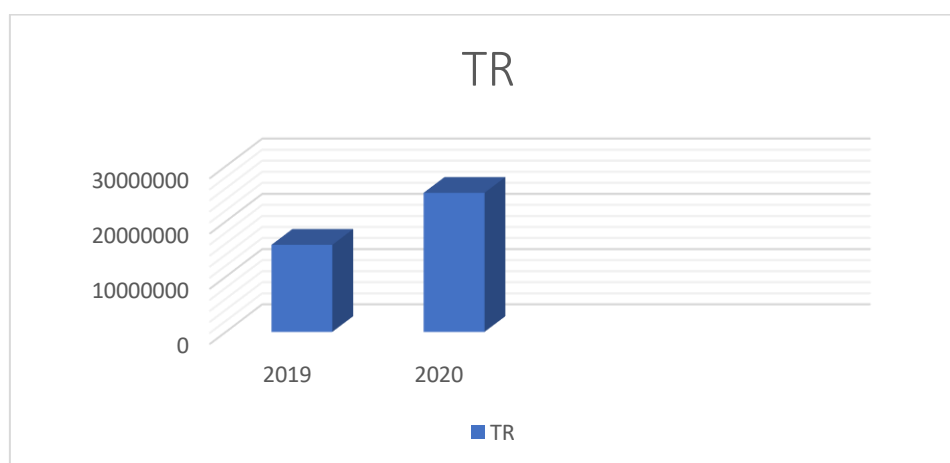
Tableau N° 21 : Le calcul de TR par la deuxième méthode.

Désignation	2019	2020
VD	15,766,406.15	25,176,508.94
DFCT	00	00
TR	15,766,406.15	25,176,508.94

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

La représentation graphique du TR

Figure N° 11 : représentation graphique du TR



Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

- **L'interprétation du TR**

Les données ci-dessus indiquent que, durant les deux années 2019 et 2020, la trésorerie réalisée par l'entreprise est positive. Ce qui signifie que l'entreprise a dégagé un excédent de liquidité qui se trouve en trésorerie.

L'entreprise dans ce cas génère suffisamment de ressources pour financer la partie stable de ses actifs et son cycle d'exploitation. On peut dire que l'entreprise est en situation d'équilibre, ce qui se traduit par les ressources financières de l'entreprise qui sont suffisantes pour couvrir les besoins. Il y a donc un équilibre financier qui engendre une solvabilité.

III.2 Analyse de l'activité

Dans cette sous-section on va analyser la rentabilité à travers les résultats dégagés par l'activité de l'entreprise. Afin d'arriver à ce dernier, on a divisé notre étude en trois parties, dont la première sera consacrée pour l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la seconde pour l'étude de la capacité d'autofinancement (CAF) et enfin, la troisième partie pour calculer les ratios d'activité.

III.2.1 Elaboration des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Les S.I.G s'établissent à partir des comptes de résultat. Il constitue un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise. Le tableau suivant présente les différentes soldes intermédiaires de gestion pour l'entreprise.

Tableau N° 22 : Le calcul des soldes intermédiaires de gestion des années 2019 et 2020

Désignation	2019	2020
Ventes de marchandises	00	00
-Coût d'achat de marchandises vendues	00	00
Marge commerciale	00	00
Production stockée ou déstockée	00	00
+ Production vendue	37,573,621.65	23,313,020.00
+ Production immobilisé	00	00
Production de l'exercice	37,573,621.65	23,313,020.00
Production de l'exercice	37,573,621.65	23,313,020.00
+ Marge commerciale	00	00
-consommation de l'exercice en provenance des tiers	-32,649,823.2	-19,327,938.9
La valeur ajoutée	4,923,798.45	3,985,081.10
Valeur ajoutée	4,923,798.45	3,985,081.10
+ subventions d'exploitation	00	00
-impôt et taxes	-809,913.30	-341,477.00
-charge personnel	-526,745.00	-1,214,005.41
Excédent brut d'exploitation	3,587,140.15	2,429,598.69

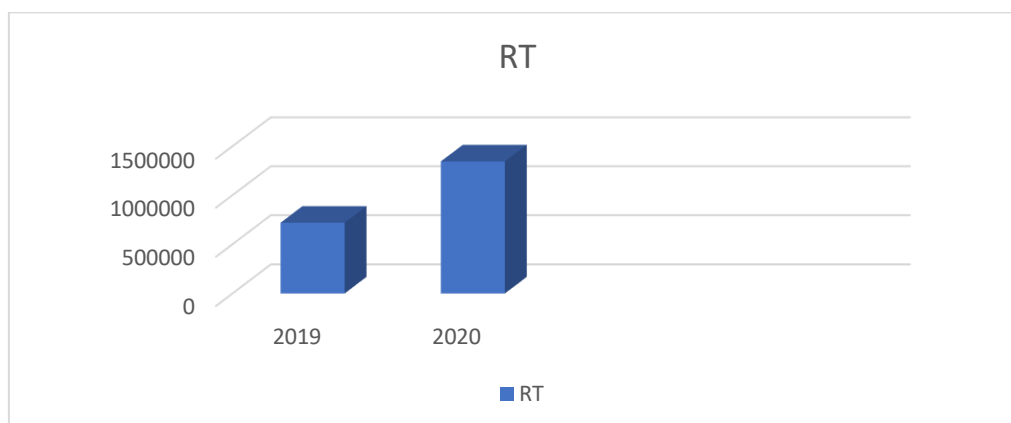
Excédent brut d'exploitation	3,587,140.15	2,429,598.69
+ reprise sur charge et transfert de charge + autres produits	00 40,915.77	00 4.07
-dotation aux amortissements dépréciations et provision		-259,766.00
-autres charges	-688,313.25 -38,150.98	-49,212.11
Résultat d'exploitation	2,901,591.69	2,120,624.65
Résultat d'exploitation	2,901,591.69	2,120,624.65
+ quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun		00
+ produits financiers	00	2,686.57
-charges financiers	-2,183,154.16	-778,479.52
Résultat courant avant impôts	718,437.53	1,344,831.70
Production exceptionnelle	00	00
-charges exceptionnels	00	00
Résultat exceptionnel	00	00
Résultat courant avant impôts	718,437.53	1,344,831.70
+ résultat exceptionnel	00	00
-participations des salariés	00	00
-impôts sur les bénéfices	00	00
Résultat d'exercice	718,437.53	1,344,831.70
Valeur de cession	-	-
-VNC de l'élément d'actif cédé	-	-
Plus-value ou moins-value sur cession d'éléments d'actif	-	-

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

- ✓ **Production de l'exercice** : ce solde est en évolution négatif. Il diminue de 14,260,601.65 entre 2019 et 2020, donc une diminution importante de la production vendue, cela est dû aux effets néfastes de la crise sanitaire Covid-19) qu'a connu le mode depuis la fin de l'année 2019. Le confinement et l'arrêt des activités durant l'année 2020, à cause du Covid-19, a obligé les entreprises de baisser leur production suite à la baisse de la demande.
- ✓ **La valeur ajoutée** : durant la période étudiée la valeur ajoutée a subi une baisse en 2019 à cause de diminution de la production vendue.
- ✓ **Excédent brut d'exploitation** : l'entreprise a dégagé un excédent brut positif pendant les deux années, mais ce solde connaît une diminution dans l'année 2020. Cela est due à la diminution de la valeur ajoutée.

- ✓ **Résultat d'exploitation** : le résultat d'exploitation est positif durant les années étudiées, le résultat diminuait en 2020 à cause de la baisse de l'EBE et l'augmentation des autres charges.
- ✓ **Résultat courant avant impôt** : la valeur du RCAI est positif et en croissance durant les exercices 2019 et 2020, car les charges financières diminuaient en 2020.
- ✓ **Le résultat net de l'exercice** : le résultat dégagé est positif durant la période étudiée, cela signifie que la situation financière de l'entreprise est bonne.

Figure N° 12 : représentation graphique de résultat net.



Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

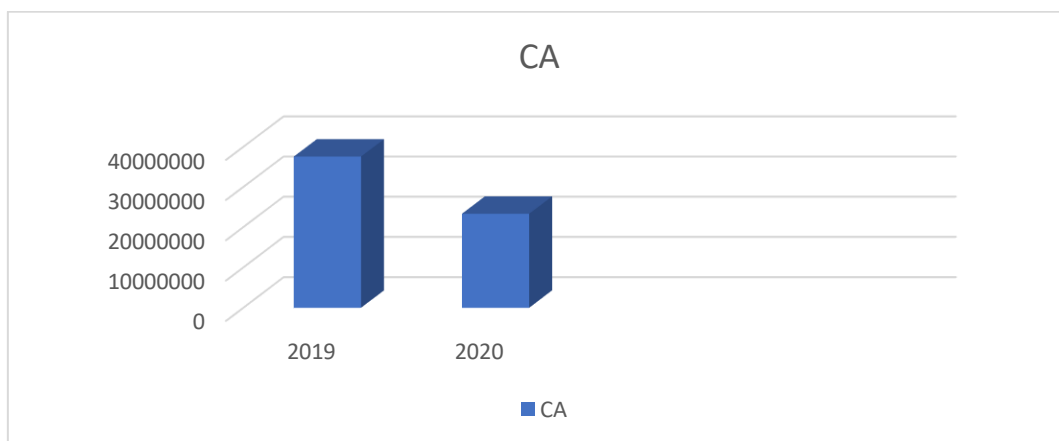
D'après graphe ci-dessus, on constate que le résultat net est positif durant la période étudiée, et il est en croissance. En somme, le résultat de l'entreprise est bénéficiaire sur les deux années.

Tableau N° 23 : Evolution du chiffre d'affaires de l'entreprise

Désignation	2019	2020
CA	37,573,621.65	23,313,020.00

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

Figure N° 13 : représentation graphique du CA



Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

La représentation graphique du chiffre d'affaires indique qu'il est en baisse en 2020 à cause du covid 19 et ses effets sur la production et la vente.

II.2.2 Capacité d'autofinancement (CAF)

La CAF se calcule par deux méthodes :

❖ Calcul de la CAF par la méthode soustractive.

Tableau N° 24 : calcul de la CAF par la méthode soustractive

	Désignation	2019	2020
	Excédent brut d'exploitation	3,587,140.15	2,429,598.69
+	Transfert de charge d'exploitation	00	00
+	Autres produits d'exploitation	40,915.77	4.07
-	Autres charges d'exploitation	-38,150.98	-49,212.11
±	Quotes-parts de résultat sur opération fait en commun	00	00
+	Produits financiers (sauf : reprise sur dépréciation et provision)	00	2,686.57
-	Charges financiers (sauf : dotation sur dépréciation et provision)	-2,183,154.16	-778,479.52

+	Produits exceptionnels (sauf : produits de cession d'immobilisations, quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice, reprises sur dépréciations et provisions exceptionnels)	00	00
-	Charges exceptionnels (sauf : valeur comptable des immobilisations cédés, dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnels)	00	00
+	Participations des salariés aux résultats	00	00
-	Impôts sur les bénéfices	00	00
=	Capacité d'autofinancement (CAF)	1,406,750.78	1,604,597.7

Source : réalisé par moi-même à partir de SIG de 2019,2020

❖ Calcule de la CAF par la méthode additive

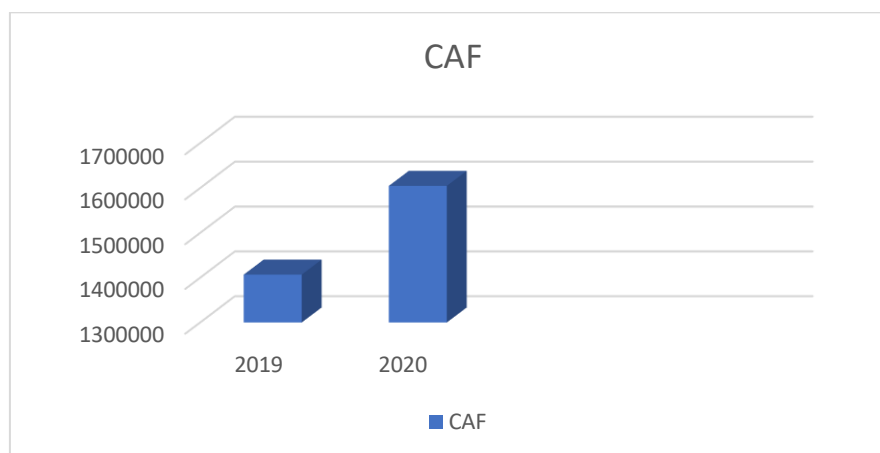
Tableau N 25 : Calcule de la CAF par la méthode additive

	Désignation	2019	2020
	Résultat net de l'exercice	718,437.53	1,344,831.70
+	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	688,313.25	259,766.00
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions	00	00
+	Valeur comptable d'éléments d'actif cédés	00	00
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	00	00
-	Quotes-parts de subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	00	00

=	Capacité d'autofinancement (CAF)	1,406,750.78	1,604,597.7
---	---	---------------------	--------------------

Source : réalisé par moi-même à partir de SIG de 2019,2020

Figure N° 14 : représentation graphique de la CAF



Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

Les calculs précédents indiquent l'entreprise dégage une CAF est positive. Ce qui signifie que l'entreprise peut s'autofinancer, et ce résultat explique la valeur positive de l'EBE et de résultat.

Une CAF positive présente à l'entreprise des assurances et des garanties a ses fournisseurs. Donc, l'entreprise est rentable et saine financièrement.

III.2.3 L'autofinancement de l'entreprise

L'autofinancement = Capacité d'autofinancement – dividendes à payer
--

Tableau N° 26 : calcul de l'autofinancement.

Désignation	2019	2020
Capacité d'autofinancement	1,406,750.78	1,604,597.7
Dividendes à payer	00	00
L'autofinancement	1,406,750.78	1,604,597.7

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

La CAF est égale à la valeur de l'autofinancement puisqu'il n'y a pas de dividendes à payer.

III.3 Analyse par la méthode des ratios

On va commencer notre analyse par les ratios de structure financière.

III.3.1. Les ratios de structure financière

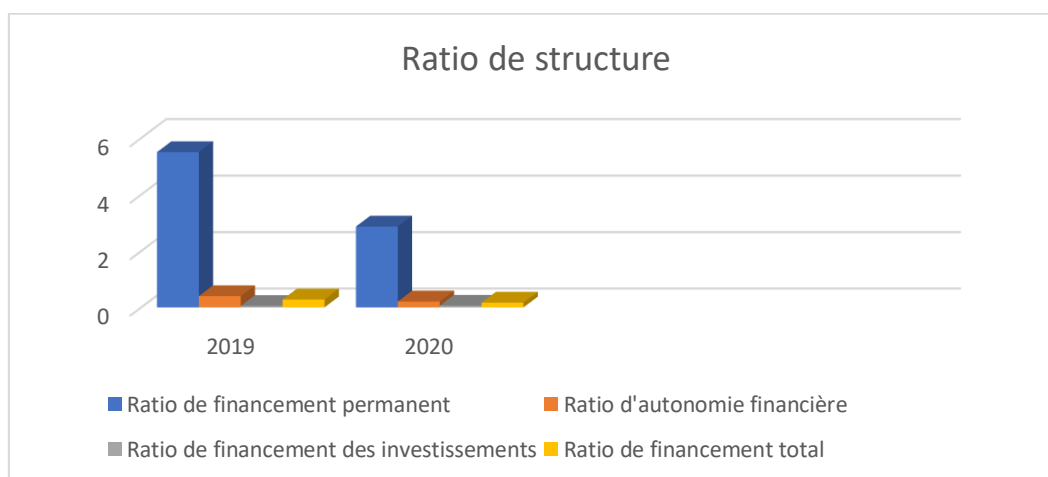
L'ensemble de ces ratios sont calculés et présentés dans le tableau ci-dessous :

Tableau N° 27 : calcul des ratios de solvabilité :

Désignation	Formule de calcul	2019	2020
Ratio de financement permanent	Capitaux permanents / actif fixe	5.50	2.87
Ratio d'autonomie financière	Capitaux propres / total des dettes	0.40	0.21
Ratio de financement des investissements	Valeurs immobilisée / total actifs	0.05	0.06
Ratio de financement total	Capitaux propres / total passif	0.28	0.17

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

Figure N° 15 : représentation graphique des ratios de structure (solvabilité).



Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

➤ Interprétation

- **Ratio de financement permanent** : ce ratio est supérieur à 1 durant toute la période étudiée, ce qui veut dire que l'actif immobilisé est financé par les capitaux permanents de l'entreprise.
- **Ratio d'autonomie financière** : il est inférieur à 1 et connaît une diminution durant la période étudiée. Ce qui explique que les capitaux propres n'arrivent pas à couvrir les dettes, donc l'entreprise n'est pas indépendante financièrement.
- **Ratio de financement des investissements** : on remarque que ce ratio est inférieur à 0.5 durant la période étudiée, cela est dû à la mauvaise politique d'investissement de l'entreprise.
- **Ratio de financement total** : ce ratio est inférieur à 0.5 pendant la période étudiée, cela signifie que la part des ressources propres dans la structure globale de l'entreprise est inférieure aux ressources étrangères.

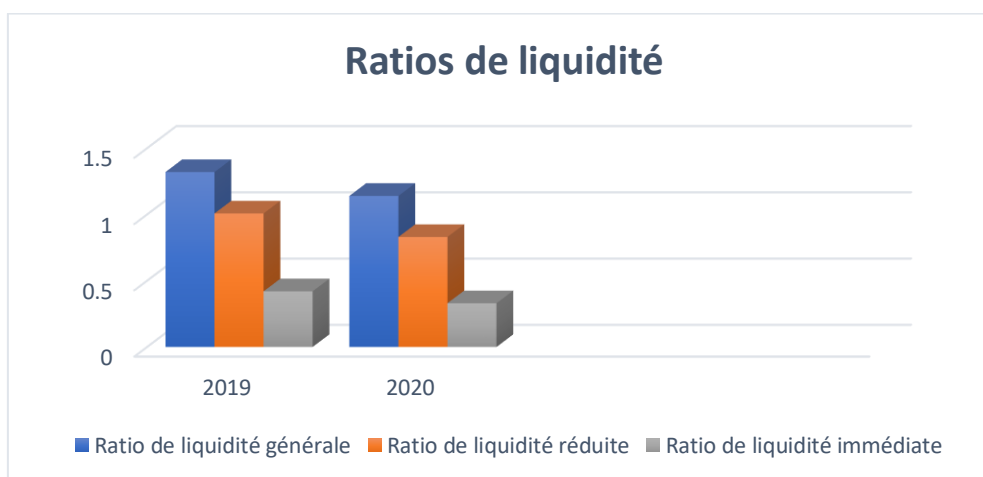
III.3.2. Les ratios de liquidité

Tableau N° 28 : Calcul des ratios de liquidité

Désignation	Formule de calcul	2019	2020
Ratio de liquidité générale	AC / DCT	1.32	1.14
Ratio de liquidité réduite	$VR + VD / DCT$	1.0075	0.83
Ratio de liquidité immédiate	VD / DCT	0.42	0.33

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

Figure N° 16 : représentation graphique des ratios de liquidité



Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

➤ Interprétation

- **Ratio de liquidité générale** : il est supérieur à 1 sur les deux années étudiées, ce qui signifie que l'entreprise est en mesure de financer ses dettes à court terme, et on peut dire qu'elle n'a pas de problème de liquidité.
- **Ratio de liquidité réduite** : ce ratio est supérieur à 1 en 2019 ce qui signifie qu'elle dispose des VR et VD pour pouvoir rembourser ses dettes à court terme. Mais en 2020 ce n'était pas le cas parce que ce ratio est inférieur à 1 donc ici les VR et VD ne peut pas couvrir les dettes à court terme.
- **Ratio de liquidité immédiate** : ce ratio est inférieur à 1 ce qui durant les deux exercices 2019 et 2020 ce qui signifie que l'entreprise n'a pas de capacité de faire face à ses engagements car il a une insuffisance de liquidité (VD) pour couvrir les dettes à court terme.

III.3.3. Ratios de rentabilité

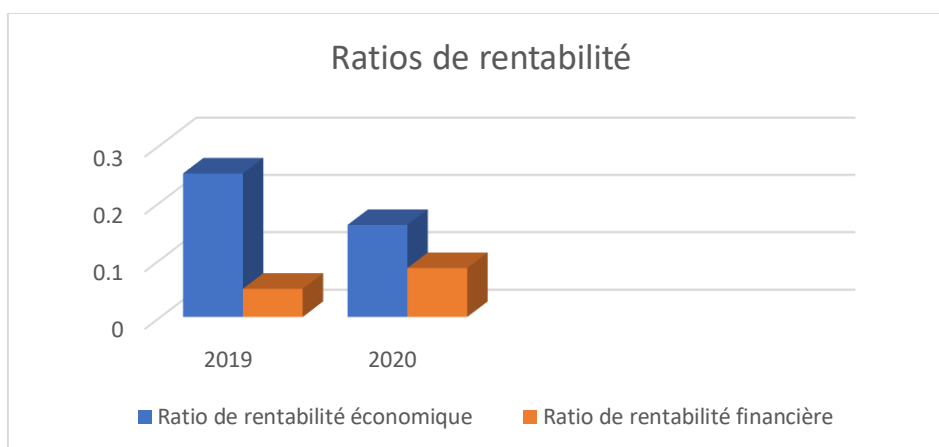
Calculés comme suit :

Tableau N°29 : calcul de ratios de rentabilité

Désignation	Formule de calcul	2019	2020
Ratio de rentabilité économique	RT net + IBS + impôts et taxes + charges financières / capitaux permanents	0.25	0.16
Ratio de rentabilité financière	RT net / Capitaux propres	0.049	0.085

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

Figure N° 17 : représentation graphique des ratios de rentabilité



Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

➤ Interprétation

- **Ratio de rentabilité économique** : d'après les résultats obtenus le RRE est positif, pour les deux périodes étudiées. Néanmoins, ce ratio a connu une légère diminution en 2020. Ce taux est considéré comme étant pour cette entreprise, puisqu'il est supérieur à 10%.
- **Ratio de rentabilité financière** : les résultats du tableau remarque ce ratio est positif pour les deux années et qu'il a connu une évolution de 5% par rapport à 2019.

III.4. Tableau de flux de trésorerie

Tableau N°30 : calcul des flux de trésorerie

Libelle	2019	2020
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
- Encaissements reçus des clients	26,410,168.88	17,567,552.50
- Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-42,652,240.69	-
- Intérêts et autres frais financiers payés	-2,558,748.34	-1,179,948.73
- Impôts sur les résultats payés	00	00
- Opérations en attente de classement (47) !!!!	00	260,322.40
- Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	-18,800,820.15	5,493,001.73
- Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires	-685,548.46	-49,212.11
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles(A)	-19,486,368.61	5,443,789.62
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		
- Décaissements, sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	-14,474,812.14	00
- Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	11,794,304.02	00
- Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières	00	00
- Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	00	00
- Intérêts encaissés sur placements financiers	00	00
- Dividendes et quote-part de résultats reçus	00	00
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements(B)	-2,680,508.12	00
Flux de trésorerie provenant des activités de financements		
- Encaissements suite à l'émission d'actions	00	00
- Dividendes et autres distributions effectuées	00	00
- Encaissements provenant d'emprunts	14,331,898.88	00
- Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	-305,616.00	-276,982.81
- Flux de trésorerie net provenant des activités de financement(C)	14,026,282.88	-276,982.81
- Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi liquidités	00	00
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	-8,140,593.85	5,166,806.81
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période	00	-8,140,593.85

Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période	-8,140,593.85	-2,971,100.47
Variation de la trésorerie de la période	-8,140,593.85	5,169,493.38

Source : réalisé par moi-même à partir des données de l'entreprise

➤ **Interprétation**

- **Pour l'année 2019** : le flux de trésorerie est négatif donc ça ne permet pas de couvrir les besoins de financement des investissements.
- **Pour l'année 2020** : le flux de trésorerie est positif donc il permet de couvrir les besoins de financement des investissements.

Le tableau de trésorerie mis en évidence les flux illustrent les mécanismes financiers de l'entreprise ainsi d'analyser les contributions de chaque fonction à la variation de la trésorerie.

Conclusion

Le présent chapitre est consacré à l'étude d'un cas pratique, où on a calculé les différents indicateurs permettant de juger l'état de la structure financière de l'entreprise Mega transformation. On peut dire que cette dernière dégage des bénéfices durant les deux exercices étudiés, avec des trésoreries positives. Cela signifie que l'entreprise est en bonne santé financière, malgré la baisse de la production constatée 2020, qui est due à la crise sanitaire.

En général, les résultats obtenus en termes de rentabilité et d'équilibre financier sont bons et satisfaisants. Afin, l'entreprise possède une CAF positive ce qui permet de dire qu'elle est en mesure de faire face à ses besoins de financement futur sans recourir à des ressources étrangères.

En somme, l'entreprise Mega transformation est en bonne santé économique et financière et ce malgré les conséquences et le changement inattendu causé par la pandémie de Covid-19. La plupart des entreprises, principalement les PME, ont été durement touchées par cette crise sanitaire et par les mesures du confinement. D'après une étude menée auprès de 250 chefs d'entreprises, par la Business Academy Evidencia, 22% de ces entreprises ont licencié plus de la moitié de leurs effectifs et connu une détérioration de 60% de leur chiffre d'affaires suite à un arrêt d'activités imposé par la crise sanitaire.

Conclusion générale

A travers ce travail, on a essayé d'étudier le rôle de l'analyse financière et son impact sur la rentabilité et la stabilité financière de l'entreprise. Afin de mener à bien cette étude, on a adopté une démarche méthodologique scindée en deux parties. Une première consacrée au cadre théorique et conceptuel de l'analyse financière et ses différents outils. Une deuxième partie qui consiste en un stage pratique au sein de l'entreprise du cabinet de **comptabilité, fiscale, audit, et commissariat aux comptes**. À travers ce stage on a tenté de mettre en pratique les différents outils de l'analyse financière, en analysant les documents comptables de l'entreprise « **mega transformation** », et cela, afin d'évaluer la situation financière et son impact sur sa rentabilité, pour les deux années 2019 et 2020.

En réponse aux hypothèses formulées autour de la problématique de notre travail, les résultats de la recherche bibliographique et le stage pratique ont, mutuellement, permis de d'arriver les résultats suivants :

L'analyse financière d'une entreprise passe par l'étude des principaux éléments clés du Bilan, dont les trois soldes significatifs : le Fonds de Roulement Net Global (FRNG), le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) et la Trésorerie Nette (TN) déterminent les équilibres fondamentaux de l'activité de l'entreprise. La notion de Trésorerie Nette est directement reliée aux deux notions précédentes. En effet, le Fond de Roulement Net Global doit couvrir le Besoin en Fonds de Roulement et toute différence entre ces deux grandeurs génère un déséquilibre du Bilan et c'est la trésorerie de l'entreprise (positive ou négative) qui permet de rétablir l'équilibre du Bilan.

Dans les différentes phases de développement de l'entreprise (croissance, stagnation, déclin), les soldes du Bilan Fonctionnel et du Bilan Financier permettent d'analyser, de suivre et de résoudre les problèmes de l'entreprise pour maintenir l'équilibre en termes de solvabilité (long terme) ou liquidité (court terme). Ils résument les cycles longs et courts auxquels sont soumises les opérations, et complètent, de ce fait, la description architecturale faite par le Bilan.

A travers le stage réalisé au sein du cabinet de **comptabilité, fiscale, audit, et commissariat aux comptes** et l'analyse des documents comptables de l'entreprise « **mega transformation** », on a pu faire connaissance de processus de l'analyse financière : ses outils, ses différentes sources d'information ...etc.), et de répondre ainsi, à la problématique de notre étude.

Le calcul des différents atouts de l'analyse financière à savoir : la CAF, les SIG, FRN, BFR, TR ainsi que des différents ratios d'activité, pour les années 2019 et 2020, nous a permis d'établir un diagnostic sur la situation économique et la structure financière de l'entreprise. Ces agrégats dévoilent, pour la période étudiée, que l'entreprise est bonne santé financière, performante et rentable et cela malgré les conséquences et le changement inattendu causé par la pandémie de Covid-19 et par les mesures du confinement.

En somme, on peut dire que l'étude théorique menée dans le cadre de cette étude et le stage réalisé au sein du cabinet de **comptabilité, fiscale, audit, et commissariat aux comptes** à travers l'analyse des documents comptables de l'entreprise « **mega transformation** », nous ont procuré une grande opportunité, puisque c'était une occasion pour nous de découvrir, de comprendre et de renforcer nos acquis sur l'importance et la nécessité d'une bonne gestion financière dans une entreprise.

Bibliographie

Liste bibliographique

Ouvrage :

- E. Cohen, analyse financière, Economica, paris, 1997.
- ALIAN Marion « analyse financier, concepts et méthodes » 3^{ème} édition DONOUD, Paris p 01.
- J-P LAHILLE « Analyse financière » 3^{ème} édition, paris. DUNOD, 2007, page 01.
- ELIE Cohen, « analyse financière », édition DUNOD, 4^{ème} édition, Paris, 1997, P 07.
- Van Horne, gestion et politique financière. Tom 1 : « La gestion à long terme », Dunod, Paris, 1972.
- A. Planchon, introduction à l'analyse financière, édition Foucher Paris, 1999, page 8 et 9.
- COHEN, Elie « Analyse financière » 6^{ème} Edition. Paris. Éd ECONOMICA. 2006 ; Page. 41.
- PEYRARD Josette, AVENEL Jean-David, PEYRARD Max « analyse financière ». 9^{ème} édition Vinbert, Paris. 2006, p248.
- BELLALAH Monther « Gestion Financière » 2^{ème} édition. Paris. Édition ECONOMICA, 2004, page21.
- Journal officiel de République Algérienne, N° 19, 25 Mars 2009, pages : 51, 68, 73, 69, 74.
- Journal Officiel de la République Algérienne, N° 19, 25 Mars 2009, Page : 21,75.
- ROUCHER-MEUNIER Béatrice, « l'essentiel de diagnostic financier » Edition d'organisation, Paris. 2012. Page 104-119.
- Le système comptable financier (SCF) ; Alger Septembre 2008 ; page 76. 77.
- MELYON Gérard, « Gestion financière », Edition Bréal, 4^{ème} édition, Paris, 2007, p32.
- P. CONSO, R. LA VAUD, fonds de roulement et politique financière, Edition DUNOD, paris, 1971, page 09.
- BARREAU Jean, DELAYAYE Jacqueline, « Gestion financière », Edition DUNOD, 4^{ème} édition, Paris 1995, P.74.
- G. PEVRAND, « analyse financière avec exercice », édition VUIBERT, Paris, 1990, Page 29.
- M. DEPRez, M. DUVANT, « Analyse financière », Edition Techni plus, 1999, Page 109.
- A. Marion « analyse financière, concepts et méthodes », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2007, P 50.
- MANCHON, E, « Analyse bancaire de l'entreprise » 5^{ème} Edition, ECONOMICA, 2001, page 88.
- Hubert de la Bruslerie, Op.cit. Page 148, 149
- MARIOU A « Analyse financière : concepts et méthodes » 3^{ème} Edition. Paris. Édition BUMOD. Page. 51.
- L. HONOR, gestion financière, édition NATHAN, 2001, page 45.
- MONDHER, BELLALAH, « gestion financière, diagnostic, évaluation et choix des investissements », Edition ECONOMI, février 1998, page 55.

- Georges Legros, « finance d'entreprise », Edition DUNOD, Belgique, Mai 2010.
- LUC BERNET- ROLLANDE, op cité, page .163.
- SADI Nacer-Eddine, « innovation comptable internationales et analyses des états financière », Edition PUG, France, 2011, page 309.
- I. CHAMBOST et T. CUYAUBERE, « Gestion financière », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris 2008, page 165.
- J. LOCHARD, « fonds de roulement et politique financière », édition DUNOD, paris 1971, page 51.
- SMON PARIENTE, « analyse financière et évaluation d'entreprise », Edition PEARSON, France, 2013.
- COHEN Elie « Analyse financière »,5^{ème} édition. PARIS. Édition ECONOMICA, 2004.
- JOSETTE Peyrard « analyse financière ».9^{ème} éd. Édition Vuibert, 2006, Page .167.
- BOUGHABA Abd Allah « Les techniques comptables », édition Berti, Alger, 1999, P306.
- Laurent BATSCH, « le diagnostic financier », 3^{ème} édition ECONOMICA, Paris, 2000, page 42.
- ALAIN LEIRTZ « Base de gestion financière » édition d'organisation, 1989, page. 127.
- VERNIMEN Pierre « finance de l'entreprise », 9^{ème} éd Dalloz, 2002, page145.
- BELLALAH MONDHER, gestion financière « Diagnostic, évaluation et choix d'investissement », Paris, page.103.
- Herbert de la Bruslerie, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, 2010, p190.
- Delahaye Jacqueline, « Finance d'entreprise », Edition Dunod ,5eme édition, 2016, p46-47.
- ANTHONY RICE « comptes d'entreprise », 4^{ème} édition, village mondial, Paris, 2005, Page 78.
- PARIENTE Simon « analyse financière et évaluation d'entreprise », 2^{ème} édition, PEARSON Education, Paris 2009, P 68.
- **BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILT**, « l'essentiel de l'analyse financière », GUALIN, Moulinaux cedex 12^{ème} édition, 2014/2015, p 126.

Cours :

- Cours Pr. El MALLOUKI et Pr. FEKKAK « analyse financière » 2014, page 12
- Cours madame AYAD Naima, « analyse financière approfondie » Master II,2021, page 3
- HADHIBI FAYCEL « cours analyse financière 2018 », 2^{ème} année finance et comptabilité, page 14.
- Cours Mme AYAD Naima, Master 1 CCA, 2020.
- Mme. AYAD-MALEK Naima, « finance d'entreprise et risque », cours master 1 CCA, 2020, page 11.

Site web :

<https://studylibfr.com/doc/1996489/1.1-les-objectifs-de-l-analyse-financiere>, Mars 2022.

Annexes

Ets Mega transformation				
Bejaia -Algerie				
PERIODE DU: 01/01/20 AU 31/12/20				
BILAN (ACTIF)				
LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET 2020	NET 2019
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrainsx				
Bâtiments	5 195 325,00	2 953 144,13	2 242 180,87	2 501 946,87
Autres immobilisations corporelles	9 279 487,14	9 100 925,89	178 561,25	178 561,25
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	3 084 976,06		3 084 976,06	
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	17 559 788,20	12 054 070,02	5 505 718,18	2 680 508,12
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	22 970 051,02		22 970 051,02	11 784 774,00
Créances et emplois assimilés				
Clients	29 911 279,57		29 911 279,57	19 136 338,27
Autres débiteurs	5 893 984,06		5 893 984,06	2 403 578,68
Impôts et assimilés	1 846 440,43		1 846 440,43	121 651,29
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	25 176 508,94		25 176 508,94	15 766 406,15
TOTAL ACTIF COURANT	85 798 264,02		85 798 264,02	49 212 748,39
TOTAL GENERAL ACTIF	103 358 052,22	12 054 070,02	91 303 982,20	51 893 256,51

Ets Mega transformation

Bejaia -Algerie

PERIODE DU: 01/01/20 AU 31/12/20

BILAN (PASSIF)

LIBELLE	2020	2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	14 467 737,60	14 026 282,88
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		
Ecart de réévaluationx		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	1 344 831,70	718 437,53
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	15 812 569,30	14 744 720,41
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	40 262 935,41	5 036 887,60
Impôts	110 022,00	187 283,00
Autres dettes	6 970 846,08	8 017 365,50
Trésorerie passif	28 147 609,41	23 907 000,00
TOTAL III	75 491 412,90	37 148 536,10
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	91 303 982,20	51 893 256,51

Ets Mega transformation

Bejaia -Algérie

PERIODE DU : 01/01/20 AU 31/12/20

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

LIBELLE	2020	2019
Ventes et produits annexes	23 313 020,00	37 573 621,65
Variation stocks produits finis et en cours		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	23 313 020,00	37 573 621,65
Achats consommés	-17 249 038,54	-31 270 682,84
Services extérieurs et autres consommations	-2 078 900,36	-1 379 140,36
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-19 327 938,90	-32 649 823,20
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	3 985 081,10	4 923 798,45
Charges de personnel	-1 214 005,41	-809 913,30
Impôts, taxes et versements assimilés	-341 477,00	-526 745,00
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 429 598,69	3 587 140,15
Autres produits opérationnels	4,07	40 915,77
Autres charges opérationnelles	-49 212,11	-38 150,98
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-259 766,00	-688 313,25
Reprise sur pertes de valeur et provisions		
V- RESULTAT OPERATIONNEL	2 120 624,65	2 901 591,69
Produits financiers	2 686,57	
Charges financières	-778 479,52	-2 183 154,16
VI-RESULTAT FINANCIER	-775 792,95	-2 183 154,16
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	1 344 831,70	718 437,53
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	23 315 710,64	37 614 537,42
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-21 970 878,94	-36 896 099,89
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 344 831,70	718 437,53
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 344 831,70	718 437,53

Ets Mega transformation

Bejaia -Algerie

PERIODE DU: 01/01/20 AU 31/12/20

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

LIBELLE	2020	2019
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Encaissements reçus des clients	17 567 552,50	26 410 168,88
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-11 154 924,44	-42 652 240,69
Intérêts et autres frais financiers payés	-1 179 948,73	-2 558 748,34
Impôts sur les résultats payés		
Opérations en attente de classement (47) !!!!	260 322,40	
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	5 493 001,73	-18 800 820,15
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires	-49 212,11	-685 548,46
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	5 443 789,62	-19 486 368,61
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		-14 474 812,14
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		11 794 304,02
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières		
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		
Intérêts encaissés sur placements financiers		
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)		-2 680 508,12
Flux de trésorerie provenant des activités de financements		
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectuées		
Encaissements provenant d'emprunts		14 331 898,88
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	-276 982,81	-305 616,00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)	-276 982,81	14 026 282,88
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités		
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	5 166 806,81	-8 140 593,85
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période	-8 140 593,85	
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période	-2 971 100,47	-8 140 593,85
Variation de la trésorerie de la période	5 169 493,38	-8 140 593,85
Rapprochement avec le résultat comptable	3 824 661,68	-8 859 031,38

Table des matières

Remerciements

Dédicace

Liste des abréviations

Liste des figures

Liste des tableaux

Introduction générale	1
Chapitre 01 : Généralités sur l'analyse financière	4
Introduction	4
Section 01 : notions de base sur l'analyse financière	4
I.1. Définition et l'importance de l'analyse financière.....	4
I.1.1. Définition.....	4
I.1.2. Importance de l'analyse financière	5
I.2. Aperçu historique sur l'analyse financière	5
I.3. Objectifs et domaines d'application de l'analyse financière	6
I.3.1. Objectifs de l'analyse financière	6
I.3.2. Les domaines d'application de l'analyse financière	7
I.4. Méthodes et étapes d'analyse financière	9
I.4.1. Méthodes d'analyse financière	9
I.4.2 Les différentes étapes de l'analyse financière	9
I.5. L'utilité de l'analyse financière.....	11
Section II : Les sources d'information	12
II.1. Bilan comptable	12
II.1.1. La structure du bilan.....	12
II.1.1.1 Actif	12
I.1.1.2. Passif.....	13
II.2 Compte de résultat	15
II.2.1. L'architecture du compte de résultat.....	15
II.2.1.1 Les opérations d'exploitation	15
II.2.1.2 Les opérations financières.....	16

II.2.1.3. Les opérations exceptionnelles	17
II.2.1.4 Participation des salariés	18
II.2.1.5 Impôt sur les sociétés	18
II.3 Les documents annexes.....	19
Section III : Analyse et élaboration du bilan financier	21
III.1. Définition et rôle du bilan financier	21
III.1.1 Définition du bilan financier	21
III.1.2 Le rôle du bilan financier.....	21
III.1.3. La composition du bilan financier	22
III.1.4 Le passage du bilan comptable au bilan financier	25
Conclusion	26
Chapitre II : Les outils et les méthodes de l'analyse financière.....	28
Section 1 : Analyse de l'équilibre financier lié à l'activité de l'entreprise	28
I.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)	28
I.1.1. Les différents soldes intermédiaires de gestion.....	28
I.2. La capacité d'autofinancement (CAF)	32
I.2.1. Définition.....	32
I.2.2. Objectifs	32
I.2.3. Le calcul de la capacité d'autofinancement.....	33
I.3. L'autofinancement	34
I.4 La capacité de remboursement.....	34
Section 2 : L'analyse statique de la structure financière	34
II.1 L'analyse de l'équilibre financier.....	34
II.1.1 Fonds de roulement (FR).....	35
II.1.1.2. Définition.....	35
II.1.1.2. Types de fonds de roulement.....	35
II.1.1.3. Interprétation économique de fonds de roulement	36
II.1.1.4. Les facteurs de variation du fonds de roulement	37
II.1.2. Le besoin de fonds de roulement (BFR)	38

II.1.2.1. Définition du BFR	38
II.1.2.2. Typologie de besoin en fonds de roulement.....	39
II.1.2.3. Calcul du besoin en fonds de roulement	39
II.1.2.4. Interprétation économique du besoin en fonds de roulement.....	39
II.1.2.5. Les facteurs de variation du besoin en fonds de roulement	40
II.1.3. Trésorerie (TR)	40
II.1.3.1. Définition.....	40
II.1.3.2. Calcul de la trésorerie	41
II.1.3.4. Interprétation économique de la trésorerie.....	41
II.2. L'analyse par la méthode des ratios.....	42
II.2.1. Définition.....	42
II.2.2. Les différents types des ratios.....	43
II.2.2.1. Ratios de structure (Solvabilité)	43
II.2.2.2. Ratios de liquidité	44
II.2.2.3. Ratios de rotations ou de gestion	45
II.2.2.4. Les ratios de rentabilité	46
Section 03 : L'analyse dynamique de la situation financière et de la trésorerie	47
III.2. Définition	47
III.2. Les différents flux de trésorerie.....	47
III.2. Les méthodes du calcul de flux de trésorerie	48
Conclusion	51
Chapitre 03 : Etude de la situation financière de l'entreprise Mega transformation	53
Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil	53
I-1-Présentation du Cabinet de comptabilité, fiscalité, audit et commissariat aux comptes ...	53
I-1-1- Fiche d'identification de cabinet.....	53
I-1-2- Présentation du cabinet	54
I-1-3- Les moyens du cabinet.....	54
I-1-4- Les fonctions du cabinet	55
I-1-4-1- Gestion de paie	56

I-1-4-2- La tenue manuelle des différent livres légaux	56
I-1-4-3- Les déclarations fiscales.....	57
I.2.1. Présentation de l'entreprise étudiée	57
I.2.2. Fiche d'identification de la Méga transformation	57
Section II : Elaboration des bilans de l'entreprise	57
II.2. Elaboration du bilan comptable de l'entreprise	58
II.2.1. Présentation de l'actif de bilan.....	58
II.2.2. Présentation de passif du bilan.....	59
II.3. Elaboration du bilan financier de l'entreprise	60
II.3.1. Présentation du l'actif du bilan	60
II.3.2. Présentation de passif du bilan.....	61
II.4. Elaboration des bilans financiers en grandes masses.....	62
II.4.1. Présentation des bilans financiers des grandes masses	62
II.4.2. Analyse des bilans financiers en grandes masses	63
Section III : L'analyse de la situation de l'entreprise	64
III.1 Analyse par indicateurs de l'équilibre financier	64
III.1.1 Fonds de roulement (FR)	64
III.1.2. Besoin en fonds de roulement	65
III.1.3 La trésorerie	66
III.2 Analyse de l'activité	68
III.2.1 Elaboration des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	68
II.2.2 Capacité d'autofinancement (CAF).....	71
III.2.3 L'autofinancement de l'entreprise.....	73
III.3 Analyse par la méthode des ratios	73
III.3.1. Les ratios de structure financière.....	73
III.3.2. Les ratios de liquidité	75
III.3.3. Ratios de rentabilité	76
III.4. Tableau de flux de trésorerie	76

Conclusion	78
Conclusion générale.....	79
Bibliographie	
Annexes	

Résume :

A travers ce travail, on a essayé d'étudier le rôle de l'analyse financière et son impact sur la rentabilité et la stabilité financière de l'entreprise. Afin de mener à bien cette étude, on a adopté une démarche méthodologique scindée en deux parties. Une première consacrée au cadre théorique et conceptuel de l'analyse financière et ses différents outils. Une deuxième partie qui consiste en un stage pratique au sein du **cabinet de comptabilité, fiscale, audit, et commissariat aux comptes**. À travers ce stage on a tenté de mettre en pratique les différents outils de l'analyse financière, en analysant les documents comptables de l'entreprise « **mega transformation** », et cela, afin d'évaluer la situation financière et son impact sur sa rentabilité, pour les deux années 2019 et 2020. Le calcul des différents atouts de l'analyse financière à savoir : la CAF, les SIG, FRN, BFR, TR ainsi que des différents ratios d'activité, pour les années 2019 et 2020, nous a permis d'établir un diagnostic sur la situation économique et la structure financière de l'entreprise. Ces agrégats dévoilent, pour la période étudiée, que l'entreprise est bonne santé financière, performante et rentable et cela malgré les conséquences et le changement inattendu causé par la pandémie de Covid-19 et par les mesures du confinement.

Mots clés : Analyse financière, rentabilité, stabilité financière, activité, « cabinet de comptabilité, fiscale, audit, et commissariat aux comptes », Mega transformation, diagnostic, performante.

Summary:

Through this work, we tried to study the role of financial analysis and its impact on the profitability and financial stability of the company. In order to carry out this study, we adopted a methodological approach divided into two parts. A first devoted to the theoretical and conceptual framework of financial analysis and its various tools. A second part which consists of a practical internship within the **firm of accounting, tax, audit, and statutory auditors**. Through this internship we tried to put into practice the different tools of financial analysis, by analyzing the accounting documents of the "**mega transformation**" company, and this, in order to assess the financial situation and its impact on its profitability., for the two years 2019 and 2020. The calculation of the various assets of the financial analysis namely: the CAF, the SIG, FRN, BFR, TR as well as the various activity ratios, for the years 2019 and 2020, we made it possible to establish a diagnosis of the economic situation and the financial structure of the company. These aggregates reveal, for the period studied, that the company is in good financial health, efficient and profitable, despite the consequences and the unexpected change caused by the Covid-19 pandemic and the containment measures.

Keywords: Financial analysis, profitability, financial stability, activity, “accounting, tax, audit, and statutory auditors”, Mega transformation, diagnosis, performance.