

République Algérienne Démocratique et Populaire  
Ministère de l'Enseignement Supérieur  
Et de la recherche scientifique

Université Abderrahmane Mira Bejaïa



Faculté des sciences économiques, commerciales et des sciences de gestion  
Département des sciences de gestion

*Mémoire de fin de cycle*

Pour l'obtention du diplôme de Master en sciences financières et comptabilité.

Option : Comptabilité et Audit

## **Thème**

**Analyse de la structure financière d'une entreprise  
Cas : BATI SARL de Bejaia**

**Réalisé par :**

M<sup>elle</sup> BENSMAIL Silina

M<sup>elle</sup> BOUBEZOU Meriem

**Encadré par :**

M<sup>me</sup> ZIANI Farida

**Année Universitaire 2022-2023**



## *Dédicace*

*À l'aide de dieu le tout puissant, qui m'a tracé le chemin de ma vie, j'ai pu réaliser*

*ce modeste travail que je dédie :*

*À l'esprit de mon cher père, mon dieu que lui protégé.*

*À ma très chère mère, qui me donne toujours l'espoir de vivre et qui n'a jamais cessé de prier*

*pour moi.*

*À tous mes frères et sœurs.*

*À mes très chers neveux.*

*À mes meilleures amies.*

*À mon binôme « BOUBEZOU Meriem » ainsi toute sa famille.*

*À toute la promotion de Comptabilité et Audit.*

*À ma promotrice ZIANI Farida et toute sa famille.*

*Enfin à tous ceux que j'aime et tous ceux qui ont une place particulière dans mon cœur.*

**SILINA**



## *Dédicace*

*Rien n'est aussi beau à offrir que le fruit d'un labeur qu'on dédie du fond du cœur à ceux qu'on aime et qu'on remercie en exprimant la gratitude et la reconnaissance durant toute notre existence*

*Je dédie ce mémoire :*

*À mes très chers parents qui ont toujours été là pour moi, j'espère qu'ils trouveront dans ce travail toute ma reconnaissance et tout mon amour.*

*À mon cher frère et mes chères sœurs*

*À mes grands-parents.*

*À mes tantes et âmes oncles.*

*À chaque cousins et cousines.*

*À quelqu'un très spéciale et cher pour moi je sais que tu vas te reconnais.*

*À mon binôme « BENSMAIL Silina » et à toute sa famille.*

*À ma promotrice ZIANI Farida et toute sa famille.*

*À mes meilleurs amis et à tous ceux qui mes ont chère.*

**MERIAM**

## REMERCIEMENTS

Il est de nos devoirs d'adresser nos remerciements à Allah pour nous avoir donné le courage, la patience, la volonté et la force nécessaire pour accomplir ce modeste travail.

Nous souhaitons adresser ici nos chaleureux sentiments de gratitude, notre reconnaissance et les remerciements les plus vifs à notre Promotrice Madame **ZIANI Farida** d'avoir accepté de nous encadrer et pour ses précieux et pertinents conseils qui nous ont été précieux afin de mener notre travail à bon port.

Nous tenons également à remercier en premier lieu notre encadreur de stage **TAKKA Djamel** qui nous a conduit tout au long de cette mission en nous faisant découvrir toutes les fonctions de la **BATI SARL**, et nous a donné l'opportunité et la confiance pour réaliser ce stage

Nos remerciements vont également aux membres de jury de nous avoir fait l'honneur d'accepter d'être les rapporteurs de ce mémoire et qui ont eu la lourde tâche d'examiner ce travail, et d'avoir aussi accepté de l'évaluer.

Les sentiments de la plus profonde humilité, Nous remercions toute la famille pour le soutien constant et leurs encouragements tout au long de nos études. **Père** et **mère**, que ce travail soit l'accomplissement de vos vœux tant allégués, et le fruit de votre soutien infaillible, merci d'être toujours là pour nous.

Sans oublier d'exprimer notre gratitude à l'ensemble des enseignants de la faculté SEGC, en particulier ceux du Master de Comptabilité et Audit, qui nous ont aidé et participé à notre formation.

Enfin, nos remerciements et ce ne sont pas les moindres vont à toutes les personnes qui ont contribué de près ou de loin à la concrétisation de ce travail.

## LISTE DES ABRÉVIATIONS

| <b>Abréviation</b> | <b>Signification</b>                        |
|--------------------|---|
| <b>AC</b>          | Actif circulant                             |
| <b>AI</b>          | Actif immobilisé                            |
| <b>ACE</b>         | Actif circulant d'exploitation              |
| <b>ACHE</b>        | Actif circulant hors exploitation           |
| <b>AFB</b>         | L'autofinancement brut                      |
| <b>AFN</b>         | L'autofinancement net                       |
| <b>ACE</b>         | Actif circulant d'exploitation              |
| <b>AT</b>          | Actif de trésorerie                         |
| <b>BFR</b>         | Besoin de fonds roulement                   |
| <b>BFRE</b>        | Besoin de fonds roulement d'exploitation    |
| <b>BFRHE</b>       | Besoin de fonds roulement hors exploitation |
| <b>CA</b>          | Chiffre d'affaires                          |
| <b>CAF</b>         | Capacité autofinancement                    |
| <b>CP</b>          | Capitaux propres                            |
| <b>CR</b>          | Compte de résultat                          |
| <b>DCT</b>         | Dettes à court terme                        |
| <b>DLMT</b>        | Dettes à long et moyen terme                |
| <b>EBE</b>         | Excédent brut d'exploitation                |
| <b>ES</b>          | Emplois stables                             |
| <b>FP</b>          | Fonds propres                               |
| <b>FRE</b>         | Fonds de roulement étranger                 |

|             |                                    |
|-------------|------------------------------------|
| <b>FRP</b>  | Fonds de roulement propre          |
| <b>FRNG</b> | Fonds de roulement net global      |
| <b>FRT</b>  | Fon de roulement total             |
| <b>KP</b>   | Capitaux permanents                |
| <b>MC</b>   | Marge commerciale                  |
| <b>MP</b>   | Matières premières                 |
| <b>PCHE</b> | Passif circulant hors exploitation |
| <b>PE</b>   | Production de l'exercice           |
| <b>PF</b>   | Produits finis                     |
| <b>RCAI</b> | Résultat courant avant impôt       |
| <b>RE</b>   | Résultat d'exploitation            |
| <b>RS</b>   | Résultat stables                   |
| <b>RN</b>   | Résultat net de l'exercice         |
| <b>SIG</b>  | Solde intermédiaire de gestion     |
| <b>TR</b>   | Trésorerie                         |
| <b>TA</b>   | Trésorerie actif                   |
| <b>TCR</b>  | Tableau des comptes de résultat    |
| <b>TP</b>   | Trésorerie passif                  |
| <b>TN</b>   | Trésorerie net                     |
| <b>VA</b>   | Valeur ajoutée                     |
| <b>VD</b>   | Valeur disponible                  |
| <b>VE</b>   | Valeur d'exploitation              |
| <b>VI</b>   | Valeur immobilisée                 |
| <b>VR</b>   | Valeur réalisable                  |

# SOMMAIRE

|   |            |
|---|------------|
| <b>Dédicaces.....</b>   | <b>I</b>   |
| <b>Remerciements.....</b>   | <b>III</b> |
| <b>Liste des abréviations.....</b>  | <b>IV</b>  |
| <b>Sommaire.....</b>  | <b>VI</b>  |
| <b>Introduction générale.....</b>   | <b>1</b>   |
| <b>Chapitre I : Notions générales sur l'analyse financière.....</b>                 | <b>3</b>   |
| <b>Section 01 : Notions de base sur l'analyse financière.....</b>                   | <b>3</b>   |
| <b>Section 02 : Les sources d'informations de l'analyse financière.....</b>         | <b>7</b>   |
| <b>Section 03 : Élaboration des documents financiers.....</b>                       | <b>22</b>  |
| <b>Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière.....</b>                   | <b>36</b>  |
| <b>Section 01 : L'analyse par les indicateurs financiers.....</b>                   | <b>36</b>  |
| <b>Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....</b>                        | <b>45</b>  |
| <b>Section 03 : L'analyse par l'activité et la rentabilité de l'entreprise.....</b> | <b>53</b>  |
| <b>Chapitre III : Etude de cas de l'entreprise BATI SARL- Bejaia.....</b>           | <b>67</b>  |
| <b>Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil (BATI SARL) .....</b>         | <b>67</b>  |
| <b>Section 02 : Analyse de la structure financière de BATI SARL.....</b>            | <b>72</b>  |
| <b>Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de BATI SARL.....</b>    | <b>91</b>  |
| <b>Conclusion générale.....</b>   | <b>100</b> |
| <b>Bibliographique.....</b>   | <b>101</b> |
| <b>Annexes.....</b>   | <b>103</b> |
| <b>Liste des tableaux.....</b>  | <b>109</b> |
| <b>Liste des figures.....</b>   | <b>111</b> |
| <b>Table des matières.....</b>  | <b>112</b> |

# **Introduction générale**

### INTRODUCTION GÉNÉRALE

Une entreprise peut être définie comme une unité de production juridiquement autonome dont l'objectif est de produire des biens et/ou services à destination de personnes physiques ou morales afin d'en tirer un bénéfice et générer des profits, en réalisant un équilibre de ses comptes de charges et de produits. Elle consomme des ressources (matérielles, humaines, financières, immatérielles et informationnelles).

La transition des entreprises algériennes vers l'économie du marché a pour but de résoudre les problèmes budgétaires de déficit et d'endettement public qui obligent nos entreprises à se redéployer et à multiplier leurs actions pour se développer et parvenir à la pérennité pour la mise à disposition des moyens financiers nécessaires. Le passage d'une économie basée sur la croissance des volumes de production à une économie plus quantitative, basée sur l'efficacité et la rentabilité nécessite une recherche permanente du progrès, celui-ci dépend de la fonction financière qui détient un rôle très important dans l'atteinte des objectifs.

L'évaluation de la structure financière ne peut pas se faire directement à partir du bilan comptable, Ce dernier doit subir des transformations préalables. Par conséquent, nous allons procéder à une analyse financière du bilan comptable. Cette analyse aboutit à l'établissement du bilan financier. L'analyse financière permet de détecter les difficultés auxquelles l'entreprise fait face et de proposer des solutions adéquates. Elle est un outil très important dans la sphère décisionnelle de toute société.

En effet, les entreprises disposent d'une quantité considérable de données grâce à la comptabilité. Ces éléments d'information qu'elles collectent sur leurs activités ne permettent pas de prendre des décisions stratégiques. Ainsi, ils sont repris par l'analyste pour en faire des produits finis utiles pour le décideur. Le principal objectif de l'analyse financière est l'élaboration d'un diagnostic complet de la politique financière suivie par une entreprise et une évaluation de ses performances au cours des derniers exercices.

Afin de voir l'importance de l'analyse financière comme outil d'aide à la décision sur le terrain, et de consolider les connaissances théoriques que nous avons déjà acquises dans nos cursus universitaires, nous avons effectué un stage pratique auprès de l'entreprise BATI

SARL-Bejaia spécialisée dans la fabrication des composants industrialisés notamment l'usage d'isolation, dans le but de mesurer la santé financière de cette entreprise.

Dès lors, l'objectif de notre travail est de tenter d'analyser la structure financière d'une entreprise. Ce qui nous amène à poser la problématique suivante :

### **L'analyse financière contribue-t-elle à l'amélioration de l'entreprise BATI SARL-Bejaia durant la période 2020-2022 ?**

Afin de pouvoir répondre à notre question principale nous nous sommes posés les questions suivantes :

- )] Quels sont les concepts et les fondements théoriques de la structure financière ?
- )] Quels sont les ratios utilisés pour analyser la structure financière de l'entreprise ?
- )] La situation financière de la BATI SARL-Bejaia est-elle équilibrée ou non ?
- )] Est-ce que la BATI SARL-Bejaia est en état de performance à travers ses indicateurs financiers ?

Pour tenter de répondre à ces questions, nous baserons notre réflexion sur les hypothèses suivantes :

- )] L'entreprise BATI SARL-Bejaia est saine financièrement et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.
- )] La rentabilité de la BATI SARL-Bejaia est suffisante pour assurer son autofinancement.
- )] L'entreprise BATI SARL-Bejaia est rentable et solvable.

Pour tenter de répondre à ces questions, en plus de la recherche bibliographique effectuée basée sur la consultation d'un certain nombre d'ouvrages, de mémoires, ainsi que des sites internet, nous avons été amenés, à effectuer un stage pratique au sein de la BATI SARL-Bejaia.

Pour mener à bien notre travail, nous avons structuré notre mémoire en trois chapitres. Le premier traite des notions générales sur l'analyse financière, le deuxième porte sur les instruments de l'analyse financière. Enfin, un dernier chapitre qui constitue notre cas pratique, explique le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de l'entreprise BATI SARL-Bejaia.

# **Chapitre I**

## **Notions générales sur l'analyse financière**

**Chapitre I : Notions générales sur l'analyse financière****Introduction**

L'analyse financière a évolué très vite, Elle est devenue un élément très important dans la politique financière de l'entreprise. L'analyse financière peut s'effectuer grâce à l'ensemble des méthodes et outil qui permettent d'analyser, d'examiner et d'étudier la situation financière passée et future d'une entreprise.

Le but de cette analyse est de fournir, à partir d'informations comptables et financières, une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation et qui doit aider le dirigeant, l'investisseur et le prêteur dans leur prise de décision.

Ce chapitre se compose de trois sections, Dans un premier temps il s'agit de mettre l'accent sur les concepts et les méthodes de base de l'analyse financière, Par la suite, nous nous attarderons sur les sources d'informations. En dernier lieu nous aborderons sur le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel et financier. L'objectif de ce chapitre est d'introduire quelques termes liés à l'analyse financière pour une meilleure compréhension des concepts de l'analyse financière.

**Section 01 : Notions de base sur l'analyse financière**

L'analyse financière est un moyen de traduire la réalité économique et financière de l'entreprise dans un langage commun et de permettre le développement d'outils de suivi de sa performance. Afin de maîtriser ces outils, il est important d'identifier certains concepts sur lesquels se basent les techniques financières.

**1. Historique, définition et objectifs de l'analyse financière**

L'objectif de cette section est d'essayer de cerner et de mieux éclaircir le concept de l'analyse financière ainsi que son importance pour l'entreprise.

**1.1. Historique**

L'analyse financière est apparue à la fin du XIXe siècle et a évolué depuis le milieu du XXe siècle. Au cours des deux dernières décennies, les progrès de technologies de l'information et de la communication ont accru sa portée et sa productivité. Cela a permis de traiter de grandes quantités de données de divers types en peu de temps en utilisant des techniques et des méthodes plus complexes.

**1.2. Définition**

L'analyse financière a été définie différemment par plusieurs auteurs, à des fins d'illustration, on en réservera quelques-unes :

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

En d'autres termes, l'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptable, 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).<sup>2</sup>

**1.3. L'objectif de l'analyse financière**

L'analyse financière a pour objectif d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter les résultats afin d'y prendre les décisions qui impliquent des flux monétaires. Son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une firme, face aux risques auxquels elle est exposée en se servant d'informations et des sources externes.<sup>3</sup>

---

<sup>1</sup>LAHILLE J.P, « l'analyse financière », Edition Dunod, 3eme édition, Paris, 2001, page1

<sup>2</sup>MARION A, « analyse financière concepts et méthodes », Edition Dunod ,4ème édition, paris, 2007, page 01

<sup>3</sup> Refait. M., « L'analyse financière », que -sais-je, P.U.F, Paris, 1994, page.3.

### 1.4. Les utilisateurs de l'analyse financière

Tableau N° 01 : les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs

| Utilisateur  | Objectifs   |
|--|---|
| <b>Dirigeants</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Juger les différentes politiques de l'entreprise.</li> <li>• Orienter les décisions de gestion.</li> <li>• Assurer la rentabilité de l'entreprise.</li> </ul>    |
| <b>Associés</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Accroître la rentabilité des entreprises.</li> <li>• Accroître la valeur dans l'entreprise réduire le risque.</li> </ul>   |
| <b>Salariés</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Assurer la croissance de l'entreprise.</li> <li>• Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.</li> </ul> |
| <b>Prêteurs (établissement financiers, fournisseurs)</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Réduire le risque.</li> <li>• Apprécier la solvabilité.</li> </ul>   |
| <b>Investisseur</b>                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Accroître la valeur de l'entreprise.</li> <li>• Accroître la rentabilité des entreprises.</li> </ul>   |
| <b>Concurrents</b>                                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise.</li> <li>• Apprécier la compétitivité.</li> </ul>  |

Source : COHEN E, « analyse financière », Edition ECONIMICA, 5<sup>ème</sup> édition, paris, 2004, P 56.

### 2. Les étapes de l'analyse financière

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble des informations disponibles surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources. Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- Procéder à l'examen global des états financiers. Cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), les ressources (passifs), les ventes et les bénéfices.
- Etudier l'environnement de l'entreprise (son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital...).
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes.

- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en grande masses et autres.
- Analyser le compte de résultat et calculer « les soldes intermédiaires de gestion » pour expliquer la formation du résultat.
- Enfin, porter un jugement sur la situation financière, formuler des recommandations et prendre des décisions.

Nous présentons plus loin le détail de la démarche proposée pour mener une analyse financière, nous y abordons, notamment un concept novateur introduit récemment dans l'analyse financière : le capital immatériel.

### **3. Les méthodes de L'analyse financière**

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

#### **3.1. La méthode statique ou méthode d'analyse traditionnelle**

Cette méthode repose principalement sur des études du bilan. Elle permet également de mettre en évidence l'impact de la structure financière sur la solvabilité et la rentabilité. L'analyse statique forme le noyau « classique » de l'analyse financière.

#### **3.2. La méthode dynamique ou méthode d'analyse moderne**

Cela remet en cause de manière inhérente l'équilibre des flux financiers en procédant aux ajustements nécessaires et permanents des sources et des emplois de capitaux. Cette conception dynamique est à l'origine des méthodes modernes d'analyse financière utilisées couramment dans les firmes occidentales dont l'outil privilégié est l'analyse des flux synthétisés dans le tableau pluriannuel des flux financiers, appelé également tableau de financement ou tableau des emplois et des ressources.

## Section 02 : Les sources d'information de L'analyse financière

À la clôture de l'exercice et après inventaire, la société présente une synthèse comptable dans les trois états financiers suivants : Le bilan, le compte TCR et les pièces justificatives qui sont des documents et matières indispensables à l'analyse de l'activité et des performances d'une entreprise, également appelés « rapports financiers » ou « documents complet ».

Les états financiers peuvent être définis comme un ensemble complet et indissociable des documents comptables et financiers permettant de donner une image fidèle de la situation financière, de la performance de la variation de la situation de l'entité à la date de clôture des comptes.<sup>4</sup>

### 1. Le bilan comptable

Le bilan peut être défini comme un état récapitulatif des actifs, des passifs (externes =dettes) et des capitaux propres de l'entité à la date de clôture des comptes.<sup>5</sup>

#### 1.1. La structure de bilan

Le bilan est composé de deux unités : **l'actif** et **le passif**.

##### 1.1.1. L'Actif de bilan :

Ressources contrôlées par une entité du fait d'événements passés et dont elle attend des avantages économiques futurs.<sup>6</sup>

L'actif de bilan est composé de deux actifs, **courant** et **non courant**.

**a) L'actif immobilisé (non courant) :** C'est un actif :

-qui est destiné à être utilisé de manière continue pour les besoins des activités de l'entité, tels les immobilisations corporelles ou incorporelles.

-qui sont détenus 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.<sup>7</sup>

Cet actif immobilisé est subdivisé en :

---

<sup>4</sup> TAFIGHOULT R, « le système comptable financier », Edition, 1ere édition, Algérie, 2015, page 25

<sup>5</sup> Idem, page 255

<sup>6</sup> TAFIGHOULET (2015) op.cit. Page 255

<sup>7</sup> TAFIGHOULET (2015) op.cit. Page 255

**• L'écart d'acquisition (ou goodwill)**

L'excédent du coût d'acquisition sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis, à la date de l'opération d'échange.

**• Les immobilisations incorporelles**

Les actifs non identifiés sans substance physique comprennent les actifs incorporels de l'entreprise : brevet, fonds de commerce, droit de bail, marques, les différents logiciels.

**• Les immobilisations corporelles**

Il s'agit principalement des terrains, les constructions (bureau, usines...), le matériel, le mobilier, etc., nécessaire au fonctionnement de l'entreprise.

**• Les immobilisations financières**

Ces titres comprennent principalement des titres et des créances de financement sous forme de prêts d'une durée supérieure à un an, parmi ces titres on trouve les titres de participation, les titres immobilisés.

**• Les immobilisations en cours**

Une immobilisation incorporelle ou corporelle en cours de création : valeur des immobilisations non terminées à la fin de chaque exercice.

**b) L'actif courant**

C'est un actif :

- que l'entité s'attend pouvoir réaliser, vendre ou consommer dans le cadre de son 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 suivant la date de clôture de son exercice ou ;

- qui constitue de la trésorerie dont l'utilisation n'est pas soumise à restriction.<sup>8</sup>

L'actif courant est constitué des éléments suivants :

---

<sup>8</sup> TAFIGHOULET (2015) op.cit. Page 255

• **Les stocks**

Sont les biens détenus par l'entreprise pour être détournés (matières premières) ou vendus (marchandises et produits finis), ils sont évalués à leur coût d'acquisition ou de production mais pas à leur prix de vente.

Dans une entreprise il y a divers types de stocks : stocks de marchandise, des matières premières et fournitures, des produits finis et produits en cours.

• **Les créances**

Celles-ci concernent les ventes, qui constituent un élément central de l'activité de l'entreprise, sont distingués : les créances clients et les autres créances sur clients.

• **Les disponibilités**

Ces postes comprennent l'ensemble des liquidités de l'entreprise : caisse, soldes débiteurs des comptes bancaires.

On résume le bilan actif dans le tableau qui suit :

**Tableau N° 02 : L'actif du bilan**

| Actif   | N    | N                | N   | N-1 |
|---|------|------------------|-----|-----|
|   | Brut | Amorti-provision | Net | Net |
| <b>Actif non courants</b>                     |      |                  |     |     |
| Écart d'acquisition goodwill                  |      |                  |     |     |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>          |      |                  |     |     |
| <b>Immobilisations corporelles</b>            |      |                  |     |     |
| Terrains                                      |      |                  |     |     |
| Bâtiments                                     |      |                  |     |     |
| Autres immobilisations Corporelles            |      |                  |     |     |
| Immobilisations en concession                 |      |                  |     |     |
| <b>Immobilisation en cours</b>                |      |                  |     |     |
| <b>Immobilisations financières</b>            |      |                  |     |     |
| Titres mis en équivalence                     |      |                  |     |     |
| Autres participations et Créances Rattachées  |      |                  |     |     |
| Autres titres immobilisés                     |      |                  |     |     |
| Prêt et autres actifs financiers Non courants |      |                  |     |     |
| Impôts différées actif                        |      |                  |     |     |

|  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|
| <b>TOTAL ACTIF NON COURANTS</b>                        |  |  |  |  |
| <b>Actifs courants</b>                                 |  |  |  |  |
| <b>Stocks et encours créances et emplois assimilés</b> |  |  |  |  |
| Client   |  |  |  |  |
| Autres débiteurs                                       |  |  |  |  |
| Impôts et assimilés                                    |  |  |  |  |
| Autres créances et emplois assimilés                   |  |  |  |  |
| <b>Disponibilités et assimilés</b>                     |  |  |  |  |
| Placements et autres actifs financiers courants        |  |  |  |  |
| Trésorerie   |  |  |  |  |
| <b>Total actif courant</b>                             |  |  |  |  |
| <b>Total général actif</b>                             |  |  |  |  |

Source : RABAH TAFIGHOULT, « le système comptable financier », 1ere édition, Algérie, 2015, page 150.

### 1.1.2. Le Passif de bilan

Le passif de bilan est une obligation actuelle de l'entreprise découlent d'événements passées et leur expiration devrait entraîner une sortie de ressources qui incarnent les intérêts économiques de l'entreprise, ce dernier se compose de :

- **Capitaux propres**

Équivalent à un don en nature ou en espèces d'une entreprise. Saisissez les éléments de capitaux propres, les réserves et le résultat net.

- **Passifs non courants**

Correspond les emprunts et dettes financière et les autres dettes non courantes que l'entreprise doit payer pendant plus d'un an.

- **Passifs courants**

Enregistrent les dettes fournisseurs, impôts, les autres dettes courantes et la trésorerie passive que l'entité doit régler dans un délai d'un an.

On résume le passif du bilan dans ce tableau :

Tableau N° 03 : Le passif de bilan

| Passif   | Note | N | N-1 |
|--|------|---|-----|
| <b>Capitaux propres</b>                        |      |   |     |
| Capital émis                                   |      |   |     |
| Capital non appelé                             |      |   |     |
| Primes et réserves - réserve consolidées (1)   |      |   |     |
| Écarts de réévaluation                         |      |   |     |
| Écart d'équivalence (1)                        |      |   |     |
| Résultat net - résultat net part du groupe (1) |      |   |     |
| Autres capitaux propres-report à nouveau       |      |   |     |
| Part de la société consolidant (1)             |      |   |     |
| Part des minoritaires (1)                      |      |   |     |
| <b>Total</b>                                   |      |   |     |
| <b>Passifs non courants</b>                    |      |   |     |
| Emprunts et dettes financières                 |      |   |     |
| Impôts (diffères et provisionnés)              |      |   |     |
| Autres dettes non courantes                    |      |   |     |
| Provisions et produits constatés d'avance      |      |   |     |
| <b>Total passifs non-courants</b>              |      |   |     |
| <b>Passifs courants</b>                        |      |   |     |
| Fournisseurs et comptes rattachés              |      |   |     |
| Impôts   |      |   |     |
| Autres dettes                                  |      |   |     |
| Trésorerie passif                              |      |   |     |
| <b>Total passifs courants</b>                  |      |   |     |
| <b>Total général passif</b>                    |      |   |     |

Source : RABAH TAFIGHOULT, le système comptable financier. 1ere édition, Algérie, 2015, page 151.

## **2. Le tableau des comptes de résultat**

Le compte du résultat est une analyse dynamique retraçant l'activité durant tout l'exercice. Il a pour finalité d'indiquer comment les résultats ont été obtenus. Il est constitué par les comptes des charges, des produits et les soldes intermédiaires de gestion.

### **2.1. Définition**

Il existe plusieurs définitions de compte de résultat, on retient à titre explicatif la définition suivante : « Le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entité au cours de l'exercice. IL ne tient pas compte de la date d'encaissement ou de décaissement. Il fait apparaître par différence le résultat net de l'exercice : bénéfice/profit ou perte ». <sup>9</sup>

### **2.2. Structure de compte de résultat**

Le compte de résultat est structuré des charges et des produits qui sont divisés en trois catégories symétriques (exploitation, financière, exceptionnelle).

#### **2.2.1. Les produits**

C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme d'entrées ou l'accroissement d'actifs ou de diminutions de passifs. Ils ont pour effet d'augmenter les capitaux propres autrement que par des augmentations provenant des apports des participants aux capitaux propres. <sup>10</sup>

##### **a ) Les produits d'exploitations**

IL s'agit des ressources générées par le fonctionnement normal de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitations...).

##### **b) Les produits financiers**

Il s'agit des revenus financiers des investissements actualisés et des reprises de provisions.

##### **c) Les produits exceptionnels**

Il s'agit essentiellement de produits résultant de la vente d'actifs.

---

<sup>9</sup>MINISTÈRE DES FINANCES, « Annexe n°1 portant le système comptable financier, Journal officiel de la république algérienne n°19, du 25 mars 2009, P.21

<sup>10</sup>TAZDAIT A, « Maitrise de système comptable financier », Edition ACG, 1er édition, Alger, 2009, page81.

### 2.2.2. Les charges

Il fait référence à une réduction des avantages économiques tout au long de l'années sous forme de consommation, de sortie ou de réduction d'actifs, ou de création de passifs. Celles-ci ont pour effet de réduire le capital autrement que par des distributions aux actionnaires.

#### a) Les charges d'exploitations

Il s'agit des coûts induits par l'activité normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts...).

#### b) Les charges financières

Il s'agit des rabais accordés, des pertes de change, des moins-values sur cession de valeurs mobilières de placement et surtout des taux d'intérêts sur les emprunts.

#### c) Les charges exceptionnelles

Il s'agit des dépenses hors gestion courante de l'entreprise qui concernent soit des opérations de gestion, soit des opérations en capital.

Le compte de résultat se représente dans les deux tableaux suivants en suivant deux catégories, par nature et par fonction :

**Tableau N°04 : Présentation compte de résultat par nature**

| Désignation                                | Note | N | N-1 |
|--|------|---|-----|
| Chiffre d'affaires                         |      |   |     |
| Variation stock produits finis et en cours |      |   |     |
| Production immobilise                      |      |   |     |
| Subvention d'exploitation                  |      |   |     |
| <b>Production de l'exercice</b>            |      |   |     |
| Achats consommés                           |      |   |     |
| Services extérieurs et autre               |      |   |     |
| Consommation                               |      |   |     |

|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
| <b>Consommations de l'exercice</b>   |  |  |  |
| <b>Valeur ajoutée d'exploitation (1-2)</b>   |  |  |  |
| Charge de personnel  |  |  |  |
| Impôt, taxes et versements assimilés   |  |  |  |
| Autres produits opérationnels  |  |  |  |
| Autres charges opérationnelles Dotations aux amortissements et aux provisions                  |  |  |  |
| <b>Résultat opérationnel</b>   |  |  |  |
| Produits financiers Charges financières  |  |  |  |
| <b>Produits financier</b>  |  |  |  |
| <b>Résultats ordinaires avant impôts (5+6)</b>   |  |  |  |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires Impôt différés (variations) sur résultats ordinaires |  |  |  |
| <b>Totale des produits des activités ordinaires</b>  |  |  |  |
| <b>Résultat net des activités ordinaires</b>   |  |  |  |
| Éléments extraordinaires produits  |  |  |  |
| Éléments extraordinaires charges   |  |  |  |
| <b>Résultats extraordinaires</b>   |  |  |  |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>  |  |  |  |
| Part dans les résultats nets des sociétés mise en équivalence (1)                              |  |  |  |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>  |  |  |  |
| Dont Part des minoritaires (1)   |  |  |  |
| Part du groupe (1)   |  |  |  |

Source : RABAH TAFIGHOULT, le système comptable financier. 1ere édition, Algérie 2015, page 153.

Tableau N° 05 : Présentation compte de résultat par fonction

| Élément  | Note | N | N-1 |
|--|------|---|-----|
| Chiffres d'affaires  |      |   |     |
| Coût des ventes  |      |   |     |
| <b>Marge brute</b>   |      |   |     |
| Autres produits opérationnels  |      |   |     |
| Coûts commerciaux  |      |   |     |
| Charges administratives  |      |   |     |
| Autres charges opérationnelles   |      |   |     |
| <b>Résultat opérationnel</b>   |      |   |     |
| Fournir le détail des charges par nature<br>(Frais de personnel, dotations aux amortissements) |      |   |     |
| Produits financiers  |      |   |     |
| Charges financières  |      |   |     |
| <b>Résultat ordinaire avant impôt</b>  |      |   |     |
| Impôts exigibles sur les résultats ordinaires  |      |   |     |
| Impôts différés sur résultat ordinaires (variations)   |      |   |     |
| <b>Résultat net des activités ordinaire</b>  |      |   |     |
| Charges extraordinaires  |      |   |     |
| Produits extraordinaires   |      |   |     |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>  |      |   |     |
| Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)                             |      |   |     |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé (1)</b>  |      |   |     |
| Dont part des minoritaires (1)   |      |   |     |
| Part du groupe (1)   |      |   |     |

Source : RABAH TAFIGHOULT, le système comptable financier. 1ère édition, Algérie 2015, page 153.

### 3. Les annexes

L'annexe rassemble tous les éléments d'information complémentaire à la comptabilité.

#### 3.1. Définition de l'annexe

L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan.<sup>11</sup>

#### 3.2. Les objectifs de l'annexe

L'annexe est un document comptable explicatif du bilan et du compte du résultat qui a pour objectif de :

- Inclure des informations supplémentaires qui facilitent la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.
- Fournir des informations adéquates concernant la comptabilité de l'entreprise.
- Contenir des informations comptables, telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

**4. Autres documents :** Les autres états financiers sont :

#### 4.1. Le tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie est défini selon plusieurs auteurs, on retient la définition suivante : c'est un document qui explique l'évolution au cours de l'exercice, des ressources de l'entreprise et de l'emploi qui on a été fait, en faisant ressortir la variation de trésorerie.<sup>12</sup>

##### 4.1.1. Les flux liés aux cycles d'exploitation

Ce sont notamment les flux d'exploitation qui donnent lieu systématiquement à des décalages d'encaissement et de paiement. Ces décalages créent le besoin en fonds de roulement.

##### 4.1.2. Les flux de répartition

Les flux de répartition se compose de frais et produits financiers, dividende, frais de participation, impôt sur les bénéfices.

---

<sup>11</sup>GRANDGUILLOT B, F, « L'essentiel de l'analyse financière » Edition GUALINO, 12<sup>ème</sup> édition, paris 2014/2015, page 37.

<sup>12</sup> EGLEM J-Y., PHILIPS A., RAULUT Ch., « analyse comptable et financière », Edition Dunod, 19<sup>ème</sup> édition, paris, 2005, p150

### 4.1.3. Les flux d'investissement

Acquérir au prix coutant et revendre au prix de vente.

### 4.1.4. Les flux de financement

Les flux de financements se compose de variations de capital, montant des emprunts hors primes de remboursement, remboursement d'emprunt.

### 4.1.5. La structure du tableau des flux de trésorerie

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles sont présentés soit par une méthode directe soit par une méthode indirecte :

a) **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 ;
- À rapprocher ce flux de trésorerie net du résultat avant impôt de la période considérée.

**Tableau N° 06 : Tableau des flux trésorerie par méthode directe :**

| Libelle   | N | N-1 |
|---|---|-----|
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>             |   |     |
| Encaissements reçus des clients   |   |     |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel                               |   |     |
| Intérêts et autres frais financiers payés                                     |   |     |
| Impôts sur le résultat payés et autres versements au profit de l'état         |   |     |
| <b>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</b>                      |   |     |
| Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires                         |   |     |
| <b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</b>     |   |     |
| <b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)</b>    |   |     |
| Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles |   |     |

|  |  |  |
|--|--|--|
| Encaissement sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles         |  |  |
| Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières                     |  |  |
| Encaissements sur cession d'immobilisations financières                          |  |  |
| Intérêts encaissés sur placements financiers                                     |  |  |
| Dividendes et quote-part de résultat reçus                                       |  |  |
| <b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)</b>       |  |  |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                 |  |  |
| Encaissement suite à l'émission d'actions  |  |  |
| Dividendes et autres distributions effectuées                                    |  |  |
| Encaissements provenant d'emprunts   |  |  |
| Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées                          |  |  |
| Avance de trésorerie reçue groupe  |  |  |
| Versements effectués au groupe   |  |  |
| <b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>         |  |  |
| Incidence des variations des taux de change sur la liquidité et quasi-liquidités |  |  |
| <b>Variation de la trésorerie de la période (A+B+C)</b>                          |  |  |
| <b>Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>        |  |  |
| <b>Trésorerie et équivalent de trésorerie la clôture de l'exercice</b>           |  |  |
| <b>Variation de la trésorerie de la période</b>                                  |  |  |

Source : RABAH TAFIGHOULT, le système comptable financier. 1ère édition, 2015, page 157.

**b) La méthode indirecte** : consiste à ajouter le résultat net de l'exercice en tenant compte :

- Des effets des transactions sans influence sur la trésorerie (amortissements, variations, client, stock, variations fournisseurs...) ;
- Des décalages ou des régularisations (impôts différés...) ;
- Des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ou de financement (plus ou moins-values de cession...), ces flux étant présentés distinctement.<sup>13</sup>

**Tableau N° 07 : Tableau des flux trésorerie par méthode indirecte**

| Élément   | Note | N | N-1 |
|---|------|---|-----|
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>   |      |   |     |
| Résultat net de l'exercice  |      |   |     |
| Ajustement pour :   |      |   |     |
| -Amortissements et provisions                                       |      |   |     |
| -Variation des impôts différés                                      |      |   |     |
| -Variation des stocks   |      |   |     |
| -Variation des clients et autres créances                           |      |   |     |
| -Variation des fournisseurs et autres dettes                        |      |   |     |
| -Plus ou moins-value de cession, nettes d'impôts                    |      |   |     |
| <b>Flux de trésorerie générés par l'activité (A)</b>                |      |   |     |
| <b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement</b> |      |   |     |
| Décaissement sur acquisition d'immobilisations                      |      |   |     |
| Encaissement sur cession d'immobilisations                          |      |   |     |
| Incidence des variations de périmètre de consolidation (1)          |      |   |     |

<sup>13</sup>MINISTRE DES FINANCES, juillet 2006 Op.cit., p.41.

|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>       |  |  |  |
| <b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financement</b>        |  |  |  |
| Dividendes versés aux actionnaires                                       |  |  |  |
| Augmentation de capital en numéraire                                     |  |  |  |
| Émission d'emprunts  |  |  |  |
| Remboursements d'emprunts  |  |  |  |
| <b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b> |  |  |  |
| <b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>                     |  |  |  |
| Trésorerie d'ouverture   |  |  |  |
| Trésorerie de clôture  |  |  |  |
| Incidence des variations de cours des devises (1)                        |  |  |  |
| <b>Variation de trésorerie</b>   |  |  |  |

Source : RABAH TAFIGHOULT, le système comptable financier. 1ere édition ,2015, page 158.

#### 4.2. Le tableau de variation des capitaux

L'état de variation des capitaux propres présente une analyse des mouvements ayant affecté chacune des rubriques constituant les capitaux propres de la société au cours de l'exercice.

Les informations minimales à présenter dans cet état concernant les mouvements liés :

- Au résultat net de l'exercice ;
- Aux changements de méthode comptable et aux corrections d'erreurs dont l'impact est directement enregistré en capitaux propres ;
- Aux autres produits et charges comptabilisés directement dans les capitaux propres dans le cadre de correction d'erreurs significatives ;
- Aux opérations en capital (augmentation, diminution, remboursement... ) ;
- Aux distributions de résultat et affectations décidés au cours de l'exercice.
- 

Le tableau ci-dessous est le tableau d'état de variation des capitaux propres :

Tableau N° 08 : État de variation des capitaux propres

| Élément   | Note | Capital Social | Prime D'émission | Écart D'évaluation | Écart De Réévaluation | Réserve Et Résultat |
|---|------|----------------|------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|
| <b>Solde au 31décembre N-1</b>  |      |                |                  |                    |                       |                     |
| Changement de méthode comptable<br>Correction d'erreurs significatives<br>Réévaluation des immobilisations<br>Profits ou pertes non comptabilisés<br>Dans le compte de résultats<br>Dividendes payés<br>Augmentation de capital<br>Résultat net de l'exercice |      |                |                  |                    |                       |                     |
| <b>Solde au 31décembre N-1</b>  |      |                |                  |                    |                       |                     |
| Changement de méthode comptable<br>Correction d'erreurs significatives<br>Réévaluation des immobilisations<br>Profit ou pertes non comptabilisés<br>Dans le compte de résultat<br>Dividendes payés<br>Augmentation de capital<br>Résultat net de l'exercice   |      |                |                  |                    |                       |                     |
| <b>Solde au 31décembre N</b>  |      |                |                  |                    |                       |                     |

Source : RABAH TAFIGHOULT, le système comptable financier. 1ere édition, 2015, page 159.

### Section 03 : Élaboration des documents financiers

Dans cette section, on va essayer d'expliquer le mécanisme d'élaboration du bilan fonctionnel et du bilan financier.

#### 1. Le Passage de bilan comptable au bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est une reformulation du bilan comptable. Pour passer d'un poste à un autre, permettre la désignation de postes spécifiques selon la terminologie issue de la vision fonctionnelle, inclure certains éléments qui ne font normalement pas partie du bilan et certains postes doivent être reformulés.

##### 1.1. Définition de bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stocks d'emploi et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux : le cycle d'investissement, le cycle de financement et le cycle d'exploitation. Les éléments d'actif sont évalués à leur valeur d'origine. L'analyse fonctionnelle est surtout orientée vers une analyse endogène de la situation économique et financière de l'entreprise.<sup>14</sup>

##### 1.2. Les objectifs de bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel a pour objectif de représenter les flux de ressources et emplois accumulés par l'entreprise depuis sa création, donc le bilan fonctionnel permet :

- D'apprécier la structure financière fonctionnelle de l'entreprise ;
- D'évaluer les besoins financiers et le type de ressource dont dispose l'entreprise ;
- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différents masses du bilan classés par fonction et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- De permettre la prise de décision ;
- D'apprécier le risque de défaillance.<sup>15</sup>

---

<sup>14</sup>CHIHA. K, « Finance d'entreprise », Edition HOUMA, Alger 2009, page 55.

<sup>15</sup>GRANDEGUILLOT B (2000) op.cit., page 107

### **1.3. Le contenu d'un bilan fonctionnel**

La construction du bilan fonctionnel se fait à partir des données brutes trouvées dans le bilan comptable.

Le bilan fonctionnel permet de déterminer comment est financé l'investissement et l'exploitation.

#### **1.3.1. Le cycle de financement**

Lorsque l'on parle de cycle de financement dans le bilan fonctionnel, cela fait intervenir la notion de ressources stables de l'entreprise sont celles à long terme. On y retrouve :

- Les capitaux propres ;
- Les amortissements et les dépréciations de l'actif (correspondant à des ressources puis q il s'agit de capitaux qui concourent au réinvestissement de l'actif) ;
- Les dettes à long terme (emprunts bancaires...).

#### **1.3.2. Le cycle d'investissement**

Le cycle d'investissement en équilibre fonctionnel intègre la notion d'emploi stable. Les emplois stables de l'entreprise sont ceux à long terme. On y retrouve l'immobilisation (leurs valeurs d'achats). Les ressources stables doivent à priori financer ses emplois stables.

#### **1.3.3. Le cycle d'exploitation**

Le cycle d'exploitation dans le bilan fonctionnel comprend les termes d'actif et le passif courants concerne le stockage, les créances clients et les dettes fournisseurs. Ses opérations interviennent dans un cycle court car les stocks sont voués à être vendus, les créances et les dettes à être réglées.

### **1.4. Retraitements et les reclassements de bilan fonctionnel**

La réalisation d'un bilan fonctionnel suppose quelques ajustements et corrections sur les données du bilan comptable pour effacer les préoccupations purement comptables quand elles diffèrent sensiblement des préoccupations de l'analyste financier, ainsi ces retraitements et ces reclassements peuvent se résumer de la façon suivante :

**a) Emplois stables de l'actif immobilisé comptable :** il convient :

- De retrancher le capital souscrit non appelé.
- De rajouter les actifs mis à la disposition de l'entreprise par contrat de crédit-bail.

- De retrancher les frais d'établissement puisque ce sont des valeurs fictives.
- De retrancher les primes de remboursement des obligations.
- De rajouter les charges à répartir sur plusieurs exercices (ce sont des charges différées qui affectent plusieurs exercices).

**b) Les emplois d'exploitation :** Les emplois d'exploitation regroupent :

- L'ensemble des stocks.
- Avances et acomptes versés puisque c'est des créances de stocks.
- Clients et comptes rattachés.
- Effets escomptés non échus (effets de commerce remis à la banque avant la date d'échéance) à réintégrer dans les créances d'exploitation (information donnée dans l'annexe).
- Charges constatés d'avance (reclassement par défaut).
- Les autres créances.
- Avances d'exploitation : il faut déduire la créance IBS qui sera classée en créances hors exploitation.

**c) Les emplois hors exploitation :** Ils comprennent :

- Les autres créances faute de précision.
- Capital souscrit appelé non versé.
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices faute de précision.
- Les créances sur immobilisations.
- Les valeurs mobilières de placement.
- Créances diverses hors exploitation.

**d) Actif de trésorerie :** Elle s'appelle aussi trésorerie positive et elle regroupe :

- Les disponibilités.
- Intérêts courus non échus sur prêts et créances.

#### **1.4.1. Les opérations de retraitement**

Afin de réaliser l'analyse fonctionnelle du bilan, certains éléments du bilan comptable doivent faire l'objet de reclassements ou retraitement selon les informations complémentaires fournies en annexes.

On résume ça dans le tableau qui suit :

Tableau N° 9 : Retraitements liées au bilan fonctionnel

| Poste  | Retraitements  |
|--|--|
| Amortissement et dépréciations                             | Éliminé de l'actif<br>Ajouts aux ressources propres  |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices                 | Éliminé de l'actif<br>Déduite des capitaux propres   |
| Primes de remboursement et des obligations                 | Éliminé de l'actif<br>Retranché des fond propres   |
| Actionnaire- capital non appelée                           | Retranché des dettes financiers (comptes bloqués)<br>Ajouts aux dettes à court terme (dépôts temporaire) |
| Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque | Retranché des dettes financières<br>Ajouts aux dettes cycliques  |
| Comptes courants d'associé créditeur                       | Retranché des immobilisations financières<br>Ajouts aux créances circulantes (créance diverse)           |
| Intérêts courus sur emprunt                                | Ajouts à l'actif circulant (créances d'exploitation)<br>Ajouts aux dettes circulants                     |
| Intérêts courus sur créances immobilisées                  | Valeurs d'origine de l'élément d'actif Est ajoutée aux immobilisations                                   |
| Effets escomptés non échus et créances cédées non échues   | L'équivalent des amortissements est ajouté aux fonds propres   |
| Location-financements                                      | L'équivalent de la partie non amortie est ajouté aux dettes financières                                  |

Source : CHIHA K, « Finance d'entreprise », édition Houma, Alger, 2009. Page 16.

## 2. La structure de bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est composé de deux parties :

**a) les ressources** : sont organisés comme suit :

-**Les ressources stables** : ce sont des ressources destinées à rester longtemps dans l'entreprise (Capitaux propres auxquels il faut ajouter la partie des dettes à rembourser à plus d'un an).

- **Les ressources à court terme** : passif circulant d'exploitation et passif circulant hors exploitation (Fournisseurs, impôts, charges sociales à payer).

- La trésorerie passive.

**b) Les emplois** : sont organisés de la manière suivante :

- **Les emplois stables** : qui sont des éléments du patrimoine de l'entreprise destinés à rester dans l'entreprise (Actif immobilisé).

- **Les emplois à court terme** : qui comprend l'actif circulant d'exploitation et l'actif circulant hors exploitation (Créances clients, stocks, impôts à récupérer).

- La trésorerie d'actif.

### 2.1. Présentation du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel se représente comme suit :

**Tableau N° 10 : Présentation de bilan fonctionnel**

| <b>Emplois</b>   | <b>Ressources</b>  |
|--|--|
| <b>Emplois stables (E.S)</b>                           | <b>Ressources stables (R.S)</b>  |
| -Actif immobilisé brut                                 | -Capitaux propres  |
| -Immobilisations incorporelles                         | -Provision pour risques et charges   |
| -Immobilisations corporelles                           | -Amortissement et provision de l'actif   |
| -Immobilisations financières (intérêts courus déduits) | -Dettes financières (à l'exception des Concours bancaires courants, des soldes |
| -Charges à répartir sur plusieurs exercices            | Créditeurs de banques et des intérêts  |
| -Primes de remboursement des obligations               | Courus)  |

|  |  |
|--|--|
| <p><b>Actif circulant d'exploitation (A.C.E)</b></p> <p>-Stocks</p> <p>-Avances et acomptes versés -<br/>Avances pour compte -Avances<br/>d'exploitation</p> <p>-Créances clients</p> <p>-Créances fiscales (sauf I.B.S)</p> <p>-Charges constatées d'avance</p> | <p><b>Dettes d'exploitation ou passif<br/>Circulant d'exploitation (P.C.E)</b></p> <p>-Avances et acomptes reçus</p> <p>-Avances commerciales</p> <p>-Dettes fournisseurs</p> <p>-Dettes fiscales (sauf I.B.S) et sociales</p> <p>-Produit constatés d'avances</p> |
| <p><b>Actif circulant d'exploitation (A.C.E)</b></p> <p>-Stocks</p> <p>-Avances et acomptes versés -<br/>Avances pour compte -Avances<br/>d'exploitation</p> <p>-Créances clients</p> <p>-Créances fiscales (sauf I.B.S)</p> <p>-Charges constatées d'avance</p> | <p><b>Dettes hors exploitation ou passif<br/>Circulant hors exploitation</b></p> <p>-Dettes<br/>diverses -</p> <p>Intérêt courus -</p> <p>Dettes d'I.B. S</p> <p>-Dettes sur immobilisations</p> <p>-Dettes envers associés et sociétés</p> <p>Apparente</p>       |
| <p><b>Actif trésorerie (A.T)</b></p> <p>-Disponibilités</p>  | <p><b>Passif trésorerie (P. T)</b></p> <p>-Concours bancaires courants et soldes<br/>Créditeurs de banques</p>   |

Source : Barreau J., « Gestion Financière, Manuel application », édition Dunod, 13<sup>ème</sup> édition, Paris, 2004, p.151

## 2.2. Intérêts du bilan fonctionnel

Les intérêts d'établir un bilan fonctionnel sont :

- Visualiser les équilibres fondamentaux.
- Calculer les agrégats de l'équilibre du bilan.

- Vérifier le niveau d'endettement et d'autonomie financière de l'entreprise.
- Évaluer les capitaux nécessaires à l'activité.
- Mesurer la rentabilité des fonds investis.
- Adapter le bilan à la structure du tableau de financement.

### **3. Le bilan financier**

Après avoir étudié le bilan fonctionnel, il convient par la suite d'étudier également le bilan financier.

#### **3.1. Définition**

Le bilan financier est un bilan organisé en vue d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier le risque de faillite à court terme le bilan financier à la fois sur une conception patrimoniale de l'entreprise et sur des critères de classement des postes du bilan qui accèdent une large place à la notion de liquidité et d'exigibilité et à la distinction entre les éléments à plus d'un an et a moins d'un an.<sup>16</sup>

#### **3.2. Les objectifs du bilan financier**

Certaines de ses objectifs sont :

- D'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme. Dans ce bilan les rubriques sont basées sur le critère de liquidité (Actif) et d'exigibilité (passif).
- D'informer les actionnaires et les tiers sur la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- D'évaluer sur la situation financière et les performances de l'entreprise.

#### **3.3. Le rôle du bilan financier**

Le bilan financier permet :

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise : les postes de bilan financier sont évalués, si possible, à leur valeur vénale ;
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses de bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture de passif exigible par les actifs liquides ;
- D'évaluer la liquidité du bilan : capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes moins d'un an à l'aide de son actif circulant a moins d'un an ;

---

<sup>16</sup> VERNIMEN. P, « Finance de l'entreprise », Edition Dalloz, 2ème édition. Paris, 1996, p 42

➤ D'estimer la solvabilité de l'entreprise (l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes ?), de permettre la prise de décision.

### ➤ 3.4. Structure du bilan financier

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

#### 3.4.1. 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.

**a) l'actif fixe :** Cet élément est présent comme immobilisations (VI) et comprend des biens ou des valeurs destinées à rester durablement sous la même forme dans l'entreprise. Ces éléments sont principalement représentés par des immobilisations corporelles, incorporelles et financières.

**b) l'actif circulant :** Il comprend tous les éléments qui interviennent dans le cycle d'exploitation de l'entreprise. Cet élément contient la valeur d'exploitation, la valeur réalisée et la somme des valeurs disponible.

❖ **Les valeurs d'exploitation (VE) :** L'entreprise constitue un stock outil pour faire face aux irrégularités de la consommation et du rapprovisionnement, ce stock de « sécurité » correspond à une immobilisation et à ce titre il figure dans l'actif immobilisé.

❖ **Les valeurs réalisables (VR) :** Regroupent l'ensemble des créances clients et comptes rattaché à court terme.

❖ **Les valeurs disponibles (VD) :** Ce sont des valeurs facilement convertibles en espèces. Ces liquidités sont les avoirs en espèces, les dépôts en banque, les chèques à encaisser et les effets escomptés.

#### 3.4.2. Les compositions du passif (Les ressources)

Les comptes du passif peuvent être regroupés sous deux catégories : Les capitaux permanents et le passif circulant selon le degré de d'exigibilité croissante.

**a) Les capitaux permanents :** ils regroupent :

❖ **Les fonds propres (FR) :** Représentent les fonds détenus par une société. Ce poste inclus le capital social, les diverses 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 et moyen terme consentis par l'entreprise.

b) **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.

Le bilan financier est structuré dans le tableau n° 11 suivants :

**Tableau N° 11 : la structure du bilan financier**

| Actif                     |     |         |    |    | Passif                    |         |
|---------------------------|-----|---------|----|----|---------------------------|---------|
| Emplois                   | VNC | V. réel | +V | -V | Ressources                | Montant |
| <u>Valeur immobilisée</u> |     |         |    |    | <u>Capitaux permanant</u> |         |
| <u>Actif circulant</u>    |     |         |    |    | Fonds propres             |         |
| V. d'exploitation         |     |         |    |    | DLMT                      |         |
| V. réalisable             |     |         |    |    | <u>DCT</u>                |         |
| V. disponible             |     |         |    |    |                           |         |
| <b>TOTAL ACTIF</b>        |     |         |    |    | <b>TOTAL PASSIF</b>       |         |

Source : PIERRE VERNIMEN, « Finance de l'entreprise », édition DALLOZ, Paris, 1991, page 61

#### 4. Le passage de bilan comptable au bilan financier

Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite deux séries de retraitements : en premier lieu, cette transition nécessite de définir au plus juste des emplois et des ressources importantes exercées par la société à la date de clôture. En second lieu, certains reclassements préalables sont nécessaires si nous voulons postuler les outils d'analyse financière pour les bilans a structure comptable n'est pas strictement conforme à l'application cohérente de critères financiers appropriés.

#### 4.1. Les retraitements des postes du bilan comptable

Pour passer au bilan financier, il faut procéder par le retraitement de certains postes du bilan comptable. Ce dernier consiste à reclasser les postes de l'actif par degré de liquidité et les postes du passif par degré d'exigibilité.

##### 4.1.1. Les retraitements de l'actif

Certains retraitements largement pratiqués aujourd'hui permettant de corriger le bilan comptable afin de parvenir à un bilan corrigé plus proche de la réalité économique et qualifié pour cette raison le bilan financier.

###### a) L'actif fictif

Les actifs fictifs sont des éléments qui doivent figurer dans le bilan d'une entreprise du fait des conventions comptables, par ailleurs ils n'ont pas de valeur patrimoniale ou de valeur vénale. En effet ces éléments sont à éliminer de l'actif. En contrepartie, ils doivent être réduits des capitaux propres.

Les actifs fictifs sont des coûts d'activité capitalisés aux fins de répartition. Ces éléments sont combinés comme suit :

- ✓ Les frais d'établissement.
- ✓ Les charges à répartir sur plusieurs exercices.
- ✓ Le rapport à nouveau.
- ✓ Les primes de rendement des obligations.

###### b) Les autres retraitements de l'actif

❖ **Actionnaires, capital souscrit non appelé** : en cas de liquidation, le capital souscrit non appelé sera appelé tout de suite par le liquidateur. En conséquence le capital souscrit non appelé doit être reclassé dans les créances à moins d'un an à l'actif de bilan.

❖ **Le fonds de commerce** : il est

- Éliminer de l'actif du bilan.

- Retranché des capitaux propres au passif du bilan.

❖ **Les valeurs mobilières de placement** : leur montant net figure très souvent avec les disponibilités.

❖ **Les effets escomptés non échus** : il est :

-Réintégrer aux créances à moins d'un an à l'actif de bilan.

- Réintégrer également par leur contrepartie aux dettes à moins d'un an (soldes créditeur des banques).

#### 4.1.2. Les retraitements du passif

❖ **Les dividendes à payer** : le bilan liquidité doit être établi après répartition du bénéfice. Il en résulte que les distributions doivent être :

- Retranchées de résultat de l'exercice.

- Ajoutées aux dettes à moins d'un an.

❖ **Les dettes fiscales latentes** : Certains postes des capitaux propres devront être plus tard, réintégrés au résultat fiscal. Ce sont notamment :

- Les subventions d'investissement ;

- Les provisions pour hausse des prix ;

- Les amortissements dérogatoires.

Ces postes supportant l'impôt sur les bénéfices, ainsi les dettes fiscales latentes doivent faire l'objet du retraitement suivant :

- L'impôt latent est retranché des capitaux propres.

- L'impôt latent est ajouté aux dettes à plus d'un an.

❖ **Les provisions pour risques et charges** : Ces provisions représentent des dettes probables. On doit les inscrire soit dans les dettes à plus d'un an, soit dans les dettes à moins d'un an, en étudiant cas par cas, la date vraisemblable de réalisation du risque ou de la charge.

Les provisions pour risques et charges sont donc en fonctions de leur échéance :

- Éliminées du poste provisions pour risques et charges qui figurait dans les capitaux propres.

- Ajoutées aux dettes à plus d'un an, ou aux dettes à moins d'un an.

❖ **Les comptes courants d'associés** : Les comptes courants d'associés sont transférés des dettes financières au capitaux propres s'ils sont bloqués ou stable. Ils sont donc :

- Éliminés des dettes financières,
- Ajoutés aux capitaux propres.

- ❖ **L'écart de conversion passif** : représente un gain de change latent qui a déjà supporté l'impôt sur les bénéfices. Il doit être reclassé dans les capitaux propres.
- ❖ **Les produits constatés d'avance** : figurent dans l'état des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice. Ils sont reclassés dans les dettes à plus d'un an ou dans les dettes à moins d'un an selon leur échéance.

**4.2. Les reclassements des postes du bilan comptable** : il faut tenir compte des échéances.

- ❖ **Au passif** : nous devrions tenir compte du degré d'exigibilité croissante de postes.
- ❖ **À l'actif** : les reclassements portent sur la distinction entre immobilisation à plus d'un an ou à moins d'un an.

#### **4.2.1. Les glissements de l'actif immobilisé vers l'actif circulant**

Certains éléments, même si leur durée d'utilité est courte, sont comptabilisés en immobilisations car ce sont des éléments matériels et financiers d'investissements qui s'inscrivent dans le cycle « long » d'une entreprise. Ces éléments devront être reclassés dans l'actif circulant.

#### **4.2.2. Les glissements de l'actif circulant vers l'actif immobilisé**

Certains éléments sont au contraire comptabilisés à l'actif circulant du bilan comptable parce qu'ils relèvent du cycle d'exploitation ou de la gestion de la trésorerie à court terme, alors que leur échéance est stipulée à plus d'un an. Ces éléments devront être reclassés parmi les actifs immobilisés du bilan financier.

#### **4.2.3. Les reclassements des capitaux propres vers dettes**

De côté du passif, certains montants présentés comme capitaux propres correspondant en fait à des dettes latentes et doivent donc être reclassés, selon le cas, en dette à moyen et long terme ou en dettes à court terme.

#### **4.2.4. Les reclassements divers affectant la structure de passif**

Il convient d'isoler tous les engagements à plus d'un an qui devront être regroupés en capitaux permanents, quelle que soit leur nature ou leur origine.

**Conclusion**

Dans ce chapitre nous avons présenté le cadre théorique de l'analyse financière, nous avons aussi présenté les supports de base d'analyse financière tel que le (bilan, le tableau de compte de résultat, l'état de variations des capitaux propres, les annexes), et l'importance du passage de bilan comptable qui contient les informations comptables vers le bilan fonctionnel et financier qui reflète la réalité.

Les états financiers sont les éléments de base de l'analyse financière, cette dernière doit utiliser toutes les sources d'informations susceptibles d'éclaircir les caractéristiques financières de l'entreprise.

L'objet donc de l'analyse financière est de faire le point sur la situation de l'entreprise en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses. Ainsi, les orientations de l'analyse financière seront fortement influencées par les contraintes majeures de l'entreprise. De même, ces orientations dépendent à la fois des objectifs poursuivis dans l'analyse et des positions des différents utilisateurs.

# **Chapitre II**

## **Les instruments de l'analyse financière**

**Introduction**

L'analyse financière consiste en un examen approfondi des comptes d'une entreprise et de ses perspectives, afin de fournir une évaluation de celle-ci, destinée la plupart du temps à d'actuels ou de possibles futurs actionnaires.

Le but de cette analyse est de fournir, à partir d'informations d'origines diverses, une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation et qui doit aider le dirigeant, l'investisseur et le prêteur dans leur prise de décision. Les aspects les plus souvent étudiés sont la **profitabilité**, la **solvabilité** et la **liquidité** de l'activité.

Ce chapitre est subdivisé en trois sections. La première section présente l'analyse des indicateurs financiers par le fonds de roulement, besoin en fonds de roulement et la trésorerie. La deuxième section développe l'analyse par la méthode des ratios, et enfin la troisième section est relative à l'analyse de l'activité, qui se base sur les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et la rentabilité de l'entreprise.

**Section01 : Analyse par les indicateurs d'équilibre financiers**

L'analyse statique vise à apprécier la situation financière d'une entreprise à partir de l'étude de son bilan, qui permet de dégager et de calculer les notions fondamentales des fonds de roulement, besoin de fonds de roulement et trésorerie. Toutefois, la méthode des ratios apporte des indications complémentaires, plus analytique, qui permettent d'approfondir et de préciser celles-ci fournies par l'approche synthétique du bilan.

L'équilibre financier d'une entreprise s'appuie sur deux principes : la solvabilité et la liquidité. Dans cette section on va présenter le fonds de roulement (FR), le besoin de fonds de roulement (BFR) et la trésorerie.

**1. Le fonds de roulement**

Le fonds de roulement constitue une marge de sécurité pour l'entreprise, c'est la partie des fonds à long terme qui financent des actifs circulants.<sup>1</sup>

**1.1. Les différents types de fonds de roulement**

Le fonds de roulement peut être divisé en quatre catégories :

---

<sup>1</sup> PEYRARD Josette, « Gestion financière », Edition Gestion ,1<sup>er</sup> édition, paris 1990.p44

### 1.1.1. Le fonds de roulement net global (FRNG)

Le fonds de roulement net globale est considéré comme l'indicateur le plus important de l'équilibre financier, car il indique le seuil minimum de l'équilibre financier. Il est un indicateur de sécurité dans la capacité de l'entreprise à couvrir rapidement ses dettes en cas de difficulté majeures.<sup>2</sup>

La notion du fonds de roulement peut être déterminée à l'aide de deux formules équivalentes, traduisent respectivement une approche « haut de bilan », et une approche par « bas de bilan ».

#### • Mode de calcul par le haut de bilan

$$\text{Fonds de roulement global} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs immobilisés}$$

#### • Mode de calcul par le bas du bilan

$$\text{Fonds de roulement global} = \text{Actifs circulant} - \text{Dettes à court terme}$$

### 1.1.2. Le fonds de roulement propre (FRP)

Le fonds de roulement propre aide à évaluer comment l'entreprise finance ses investissements. Cette définition montre dans quelle mesure les immobilisations sont couvertes par les capitaux en fonds propres des associés. Il peut être calculé par la formule suivante :

$$\text{Fonds de roulement propre} = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisés}$$

<sup>2</sup> RAMAGE P., « Analyse de diagnostic financier », édition d'organisation, 1<sup>ere</sup> édition paris, 2001, p124.

### 1.1.3. Le fonds de roulement étranger (FRE)

Le fonds de roulement étranger est égal au total des dettes à long et moyen terme, et à court terme. C'est la part du fonds de roulement net financée par des capitaux étrangers. Il se calcule comme suit :

$$\text{FRE} = \text{AC} - \text{FRP}$$

ou

$$\text{FRE} = \text{DLMT} + \text{CT}$$

### 1.1.4. Le fonds de roulement total (FRT)

C'est la somme des valeurs d'exploitation, des valeurs réalisables et des valeurs disponibles qui sont utilisées pour créer et former les actifs circulants.

Le FRT peut se calculer par les formules mathématiques suivantes :

$$\text{FRT} = \text{VR} + \text{VE} + \text{VD}$$

ou

$$\text{FRT} = \text{FRP} + \text{FRE}$$

**1.1.5. L'interprétation économique de fonds de roulement :** trois situations peuvent se présenter

❖ **Le fonds de roulement est positif (FR > 0) :**

Dans ce cas les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif circulant constitué, ce qui signifie que les capitaux permanents répondent aux besoins à long terme de l'entreprise. Ainsi, l'équilibre financier est donc respecté. L'entreprise dispose de ressources excédentaires grâce à un fonds de roulement qui permettra à l'entreprise de financer autres besoins à court terme.

❖ **Le fonds de roulement est négatif (FR < 0) :**

Dans ce cas les capitaux permanents de l'entreprise sont inférieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents ne répondent pas aux besoins à long terme de l'entreprise.

Le principe d'équilibre financier prudentiel n'est donc pas respecté.

Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme avec des ressources à court terme, ce qui l'expose à un risque important d'insolvabilité.

❖ **Le fonds de roulement est nul (FR=0) :**

Dans ce cas les capitaux permanents de l'entreprise sont égaux à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

Mais même si l'entreprise semble avoir atteint l'équilibre, elle ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.

## **1.2. Les facteurs de variation du fonds de roulement**

### **a) Opération d'augmentation du fonds de roulement**

❖ Augmentation des capitaux permanents :

- Augmentation de capital, des réserves, des subventions d'investissement...etc.
- Augmentation des emprunts et prêts à long terme, apports des associés en comptes courants.

❖ Diminution de l'actif immobilisé :

- Désinvestissements.
- Cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières.
- Remboursement des prêts consentis par l'entreprise.

### **b) Opération diminuant le fonds de roulement**

❖ Augmentation de l'actif immobilisé :

-Investissements : Corporels, Incorporels, Financiers.

❖ Diminution des capitaux permanents :

- Diminution des capitaux propres.
- Distribution des réserves.
- Distribution des dividendes, prélèvements.
- Pertes de production.

❖ Remboursement des capitaux empruntés :

- Remboursement d'emprunts à moyen et long terme.
- Remboursement de comptes courants d'associés.
- Remboursement de bons de caisses.

## 2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Une fois que l'entreprise a acquis les immobilisations, elle doit financer les besoins liés à son cycle d'exploitation. Il existe en effet un décalage temporel entre les dépenses engagées et les recettes tirées de la vente des biens ou services produite par l'entreprise. Donc le BFR résulte des décalages temporels entre les décaissements et les encaissements des flux liés à l'activité de l'entreprise.

### 2.1. Définition

Le besoin de fond de roulement (BFR) correspond à l'immobilisation d'unités monétaires nécessaires pour assurer au fonctionnement courant de l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois, à l'inverse elle profite de certaines ressources. Le cœur de BFR et le besoin de financement d'exploitation.<sup>3</sup>

### 2.2. Mode de calcul de BFR

Le BFR est la différence entre un emploi et une ressource d'exploitation. La formule utilisée pour le calcul est la suivante :

$$\text{BFR} = (\text{Actifs circulant} - \text{Valeurs disponibles}) - \text{Les dettes à court terme}$$

Ou

$$\text{BFR} = \text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - \text{Dettes à court terme}$$

(Hors dettes financières et concours bancaires)

Ou

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

<sup>3</sup>HUDERT de la Brulerie, « analyse financière », édition Dunod, 3eme édition, paris,2006, p 240.

Soit, le cas où il y'a un concours bancaire (CB) de trésorerie :

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

### 2.3. L'interprétation de BFR

Au total, trois cas peuvent être distingués :

#### ❖ Le BFR est positif :

Les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise doit financer ses besoins à court terme en utilisant son excédent de ressources à long terme (fonds de roulement), ou en utilisant des ressources financières complémentaires à court terme, telles que des concours bancaires.

#### ❖ Le BFR est négatif :

Les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas de besoin d'exploitation de financer car le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation. Par conséquent, il n'a pas besoin d'utiliser de ses excédents de ressources à long terme (fonds de roulement) pour financer des besoins à court terme.

#### ❖ Le BFR est nul :

Les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas de besoin d'exploitation à financer, le passif circulant étant suffisant pour financer l'actif circulant.

### 2.4. La décomposition de BFR :

Le besoin de fonds de roulement se compose de deux parties :

#### 2.4.1. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation BFRE

Le BFRE représente l'essentiel du besoin de fonds de roulement car ses composantes sont directement liées à l'activité de l'entreprise. Il se calcul de la manière suivante :

$$\text{BRFE} = \text{Actifs circulant d'exploitation} - \text{Passifs circulant d'exploitation}$$

L'actif circulant d'exploitation comprend les éléments suivants :

- Stocks et en cours ;
- Avances et acomptes versé ;
- Créances clients et comptes rattachés ;
- Charges constatées d'avance d'exploitation ;
- Effets escomptés non échus (hors bilan).

Le passif circulant d'exploitation comprend les éléments suivants :

- Avances et acomptes reçus sur command ;
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés ;
- Dettes fiscales (TVA) et sociales ;
- Produits constaté d'avance d'exploitation.

#### **2.4.2. Le besoin en fonds de roulement Hors exploitation**

Cette partie du BFR correspond aux variations résultant des différentes opérations de réparation, d'investissement et de financement non récurrentes engagées par l'entreprise. Il se calcul de la manière suivante :

$$\text{BFRHE} = \text{Actifs circulant hors exploitation} - \text{Passifs circulants hors exploitation}$$

L'actif circulant hors exploitation comprend les partenaires suivants :

- Créances diverses (créances sur cession d'investissement par exemple) ;
- Capital souscrit, appelé, non versé ;
- Charges constatées d'avance hors exploitation.

Le passif circulant hors exploitation comprend ses potes suivants :

- Dettes immobilisations et comptes rattachés ;
- Dettes fiscales (impôts sur les sociétés) ;
- Dettes sociales (distribution des bénéfices aux salariés) ;
- Autres dettes diverses.

### 3. Trésorerie (TR)

La trésorerie d'une entreprise représente son actif le plus liquide, celui qui lui donne le plus de flexibilité. Elle est nécessaire à la création d'une entreprise et à son bon fonctionnement tout au long de son existence. C'est aussi l'objectif principal de l'entreprise. En effet, au-delà des bénéfices comptables, le but de celles-ci est de générer de la trésorerie.

#### 3.1. Définition

L'intégration des besoins et des ressources correspondant aux activités financières à court terme permet d'identifier la position de trésorerie. Cette dernière se définit comme étant : « l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidité pour le règlement des dettes à court terme ».<sup>4</sup>

La trésorerie représente tout ce qui reste à l'entreprise à la fin de l'année après qu'elle a financé ses actifs fixes et son exploitation.

#### 3.2. Les modes de calcul de la trésorerie

La trésorerie d'une entreprise peut être évaluée selon deux méthodes différentes :

##### ❖ Première méthode

La comparaison des emplois et des ressources correspondantes avec les ressources financières à court terme permet de déterminer la situation de trésorerie, ou simplement la trésorerie.

Donc, 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.

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

<sup>4</sup> EGLEMJY, PHILIPS, RAUULETC, « Analyse comptable et financière », édition DUNOD, 8ème édition, paris, 2000, p12.

**3.3. L'interprétation de la trésorerie : trois cas peuvent distingués :**

❖ **La trésorerie est positive :**

La situation représentée dans ce schéma est plutôt une situation de faiblesse : la trésorerie positive atteint un niveau beaucoup trop élevé, synonyme « d'argent qui dort ». Le fonds de roulement dans ce cas, ne sert à rien car il ne fait que financer la trésorerie.

❖ **La trésorerie est négative :**

Cela signifie que le fonds de roulement net est inférieur au besoin en fonds de roulement. Il comprend des ressources insuffisantes qui doivent passer par un crédit bancaire à court terme.

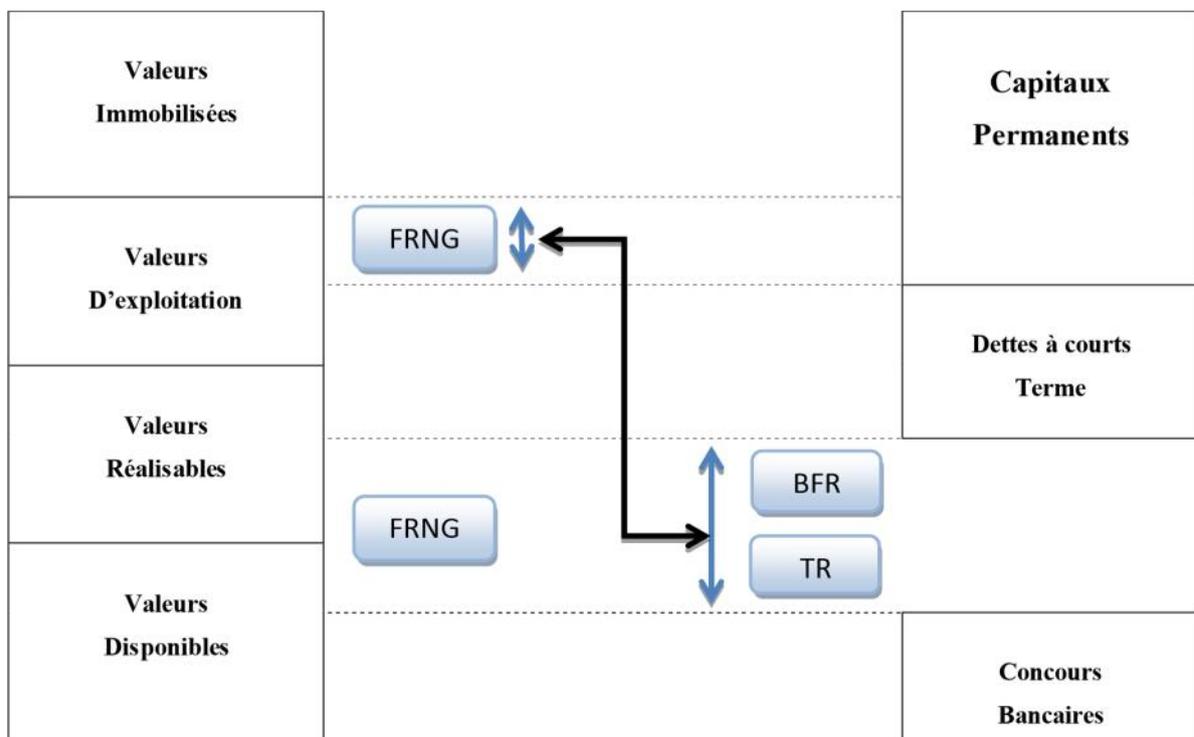
❖ **La trésorerie est nulle :**

La trésorerie est nulle quand les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins : **TR=0 → FR=BFR**

Dans ce troisième cas, La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou de d'exploitation.

On représente généralement l'analyse par l'équilibre financier comme le montre la figure qui suit :

**Figure N° 01 : présentation générale de l'analyse par l'équilibre financier**



Source : BOUGHABALA A., « Les techniques comptables », Edition Berti ; Alger ,1999, p 310.

## Section02 : l'analyse par la méthode des rations

Le recours à la méthode des ratios traduit le souhait de déterminer des normes qui devaient permettre de juger l'état d'une entreprise grâce à la comparaison entre la valeur des ratios calculés sur ses compte et des valeurs de référence, ces valeurs de référence peuvent correspondre à celle que les mêmes ratios présentent lorsque on les calcule sur des bases statistiques (par exemple pour l'ensembles des entreprise exerçant la même activité), ou encore aux valeurs établies à partir des comptes d'entreprise témoins (des concours exemplaires), ou enfin à des objectifs que la direction d'une unité à atteindre.

L'analyse par la méthode des ratios est une analyse statique qui permet de détecter les forces et les faiblesses d'une entreprise dans une perspective d'évaluation patrimoniale.

### 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.<sup>5</sup>

### 2. L'intérêt de l'analyse par les rations

Les rations permettent de :

- Faciliter l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise et identifier facilement les problèmes éventuels.
- Faciliter les comparaisons entre deux ou plusieurs entreprises similaires.
- Sert d'indicateur des diverses forces et faiblesses qui caractérisent la politique financière.

### 3. L'utilisation des rations

IL ne suffit pas de calculer une ration de manière ponctuelle, car aucune conclusion ne peut en être tirée.

Les rations doivent être utilisées pour :

- Comparaison temporelle : On calcule une série chronologique de rations (une bonne connaissance du passé améliorera la qualité des prévisions).
- Comparaison spatiale : Les rations de l'entreprise sont comparées aux rations des entreprises du même domaine d'activité.

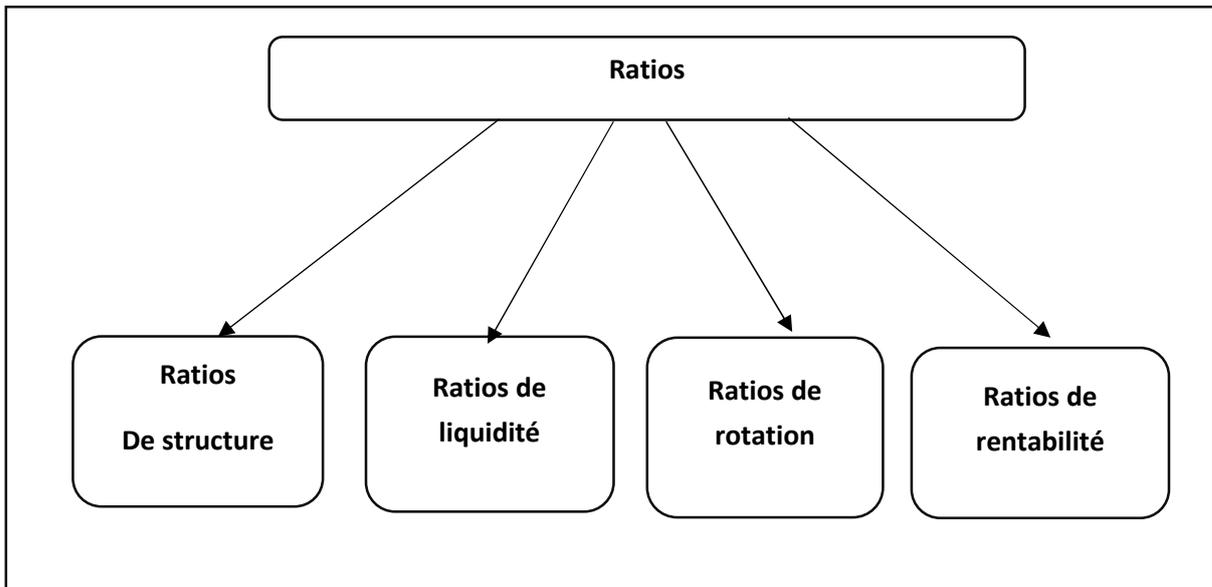
---

<sup>5</sup> Mme. AYAD-MALEK Naima, « finance d'entreprise et risques », cours master1CCA, université de Bejaia, 2020, page11.

#### 4. Les différents types des ratios

Il est possible de fixer plus d'une centaine de ratios, mais tous n'ont pas le même intérêt, ainsi que les plus importants ont été retenus, ils ont été classés dans le tableau qui suit

Figure N° 02 : Les types de ratios



Source : MELYONG G, « gestion financière », Edition BREAL, paris, 2007.

##### 4.1. Les ratios de structure financière

Ils sont également appelés ratios de la situation financiers, l'objectif de ce type de ratio est d'étudier la stabilité de la structure financière de l'entreprise et de mesurer sa solvabilité à court terme.

Les ratios de structure financière sont les suivants :

Tableau N°12 : les ratios de structure financière

| Types de ratios                              | Formule                              | Interprétation   |
|--|--------------------------------------|--|
| <b>Ratio d'autonomie financière</b>          | $\frac{CP}{\text{dettes}}$           | -Ce ratio permet de faire une comparaison entre les ressources internes et externes. Il indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ces créanciers.<br><br>-Plus ce ratio est plus élevé, plus l'entreprise est financièrement indépendante. Il est recommandé qu'il soit supérieur à 1.   |
| <b>Ratio d'endettement à long terme</b>      | $\frac{\text{dettes}}{\text{actif}}$ | Le ratio d'endettement « est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés ».   |
| <b>Ratio de financements permanents</b>      | $\frac{KP}{AI}$                      | Ce ratio est également appelé ratio de fonds de roulement. Il permet d'apprécier la part des capitaux permanents d'une entreprise dans le financement des valeurs immobilisées. Il est recommandé qu'il soit supérieur à 1 ce qui correspond à un fonds de roulement positif Dans le cas où ce ratio est inférieur à 1, l'entreprise n'a pas pu financer ses valeurs immobilisées avec ses ressources permanentes. |
| <b>Ratio de financements propres</b>         | $\frac{CP}{AI}$                      | Ce ratio permet de mesurer la couverture de l'actif immobilisé par les capitaux propres. Il est aussi appelé ratio de fonds de roulement propre. Il faudrait que les ressources.   |
| <b>Le ratio de financement total (R.F.T)</b> | $\frac{CP}{\text{passif}}$           | Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise.il doit être supérieur ou égale à 1/3.   |

Source : Melon G., « Gestion financière », édition BREAL, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2007, p160.

## 4.2. Ratios de liquidité

Ces ratios permettent de vérifier que l'entreprise dispose suffisamment d'actifs à court terme pour ouvrir ses dettes.

L'analyse financière admet des ratios traditionnels de trois liquidités :

- ) Ratio de liquidité générale.
- ) Ratio de liquidité réduite.
- ) Ratio de liquidité immédiate.

### a) Liquidité générale

La formule de calcul de liquidité générale est la suivante :

$$\text{Liquidité générale} = \text{actifs circulant} / \text{dettes à court terme}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme avec des actifs à court terme. Ce ratio doit être supérieur à 1.

### b) Liquidité relative aux restreinte

La formule du calcul de cette liquidité est :

$$\text{Liquidité restreinte} = (\text{VR} + \text{VD}) / \text{dettes à court terme}$$

Ce ratio mesure la capacité d'une entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide de l'encaissement des créances et de la trésorerie disponible. Ce ratio doit être supérieur à 1.

### c) Liquidité immédiate

La formule de calcul de cette liquidité est :

$$\text{Liquidité immédiate} = \text{VD} / \text{dettes à court terme}$$

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses disponibilités. Ce ratio doit être supérieur à 1.

### 4.3. Ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilités mesurent la performance globale de la direction en fonction des revenus des bénéfices, et des investissements. Ces ratios permettent de comparer les résultats de l'entreprise sans tenir compte de la nature financière. Ces ratios se représentent dans le tableau suivant :

**Tableau N° 13 : les ratios de rentabilité**

| Types de ratios                          | Formule              | Interprétation   |
|--|----------------------|--|
| <b>Ratio De Rentabilité commerciale</b>  | $\frac{RN}{CA (HT)}$ | -Ce ratio permet d'évaluer la rentabilité de l'exploitation sans tenir compte de la politique d'investissement, de la gestion financière et encore moins des événements exceptionnels. Il est le meilleur indicateur pour déterminer la marge obtenue sur le coût de revient de la production. |
| <b>Ratio De Rentabilité économique</b>   | $\frac{EBE}{CP}$     | -Mesure la capacité de l'entreprise à dégager un résultat en utilisant l'ensemble de ses moyens de production.   |
| <b>Ratio De Rentabilité financière</b>   | $\frac{RN}{CP}$      | -Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.  |
| <b>Ratio De Profitabilité économique</b> | $\frac{RN}{CA}$      | -Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs  |
| <b>Ratio De profitabilité financière</b> | $\frac{RCAI}{CA}$    | -Mesure la capacité de l'entreprise à dégager un bénéfice uniquement grâce à ses activités d'exploitation et ses activités financières.  |

Source : MELYON G., « Gestion financière », édition BREAL, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2007, p 165

#### 4.4. Rations de gestion (rotation)

Ce sont les rations les plus utilisées en raison de l'importance des stocks dans l'activité de l'entreprise. Ils montrent combien de fois le stock de l'entreprise a été renouvelé au cours d'année.

Les principales rations de gestions sont les suivants :

##### 4.4.1. Rotation des stocks

Le calcul de la rotation des stocks est différent selon le type d'entreprise, on distingue donc :

###### ❖ L'entreprise commerciale

La rotation des stocks dans l'entreprise commerciale se calcule comme suit :

$$\text{Rotation des stocks} = \frac{\text{stocks moyens de marchandises}}{\text{coût d'achat des}} \\ \text{Marchandises vendues} \times 360 \text{ jours}$$

###### ❖ L'entreprise industrielle

Si le stock de matières premières :

$$\text{Rotation des stocks de MP} = \frac{\text{stock moyen de matières premières}}{\text{coût d'achat des MP}} \\ \text{consommées} \times 360 \text{ jours}$$

Si le stock de produits finis :

$$\text{Rotation des stocks de PF} = \frac{\text{stocks moyens de pf}}{\text{coût de production des}} \\ \text{pf vendus} \times 360 \text{ jours}$$

Ces ratios mesurent le temps d'écoulement des stocks. Cette augmentation de la durée entraîne une augmentation de BFR.

#### 4.4.2. Durée moyenne de crédit clients

La manière du calcul de ce ratio est la suivante :

$$\text{Durée de crédit clients} = \text{créances clients/CA (TTC)} \times 360 \text{ jours}$$

Ce ratio mesure la durée moyenne en jour du crédit qu'une entreprise accorde à ses clients. Un allongement de la durée du crédit entrainera une augmentation du BFR.

#### 4.4.3. Durée moyenne de crédit fournisseurs

La durée moyenne de crédit fournisseurs se calcul comme suit :

$$\text{Durée de crédit fournisseurs} = \text{dettes fournisseurs/achat TTC} \times 360 \text{ jours}$$

Ce ratio montre dans quelle mesure une entreprise paie les dettes de ses fournisseurs, c'est-à-dire la durée moyenne en jours de crédit qu'une entreprise obtient de ses fournisseurs. Une durée plus longue entraîne une baisse du BFR.

L'analyse par la méthode des ratios permet le calcul et l'interprétation d'un ensemble de ratios importants, de fournir une évaluation sur la situation financière d'une entreprise et de faciliter les comparaisons dans le temps ou avec des entreprises du même domaine.

### 4.5. L'effet de levier

L'effet de levier est un outil de gestion et de montage financier qui permet à une entreprise d'utiliser son endettement afin de doper sa force d'investissement. Les profits ainsi obtenus par le biais de l'endettement sont plus élevés que la valorisation de l'endettement lui-même.

#### 4.5.1. Définition

C'est l'incidence positive ou négative de l'endettement et la rentabilité des capitaux propres ou rentabilité financière.<sup>6</sup>

---

<sup>6</sup> ERIC STEPHANY : « Gestion financière », édition ÉCONOMICA, 2ème édition, paris, 2000, p120.

### 4.5.2. Le mode de calcul

La formule mathématique de l'effet de levier peut être la suivant :

$$\text{Effet de levier} = \text{Rentabilité économique} - \text{Rentabilité financière}$$

**4.5.3. L'interprétation de l'effet de levier :** L'effet de levier est interprété comme suit :

- **Si** l'effet de levier est positif : c'est-à-dire que la rentabilité économique est plus élevée au coût d'endettement. La rentabilité financière augmente grâce à l'endettement.
- **Si** l'effet de levier est négatif : la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement, la rentabilité financière devient une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise.
- **Si** l'effet de levier est nul : dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

### 4.5.4. Le principe de l'effet de levier

Les déférents principes de l'effet de levier sont les suivants :

- L'effet de levier explique comment il est possible d'obtenir des capitaux propres (rentabilité financière) supérieure à la rentabilité de l'ensemble des investissements lorsque l'effet de levier est positif.
- Le concept d'effet de levier vient de la capacité de répartir le financement des emplois des entreprises.
- L'effet de levier traduit le fait que la rentabilité des capitaux propres n'est pas égale à la rentabilité économique de l'entreprise du fait de contrat d'endettement.

**Section 03 : analyse par l'activité et la rentabilité de l'entreprise**

L'analyse du bilan permet d'apprécier si les besoins permanents de l'entreprise sont financés par des ressources stables, et de dégager sa situation nette de trésorerie. L'analyse du compte de résultat de résultat quant à elle permet de connaître l'origine de la perte ou bénéfice réalisé durant l'année. Cette analyse est menée par une étude des soldes intermédiaires de gestion.

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

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

Les soldes intermédiaires de gestion permettent d'analyser à différents niveaux la rentabilité, l'activité et la gestion de l'entreprise.<sup>7</sup>

Le SIG est un indicateur de gestion établi à partir du compte de résultat pour évaluer la performance des activités d'une entreprise.

**1.1. Définition**

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable général et déterminés à partir du compte de résultat de l'entreprise. Ces soldes permettant de mieux comprendre la formation de résultat de l'entreprise au cours d'un exercice.<sup>8</sup>

**1.2. Intérêt des soldes intermédiaire de gestion**

Les soldes intermédiaires de gestion se représentent sous forme d'un tableau qui permet d'analyser le résultat net de l'entreprise. Ce tableau est un outil de gestion intéressant et facile à utiliser que tout bon entrepreneur se doit de maîtriser pour améliorer la rentabilité de son entreprise.

**1.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion**

Les soldes intermédiaires de gestion comprennent les éléments suivants :

---

<sup>7</sup> RAVILLY H, SERRET V, « Principe d'analyse financière », édition HACHETTE, paris, 2009, p15

<sup>8</sup> RAMAGE P. « 2001 », Op.cit., p102.

### 1.3.1. Le chiffre d'affaires (CA)

#### Définition :

C'est un indicateur de base qui indique le niveau d'activité d'une entreprise sur une période donnée.

Il intéresse particulièrement les dirigeants qui y voient parfois trop rapidement un indicateur de performance. En effet, c'est l'ensemble des produits liés aux différentes transactions réalisées par l'entreprise, dans le cadre de son activité professionnelle. Il représente alors la somme des postes 70,71 et 74 du TCR.

#### Calcul

$$\text{Le chiffre d'affaires} = \text{vente de marchandises} + \text{production vendue} + \text{prestation fournie}$$

### 1.3.2. La marge commerciale (MC)

#### Définition

La marge commerciale considérée comme un indicateur de performance de la dimension commerciale peut se définir comme le supplément de valeur apporté par l'entreprise aux marchandises vendues.<sup>9</sup>

#### Calcul

$$\text{MC} = \text{vente de marchandises} - \text{coût d'achat de marchandises vendues}$$

### 1.3.3. La valeur ajoutée (VA)

#### Définition

La valeur ajoutée est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise, il traduit le supplément de valeur donné par l'entreprise de son activité.<sup>10</sup>

<sup>9</sup> STEPHANY P « finance d'entreprise », Edition ECONOMICA, 2eme édition, Paris, 2000, p92.

<sup>10</sup> 51 VERNIMMEN P, « finance d'entreprise », édition DALLOZ, 5eme édition, paris,2002, p157.

**Calcul**

$$\text{VA} = \text{marge commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{consommation de l'exercice}$$

en Provenance de tiers

**1.3.4. L'excédent brut de l'exploitation (EBE)****Définition**

L'excédent brut d'exploitation est un indicateur privilégié de performance économique qui échappe à de nombreux facteurs de distorsions.<sup>11</sup>

**Calcul**

$$\text{EBE} = \text{valeur ajoutée} + \text{subventions d'exploitation} - \text{impôt et taxes} - \text{charges de personnel}$$

**1.3.5. Le résultat d'exploitation (RE)****Définition**

Le résultat d'exploitation permet d'apprécier les performances de l'entreprise indépendamment de sa politique financière, d'investissement, ou de distribution. Il facilite la comparaison des performances d'entreprise dont les politiques de financement sont différentes.<sup>12</sup>

**Calcul**

$$\text{RE} = \text{EBE} + \text{reprise sur charges et transferts de charges} + \text{autres produits d'exploitation} - \text{dotations ou amortissement et aux provisions d'exploitation}$$

autres charges d'exploitation.

<sup>11</sup> DEGOS J « le diagnostic des entreprises », Edition é-thèque, 1<sup>ème</sup>, 2003, p 17

<sup>12</sup> BRUSLERIE H « Analyse financière, information financière diagnostic et évaluation », Edition DONOD, 4<sup>ème</sup> édition, Paris 2010, p203.

### 1.3.6. Résultat courant avant impôt (RCAI)

#### Définition

Le calcul de résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise. Comme Il l'indique le résultat courant avant impôt permet de recenser tous les produits d'une société juste le calcul de l'impôt.<sup>13</sup>

#### Calcul

**RCAI= résultat d'exploitation + / - Quottes parts de résultat sur les opérations faites en commun + produits financiers -les charges financières.**

### 1.3.7. Résultat net (RN)

#### Définition

Le résultat net de l'entreprise représente ce qui reste à la disposition de l'entreprise après déduction de toutes les charges de l'année, il est un bon indicateur de la rentabilité générale.<sup>14</sup>

#### Calcul

**RN= résultat courant avant impôt + résultat exceptionnel –participation des salariés – impôt sur les bénéfices**

### 1.3.8. La plus-value où moins-value sur cession de l'immobilisation (PVC)

#### Définition

Cet élément distinct des soldes intermédiaires de gestion et présenté dans le tableau global pour faire apparaitre le résultat de cession d'immobilisation. Le montant est déjà pris en compte dans le calcul de résultat exceptionnel.<sup>15</sup>

<sup>13</sup> SADI NACER-Eddine, « innovations comptable internationales et analyse des états financier », édition PUG, France,2011, p305.

<sup>14</sup> LAHILLE, J-P, « Analyse financière », édition Dunod,3éme édition, paris, 2007, page 58

<sup>15</sup> BERKATI C, BOUYAHMED K (2022) op.cit. page 64

## Calcul

**Plus ou moins –value= prix de cession (ou valeur estimée – valeur net comptable**

Les soldes d'intermédiaires de gestion se représentent dans le tableau qui suit :

**Tableau N°14 : Représentation schématique de SIG**

|  | N-1 | N | Taux de<br>Variation |
|--|-----|---|----------------------|
| Ventes de marchandises                                     |     |   |                      |
| -coût d'achat des marchandises vendues                     |     |   |                      |
| <b>Marge commerciale</b>                                   |     |   |                      |
| Production vendue  |     |   |                      |
| +production stockée  |     |   |                      |
| +production immobiliser                                    |     |   |                      |
| <b>Production de L'exercice</b>                            |     |   |                      |
| Marge commerciale  |     |   |                      |
| +production de l'exercice                                  |     |   |                      |
| -consommations de l'exercice en provenance des tiers       |     |   |                      |
| <b>Valeur ajoutée</b>                                      |     |   |                      |
| Valeur ajoutée   |     |   |                      |
| +subvention d'exploitation                                 |     |   |                      |
| -charges de personnel                                      |     |   |                      |
| -impôts, taxes et versements assimilés                     |     |   |                      |
| <b>Excédent brut d'exploitation</b>                        |     |   |                      |
| Excédent brut d'exploitation                               |     |   |                      |
| +reprises sur dépréciations et provisions                  |     |   |                      |
| -dotations aux amortissements, dépréciations et provisions |     |   |                      |
| +autres produits d'exploitation                            |     |   |                      |
| -autres charges d'exploitation                             |     |   |                      |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                             |     |   |                      |

|   |  |  |  |
|---|--|--|--|
| ± quote part des opérations faites en commun  |  |  |  |
| + résultats d'exploitation  |  |  |  |
| + produits financiers   |  |  |  |
| - charges financières   |  |  |  |
| <b>Résultat courant avant impôt</b>   |  |  |  |
| + produits exceptionnels  |  |  |  |
| - charges exceptionnelles   |  |  |  |
| <b>Résultat exceptionnel</b>  |  |  |  |
| Résultat courant avant impôts   |  |  |  |
| + résultat exceptionnel   |  |  |  |
| - participation des salariés aux fruits de l'expansion - impôts sur les bénéficiaires |  |  |  |
| <b>Résultat net comptable</b>   |  |  |  |
| + produits des cessions des éléments d'actif  |  |  |  |
| - valeur comptable des éléments d'actif cédés   |  |  |  |
| <b>Résultat des cessions</b>  |  |  |  |

Source : RAVILLY, SERRET V, « Principe d'analyse financière, » édition HACHETTE, paris, 2009, p22.

## 2. Les retraitements

Les analyses financières de bilan retirent certains postes des soldes intermédiaires de gestion du plan comptable général afin de donner à ces derniers une approche plus économique.<sup>16</sup>

### 2.1. Les retraitements relatifs aux charges de personnel

Le personnel intermédiaire et la participation des salariés sont inclus dans les charges de personnel pour déterminer le coût de la facture du travail. Cela a pour effet de modifier la valeur ajoutée et l'excédent d'exploitation total.

### 2.2. Les retraitements relatifs aux crédits bail

Le crédit-bail est considéré comme une acquisition financière financée par un emprunt. Par conséquent, la redevance de crédit-bail est scindée en dotation aux amortissements et en

<sup>16</sup> Grand Guillot B, « analyse financière : les outils du diagnostic financier », Edition Gualino, 6ème édition, paris, 2002, P63.

charge d'intérêt. Ces retraitements dont une meilleure image de coût du capital technique. La valeur ajoutée, le résultat d'exploitation et le résultat courant avant impôt sont modifiés.

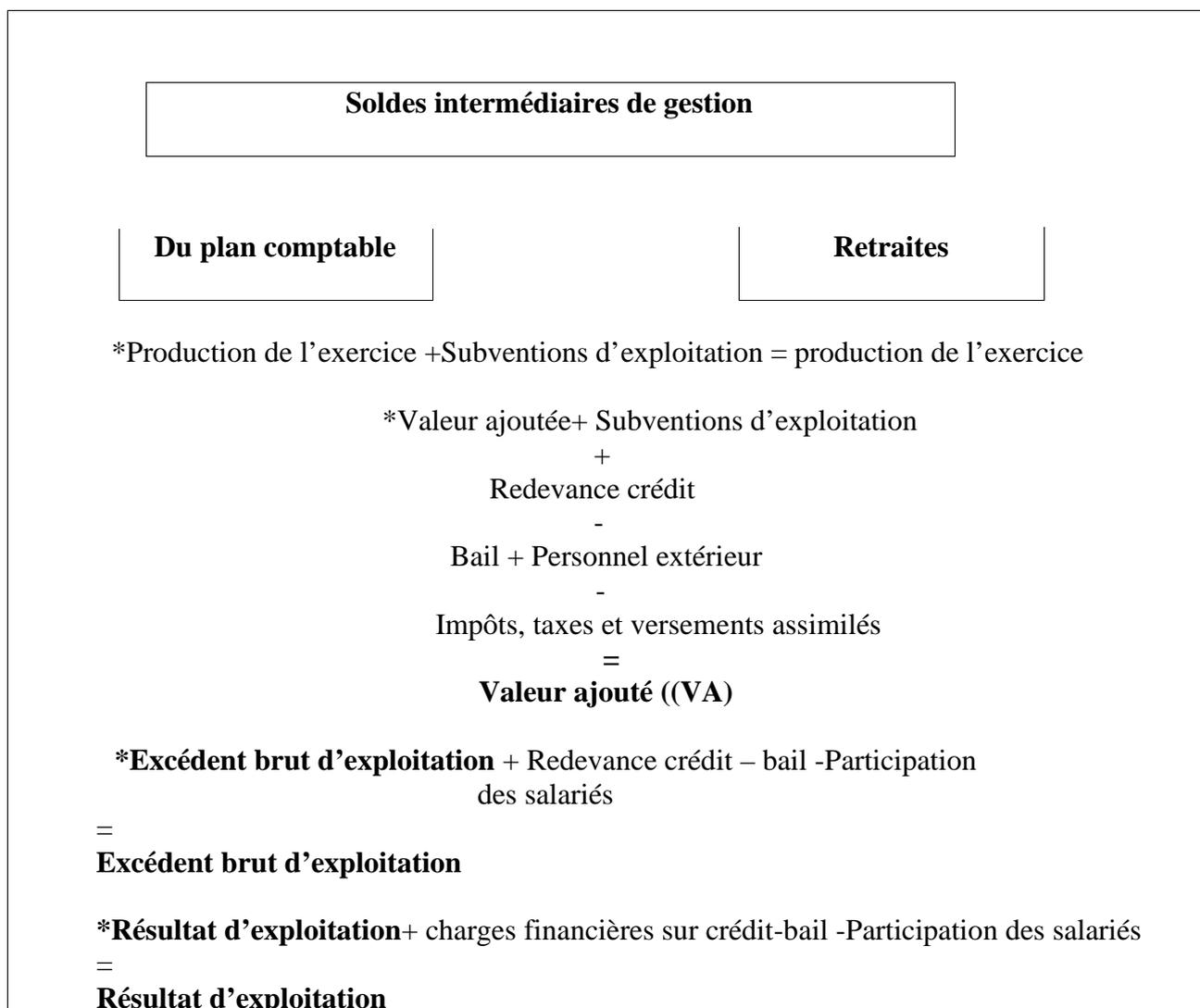
### 2.3. Les retraitements relatifs aux subventions d'exploitation

Les subventions d'exploitation est incluse dans la valeur ajoutée. Ils sont considérés comme un complément de chiffres d'affaires.

### 2.4. Les retraitements relatifs aux impôts et taxes

Les impôts, taxes et versement assimilé sont inclus dans la consommation de l'exercice d'un tiers, la valeur ajoutée est alors modifiée.

**Figure N° 03 : Schéma récapitulation des retraitements**



Source : CHRISTIAN et MIRIELLE Z « gestion financière », Edition Dunod, 6eme édition, paris 2005, Page 13.

### 3. La capacité d'autofinancement (CAF)

La CAF est un indicateur clé de l'analyse financière, en donnant une mesure du surplus monétaire potentiellement disponible pour le financement de la croissance de l'entreprise.

#### 3.1. Définition

La CAF est définie comme étant une notion essentielle de la finance de l'entreprise. LA CAF représente l'ensemble des ressources dégagées par l'activité de l'entreprise pendant de l'exercice, qui sont s'est produit et charges sont (fictifs), dans la mesure où ils ne se traduisent pas par des encaissements ou décaissement (dotations provisions, amortissement pour les charges et reprise de provisions pour le produit.<sup>17</sup>

La capacité d'autofinancement est la ressource interne générée par les opérations enregistrées en recettes et produits durant une période donnée, à l'issue de l'exploitation, si toutes les opérations en suspens étaient réglées, l'entreprise disposerait d'un surplus de liquidité.<sup>18</sup>

#### 3.2. Le calcul de la capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement calculée à partir du compte de résultat, doit de distinguer :

- ✓ Les charges décaissables : ce sont des charges qui entraînent de dépenses.
- ✓ Les charges non décaissables : ce sont des charges calculées qui n'entraînent pas de dépenses.
- ✓ Les produits encaissables : ce sont des produits génèrent des recettes et revenus.
- ✓ Les produits non encaissables : ce sont des produits calculés qui ne génèrent pas des recettes et revenus.

En d'autres termes la CAF est la différence entre les produits encaissées et les charges décaissées, sa formule de calcul est la suivante :

$$\text{CAF} = \text{produits encaissable} - \text{les charges décaissable}$$

<sup>17</sup>PIERRE CABANE, « l'essentiel de la finance à l'usage des managers », Edition EYROLLES, 2ème édition, France,2005, p147

<sup>18</sup>CHIHA KHEMISSI, (2006) op.cit., page 51

La CAF se calcule selon deux méthodes :

### 3.2.1. La méthode additive

Cette méthode consiste à ajouter aux résultats nets les charges calculées (non encaissables) et soustraire les produits non encaissables et les produits de cession des immobilisations.

**Tableau N°15 : la formule de calcul de la CAF par la méthode additive**

| Libellé   | Montant |
|---|---------|
| Résultat de l'exercice net  |         |
| +Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions                       |         |
| -Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions                       |         |
| +Valeur comptable des éléments d'actif cédés                                    |         |
| -Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés                           |         |
| -Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice |         |
| <b>= La Capacité d'autofinancement</b>  |         |

Source : Béatrice et Francis, Grand Guillot. « Analyse financière », Edition Gualino, 10<sup>ème</sup> édition, Paris, 2006,

p73.

### 3.2.2. La méthode soustractive

Elle est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE) qu'ils contribuent à la formation de la capacité d'autofinancement car elle s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables.

**Tableau N°16 : la formule de calcul de la CAF par la méthode soustractive**

| Libellé   | Montant |
|---|---------|
| EBE   |         |
| +Transferts de charges (d'exploitation)                     |         |
| +Autres produits (d'exploitation)                           |         |
| -Autres charges (d'exploitation)                            |         |
| +/-Quotes-parts de résultat sur opération faites en communs |         |
| +Produits financiers  |         |
| -Charges financières  |         |
| +Produits exceptionnels                                     |         |
| -Charges exceptionnelles                                    |         |
| -Participations des salariés aux résultats                  |         |
| -Impôts sur les bénéfices                                   |         |
| <b>=La capacité d'autofinancement</b>                       |         |

Source : CONSO, P, HEMICI, F. « Gestion financière de l'entreprise », Edition DUNOD, 10<sup>ème</sup> édition, Paris, 2002, p241.

### 3.3.3. Le rôle de la CAF

La CAF est indispensable dans l'entreprise, permettant :

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

## 4. L'autofinancement

L'autofinancement est l'action d'investir avec ses propres réserves financières sans avoir recours au crédit ou à l'émission obligation pour une personne donnée

### 4.1. Définition

L'autofinancement correspond à la part de la capacité d'autofinancement qui restera à la disposition de l'entreprise pour être réinvestie. C'est la ressource interne disponible après rémunération des associés.<sup>19</sup>

L'autofinancement sert à financer les investissements, le rembourser des emprunts, augmenter du fonds de roulement. Il est calculé comme suit :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes versés}$$

### 4.2. La typologie de l'autofinancement

Deux types peuvent être distingués :

#### 4.2.1. L'autofinancement brut (AFB)

Il s'agit de démultiplier la capacité d'autofinancement après le versement du dividende des associés.

<sup>19</sup> ZAMBOTTO C et CORINNE, « Gestion financière : Finance d'entreprise », Edition Dunod, 8ème édition, Paris, 2009, p 39

$$\text{AFB} = \text{CAF} - \text{dividendes versées durant l'exercice (n)}$$

#### 4.2.2. L'autofinancement net (AFN)

Il est égal à l'autofinancement diminué de l'autofinancement de maintien soit :

$$\text{AFN} = \text{AFB} - \text{dotations aux amortissements et aux provisions de l'exercice}$$

**Or**, le ratio d'autofinancement permet de mesurer le taux d'autofinancement générée par le fond propre :

$$\text{Ratio d'autofinancement} = \text{AFN} / \text{fond propre}$$

### 5. Notions de rentabilité

Globalement, la rentabilité peut être définie comme l'aptitude de l'entreprise à secréter un résultat exprimé en unité monétaire.<sup>20</sup>

Il y'a des types des rentabilités (commerciale, économique, financière... etc.) Où chaque une poursuit un objectif spécifique.

#### 5.1. Les différents types de rentabilité

On distingue trois types de rentabilités :

##### 5.1.1. La rentabilité commercial (RC)

Elle a trait à la politique de prix de l'entreprise et à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendus.<sup>21</sup>

<sup>20</sup> BRUSELIE, H, « Analyse financière information financière et diagnostic », édition DUNOD, 2<sup>ème</sup> édition, Paris, 2002. P 159.

<sup>21</sup> NDONKEYE. V, « Analyse financière comme outil indispensable pour la gestion d'une entreprise », université Libre de Kigali, Licence en gestion, 2010, P28.

### Calcul de la rentabilité commerciale

La formule de calcul de la rentabilité commerciale est la suivante :

$$\text{Rentabilité commerciale} = \frac{\text{résultat net}}{\text{chiffre d'affaires}}$$

#### 5.1.2. La rentabilité financière (RF)

La rentabilité financière est un ratio destiné aux seuls actionnaires elle mesure la capacité des capitaux investis par les actionnaires et associés en s'intéressant uniquement aux rendement des fonds propres à dégager un certain niveau de profil.

#### Calcul de la rentabilité financière

Elle est obtenue en divisant le résultat net par le montant des capitaux propres.

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{résultat net}}{\text{capitaux propres}}$$

Sachant que les capitaux propres se calcule comme suit :

$$\text{Capitaux propres} = \text{capital social} + \text{réserve} + \text{report à nouveau (bénéfices accumulés non distribués)} + \text{le résultat de l'exercice}$$

Or :

$$\text{Capitaux propres} = \text{total de l'actifs} - \text{les dettes}$$

#### 5.1.3. La rentabilité économique (RE)

La rentabilité économique mesure la rentabilité d'exploitation de l'entreprise indépendamment de son mode de financement, sans distinction de l'origine des montants investis (fond propre ou endettement), elle se mesure en rapportant l'excédent brut d'exploitation à la somme des immobilisations brut corporelles et incorporelles et de besoin de fond de roulement.

#### Calcul de la rentabilité économique

Elle est obtenue en divisant le résultat économique (résultat d'exploitation après impôt) par le montant des capitaux engagés pour obtenir ce résultat (actif économique)

$$\text{La rentabilité économique} = \frac{\text{résultat d'exploitation après impôt}}{\text{l'actif économique}}$$

**Conclusion**

Ce chapitre nous a permis de comprendre les différents outils utilisés pour faire une évaluation de la situation financière d'une entreprise. L'analyse financière est basée sur l'examen des équilibres financiers et de l'activité ainsi que les ratios.

Cependant, l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion fait ressortir des soldes englobant les charges et les produits de l'entreprise.

L'analyse par la capacité d'autofinancement, qui correspond aux ressources issues de l'activité de l'entreprise au cours d'une période donnée, traduit la capacité potentielle de croissance de l'entreprise.

L'analyse financière par ratio est une approche qui permet de déterminer le détail de la situation de chaque élément du bilan et du compte de résultat pour connaître sa capacité d'autonomie, sa capacité d'endettement de l'entreprise.

Ces outils permettent aux responsables financiers de suivre la progression d'une entreprise et de positionner l'image qu'elle donne aux tiers, mais surtout d'aider ces responsables à prendre les décisions adéquates pour atteindre les objectifs énoncés.

# **Chapitre III**

**L'analyse financière au sein de l'entreprise  
BATI SARL**

**Introduction**

Après avoir présenté l'analyse financière dans ses aspects théoriques dans les chapitres précédents, et dans le but de compléter nos connaissances sur le sujet et d'approfondir nos recherches, une analyse pratique sur l'activité d'une entreprise serait d'une grande utilité. Nous avons bénéficié d'un stage pratique au niveau de l'entreprise BATI SARL. Dans ce chapitre, nous verrons l'importance et l'utilité de l'analyse financière au sein d'une entreprise. Pour cela, nous allons essayer dans ce chapitre d'analyser la situation financière de l'entreprise BATI SARL.

Pour atteindre cet objectif, nous allons d'abord essayer d'analyser l'équilibre financier de cette entreprise. Ensuite, nous appellerons également à la méthode des ratios. Enfin, nous terminerons par l'analyse de l'activité et de la rentabilité. Mais avant cela il nous semble nécessaire de présenter l'organisme d'accueil, lieu de notre stage, l'entreprise BATI SARL.

**Section 01 : présentation de l'organisme d'accueil (BATI SARL)**

Dans cette section nous allons présenter l'organisme d'accueil, lieu de notre stage, l'entreprise BATI SARL.

**1. Présentation de l'organisme d'accueil**

Dans ce qui suit nous présenterons l'historique et le développement de l'entreprise BATI SARL.

**1.1. Historique et développement de l'entreprise BATI SARL**

L'entreprise BATI SARL est le premier plus grand fabricant en Algérie de panneaux de toitures et d'isolation. Ce présent rapport de gestion synthétise l'évolution d'activité durant l'exercice 2022.

BATI SARL est une société à capitaux privés, dont le capital social, s'élève à 1.5 milliards de dinars. Elle est issue de la filialisation du groupe industriel BATI, elle a été acquise par un groupe le 16 décembre 2007.

Elle est spécialisée dans la fabrication des composants industrialisés, notamment dans la fabrication des éléments de bardage et de couverture, servant à la couverture des constructions métalliques, modulaires et à l'usage d'isolation. Elle dispose également d'une unité de fabrication des cabines sahariennes à la zone des parcs de Bouira.

BATI SARL occupe une place de leader sur le marché national, possédant une part de marché d'environ de 23%. Son siège social et son unité principale de fabrication sont situés à Beni Mansour, commune de Boudjellil, wilaya de Bejaia, elle s'étale sur une superficie de 61200m<sup>2</sup>.

Ses gammes de produits sont :

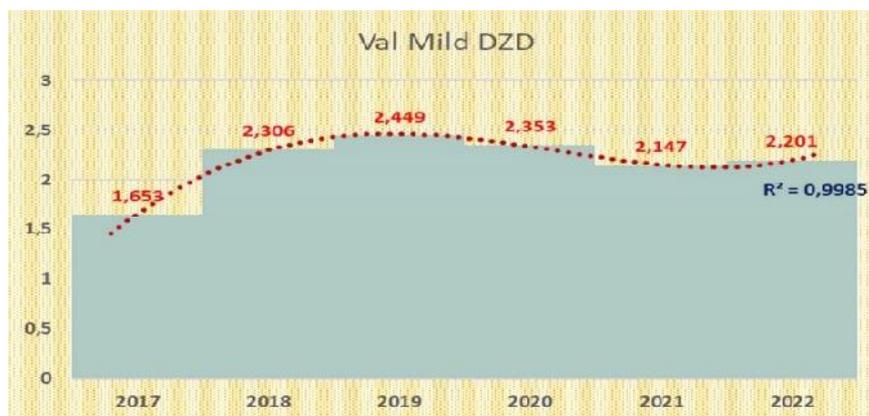
- Panneaux en polyuréthane et laine de roche de type couverture ;
- Panneaux en polyuréthane et laine de roche de type bardage ;
- Panneaux en polyuréthane et laine de roche pour usage de froid (isolation) ;
- Panneaux en simple peau d'acier pour différents usages de couverture ;
- Toutes les pièces de finition associées à la couverture de la construction métallique ;
- Cabines sahariennes et bases de vie.

**2. L'activité opérationnelle :** elle regroupe l'ensemble des activités et du personnel lié directement à la fabrication, à l'expédition des biens produits par l'entreprise.

### 2.1. Marché et chiffre d'affaires

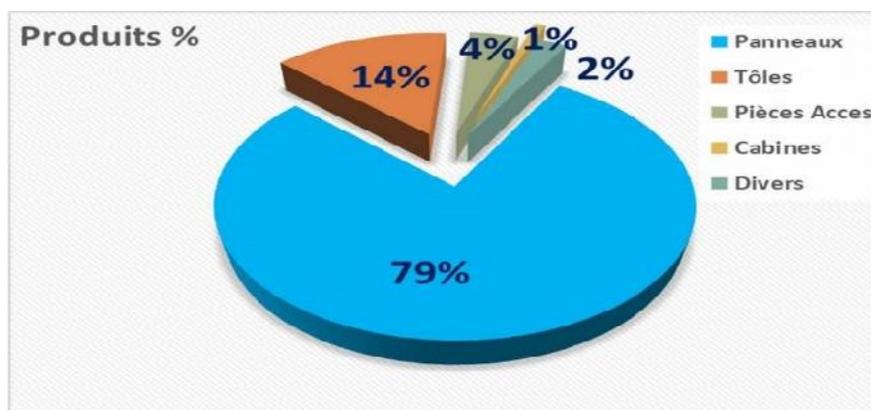
L'activité de l'exercice 2022 a connu une légère hausse en matière de chiffre d'affaires et sous comparativement à l'année 2021, ceci est dû aux différents efforts fournis par l'équipe de BATI SARL, et malgré plusieurs difficultés constatées durant cet exercice notamment en matière d'approvisionnement des matières premières, causées par la perturbation du marché international, à la suite du conflit de Russie -Ukraine.

**Figure N° 04 : L'évolution de chiffre d'affaires de l'entreprise BATI SARL**



La quasi-totalité du chiffre d'affaires est réalisé par la commercialisation des quatre produits à savoir les panneaux de toitures et d'isolation., les tôles nervurées, les pièces accessoires et les cabines sahariennes. Le panneau reste le produit le plus commercialisé par BATI SARL avec une part de 79% du total de chiffre d'affaires, suivi des tôles nervurées avec une part de 14%, les pièces et accessoires pour une part de 4% et 3% pour le reste, comme le montre la figure suivante :

**Figure n° 05 : Les pourcentages de quatre produits qui réalise le chiffre d'affaires de BATI SARL**



## 2.2. Concurrence et analyse du marché

Le besoin national en élément de couverture des constructions métallique a connu une évolution très rapide durant les cinq dernières années, il a passé de 2,7 millions de m<sup>2</sup> en 2014 à 5 millions de m<sup>2</sup> en 2020, cette hausse du besoin suivi d'une apparition de plusieurs concurrents environ de 15 fabricants.

Selon l'étude de marché réalisée par NATCO en 2020, BATISARL occupe la première place avec une part de marché de 23%, suivi par HODNA METAL avec une part de 15%, en troisième position MAGHREBPANNEAU avec 12%, suivi de PORDJ STEEL et EUROPANNEAU avec 11% et 10%.

BATI SARL applique des prix un peu élevés par rapport au prix de la concurrence, la différence variée de 1% jusqu' à 21%, cette disparité des prix de vente est due généralement à l'utilisation des différentes références d'acier avec des qualités de revêtement de plus au moins différentes. Cette société préfère de garder une certaine conformité dans l'utilisation des matières premières suivant des critères reliés aux conditions climatiques en proposant des prix un peu élevés.

**2.3. Achat et approvisionnement :** les achats et les approvisionnements de cette entreprise se représentent comme suit :

### 2.3.1. Achat des matières principales

Les aciers et les produits chimiques sont les matières principales utilisées par BATISARL dans la fabrication des différents produits. L'approvisionnement de ces matières dépend exclusivement du marché international (importation).

Les prix d'achat de la matière première principale notamment les produits chimiques ont connu une augmentation de 13% par rapport à l'exercice 2021 et de 82% par rapport 2020.

Pour les aciers les prix d'achat ont subi une augmentation de l'ordre de 25% par rapport au prix de 2021 et de 102% par rapport au prix de 2020.

L'impact des prix d'achat sur les prix de consommation est d'une hausse de l'ordre de 27% par rapport à 2021 et de 78% par rapport à 2020 sur les produits chimiques.

En revanche les prix à la consommation des aciers ont été impactés à la hausse de l'ordre de 55% comparativement à 2021 et de 101% comparativement à 2020.

Cette tendance haussière des prix d'achat de la matière première principale, a impacté les prix de vente à la hausse durant l'exercice 2022 d'un taux moyen de 35%.

### 2.3.2. Volume des achats et niveau des stocks

Le volume des achats est concentré beaucoup plus sur les matières premières environ 97% et le reste pour les autres approvisionnements relatifs au fonctionnement.

Le niveau de stock à la clôture de l'exercice 2022 est (5) cinq mois d'activité en un seul shift et (3) trois mois d'activité en deux shifts. Une évolution de 4% est constatée par rapport aux chiffres de l'exercice 2021. Aussi il est important de signaler qu'un stock à l'extérieur est constaté d'une valeur de 481 MDZD. Il s'agit principalement des stocks matières premières (Tôles) sous douane à la date de clôture de l'exercice 2022.

#### Niveau des stocks matières

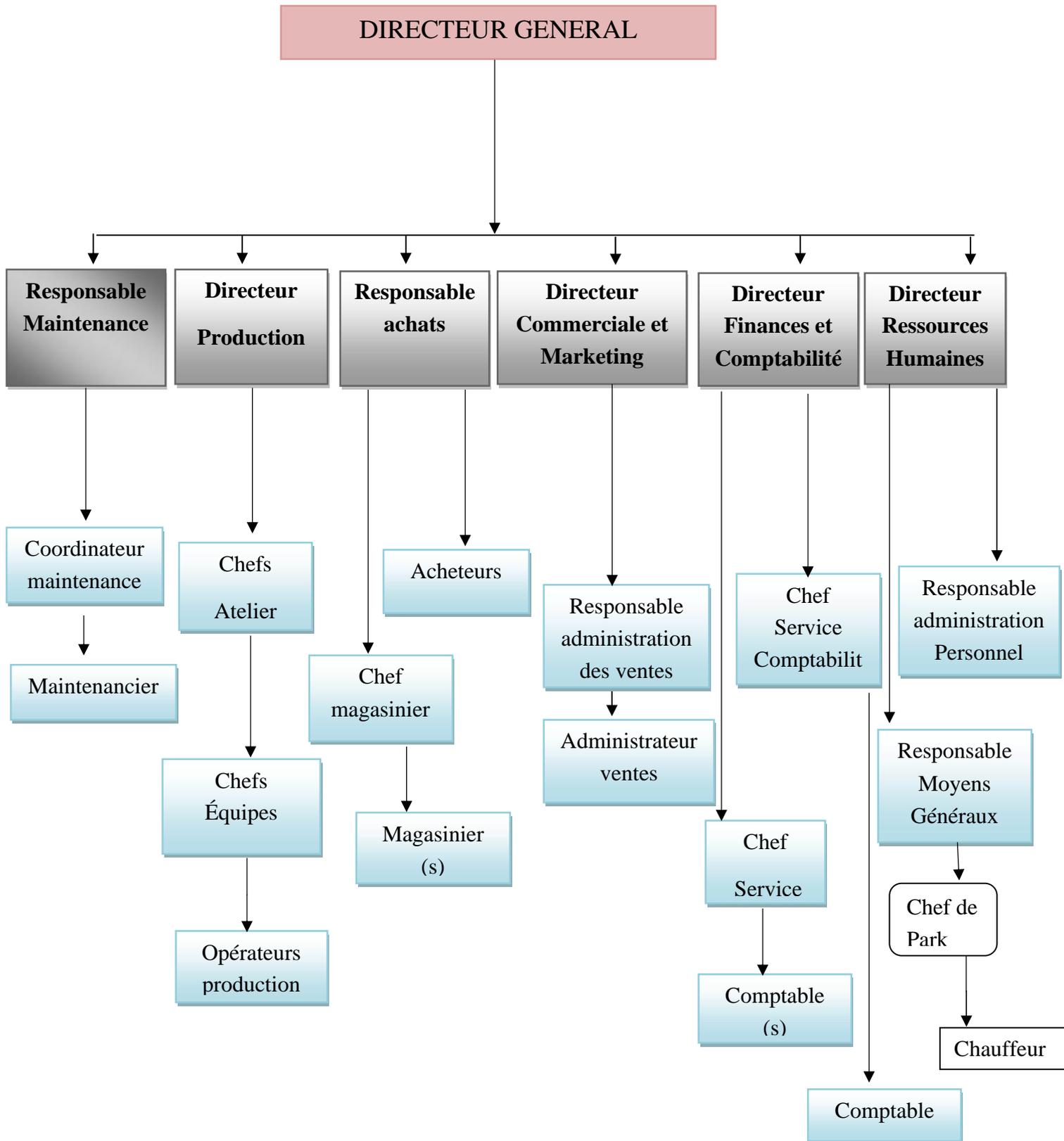
| Intitulé           | 2021 | 2022 | E   |
|--------------------|------|------|-----|
| MARCHANDISES       |      |      |     |
| MATIERES PREMIERES | 10,7 | 10,7 | 0%  |
| AUTRES             | 736  | 763  | 4%  |
| CONSOMMABLES       | 65   | 62   | -5% |
| Total              | 802  | 835  | 4%  |

#### Niveau des achats matières

| Désignation        | 2021 | 2022 | E   |
|--------------------|------|------|-----|
| MARCHANDISES       | 3,5  | 24   | 5   |
| MATIERES PREMIERES | 1    | 1    | 723 |
| AUTRES             | 38,4 | 36   | 3%  |
| CONSOMMABLES       | 1    | 1    | 784 |
| Total              | 716  |      | 4%  |

(\*) valeur en million DZD

Figure N° 06 : présentation de l'organigramme de l'entreprise BATI SARL



**Section 02 : Analyse de la structure financière de BATI SARL**

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous tenterons dans cette section d'étudier l'équilibre financier de l'entreprise BATI SARL d'abord par la présentation de sa situation financière à travers l'étude de ses bilans pour essayer ensuite de faire une analyse de sa situation financière.

**1. Présentation du bilan comptable**

Avant d'étudier les bilans financier et fonctionnel, nous allons présenter brièvement les bilans comptables des exercices 2020, 2021, 2022 de l'entreprise BATI SARL.

**1.1. Présentation de l'actif de bilan**

L'actif du bilan comptable est représenté comme suit :

**Tableau N° 17 : Représentation de l'actif du bilan des années 2020, 2021 et 2022**

| <b>Actif</b>                                  | <b>2020</b>           | <b>2021</b>        | <b>2022</b>        |
|---|-----------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Actif non courant</b>                      | <b>NET</b>            | <b>NET</b>         | <b>NET</b>         |
| Écart d'acquisition                           |                       |                    |                    |
| <b>Immobilisation incorporelles</b>           | <b>880 152,80</b>     | <b>494 199</b>     | <b>77 408</b>      |
| <b>Immobilisation corporelles</b>             | <b>753 269 378,98</b> | <b>727 408 033</b> | <b>696 298 079</b> |
| Terrains                                      | 132 484 354,29        | 131 975 604        | 131 466 854        |
| Bâtiments                                     | 408 486 195,06        | 406 490 631        | 392 115 568        |
| Autres immobilisations corporelles            | 212 298 829,63        | 188 941 798        | 172 715 656        |
| Immobilisation en concession                  |                       |                    |                    |
| <b>Immobilisation en cours</b>                | <b>2 933 938,01</b>   | <b>8 356 493</b>   | <b>2 353 175</b>   |
| <b>Immobilisation financières</b>             | <b>471 309 492,08</b> | <b>564 148 801</b> | <b>641 420 902</b> |
| Titres mis en équivalence                     |                       |                    |                    |
| Autres participations et créances rattachés   | 415 534 084,87        | 505 721 281        | 588 126 270        |
| Prêts et autres actifs financiers non courant | 46 660 575,95         | 50 157 977         | 44 944 265         |

|  |                          |                      |                      |
|--|--------------------------|----------------------|----------------------|
| Impôt différés actif                             | 9 114 831,26             | 8 269 543            | 8 350 368            |
| <b>Total actif non courant</b>                   | <b>1 228 392 961,87</b>  | <b>1 300 407 526</b> | <b>1 340 149 563</b> |
| <b>Actif courant</b>                             |                          |                      |                      |
| <b>Stocks et en cours</b>                        | <b>810 365 717,65</b>    | <b>942 620 134</b>   | <b>1 459 220 360</b> |
| <b>Créances et emplois assimilés</b>             | <b>3 293 405 100,09</b>  | <b>2 407 988 269</b> | <b>2 597 662 591</b> |
| Clients  | 2 686 409 906,44         | 2 379 566 484        | 2 507 658 380        |
| Autres débiteurs                                 | 597 160 715,42           | 27 309 780           | 83 134 575           |
| Impôts et assimilés                              | 4 734 739,06             | 40 420               | 699 845              |
| Autres créances et emplois<br>Assimile           | 5 099 739,17             | 1 071 765            | 6 169 791            |
| <b>Disponibilités et assimilés</b>               | <b>145 225 884,92</b>    | <b>292 794 050</b>   | <b>206 043 116</b>   |
| Placement et autres actifs financiers<br>courant |                          |                      |                      |
| Trésorerie                                       | 145 225 884,92           | 292 794 050          | 206 043 116          |
| <b>Total actif courant</b>                       | <b>4 248 996 702 ,66</b> | <b>3 643 402 453</b> | <b>4 262 926 067</b> |
| <b>Total général actif</b>                       | <b>5 477 389 664,53</b>  | <b>4 943 809 979</b> | <b>5 603 075 631</b> |

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

## 1.2. Présentation de passif de bilan

Le passif du bilan comptable est représenté comme suit :

**Tableau N°18 : Représentation de passif du bilan des années 2020,2021et 2022**

| <b>Passif</b>                             | <b>2020</b>             | <b>2021</b>          | <b>2022</b>          |
|---|-------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Capitaux propres</b>                   |                         |                      |                      |
| Capital émis                              | 1 518 765 000,00        | 1 518 765 000        | 1 518 765 000        |
| Capital non appelé                        |                         |                      |                      |
| Primes et réserves-Réserves consolidées   | 1 152 074 585,48        | 1 157 335 549        | 1 167 393 807        |
| Écarts de réévaluation                    |                         |                      |                      |
| Écart d'équivalence                       |                         |                      |                      |
| Résultat net- Résultat net part du groupe | 105 219 273,11          | 201 165 150          | 124 595 798          |
| Autres capitaux propres- Report à nouveau | 1 282 842 241,74        | 1 382 800 551        | 1 573 907 444        |
| Part de la société consolidant            | 4 058 901 100,33        | 4 260 066 251        | 4 384 662 048        |
| Part des minoritaires                     |                         |                      |                      |
| <b>Total</b>                              | <b>4 058 901 100,33</b> | <b>4 260 066 251</b> | <b>4 384 662 048</b> |
| <b>Passifs non-courants</b>               |                         |                      |                      |
| Emprunts et dettes financières            | 761 222 488,36          | 288 632 018          | 366 939 635          |
| Impôts (différés et provisionnés)         |                         |                      |                      |
| Autres dettes non courantes               |                         |                      |                      |
| Provisions et produits constatés d'avance | 24 996 902,88           | 24 706 199           | 29 642 051           |
| <b>Total passifs non courants</b>         | <b>786 219 391,24</b>   | <b>313 372 767</b>   | <b>396 865 089</b>   |

|                                   |                         |                      |                      |
|-----------------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Passifs courants</b>           |                         |                      |                      |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 512 197 498,40          | 310 752 710          | 643 745 079          |
| Impôts                            | 7 529 324,20            | 1 490 507            | 162 953              |
| Autres dettes                     | 112 180 808,99          | 57 968 660           | 87 132 715           |
| Trésorerie passif                 | 361 541,47              | 159 085              | 90 507 746           |
| <b>Total passifs courants</b>     | <b>632 269 172,96</b>   | <b>370 370 962</b>   | <b>821 548 493</b>   |
| <b>Total général passif</b>       | <b>5 477 389 664,53</b> | <b>4 943 809 979</b> | <b>5 603 075 631</b> |

**Source :** Réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise BATI SARL

## 2.Élaboration de bilan fonctionnel de l'entreprise

Les ratios représentés sont ceux établis par le financier et le comptable de la société repris tels quels ils sont et comme on est des stagiaires, donc nous présentons le travail établi par le comptable financier de la société.

L'entreprise BATI SARL ne procède pas aux retraitements pour le passage au bilan fonctionnel. L'analyse de la situation financière de cette société se base sur les données comptables telles quels présentées par les états financiers arrêtés pour chaque exercice. Nous déduisons que le comptable financier devrait faire les retraitements pour arriver à l'analyse financière plus probante(correcte).

## 3.Élaboration des bilans financiers de l'entreprise

Le bilan financier est utilisé pour analyser les satisfactions des contraintes d'exigibilité et de liquidité, Lors du calcul des rentabilités et lors de l'analyse de l'utilisation de l'autofinancement.

### 3.1. L'actif des bilans financiers

L'actif du bilan financier est composé des actifs immobilisés, des valeurs d'exploitation, des valeurs réalisables et enfin des valeurs disponibles.

### 3.2. L'élaboration des bilans financiers de BATISARL

Après avoir présenté les bilans comptables de l'entreprise, nous allons procéder à la construction des bilans financiers et leurs grandes masses, ensuite nous allons calculer la variation des postes des bilans financiers, au final, nous interprèterons le résultat.

## •L'actif du bilan financier

L'actif du bilan financier est représenté comme suit :

**Tableau N°19 : Représentation de l'actif du bilan financier des années 2020,2021 et 2022**

| Désignation                          | 2020                    | 2021                 | 2022                 |
|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
|                                      | Montant                 | Montant              | Montant              |
| <b>Valeur immobilisée</b>            |                         |                      |                      |
| Immobilisations incorporelles        | 880 152,80              | 494 199              | 77 408               |
| Immobilisations corporelles          | 753 269 378,98          | 727 408 033          | 696 298 079          |
| Immobilisations encours              | 2 933 938,01            | 8 356 493            | 2 353 175            |
| Immobilisations financières          | 471 309 492,08          | 564 148 801          | 641 420 902          |
| <b>Total d'actif immobilisé</b>      | <b>1 228 392 961,87</b> | <b>1300 407 526</b>  | <b>1 340 149 563</b> |
| <b>Actif courant</b>                 |                         |                      |                      |
| <b>Valeur d'exploitation (VE)</b>    | <b>810 365 717,65</b>   | <b>942 620 134</b>   | <b>1 459 220 360</b> |
| Stocks et encours                    | 810 365 717,65          | 942 620 134          | 1 459 220 360        |
| <b>Valeur réalisable (VR)</b>        | <b>3 293 405 100,09</b> | <b>2 407 988 269</b> | <b>2 597 662 591</b> |
| Clients                              | 2 686 409 906 ,44       | 2 379 566 484        | 2 507 658 380        |
| Autres débiteurs                     | 597 160 715 ,42         | 27 309 780           | 83 134 575           |
| Impôts et assimilés                  | 4 734 739 ,06           | 40 420               | 699 845              |
| Autres créances et emplois assimilés | 5 099 739 ,17           | 1 071 765            | 6 169 791            |
| <b>Valeurs disponible (VD)</b>       | <b>145 225 884,92</b>   | <b>292 794 050</b>   | <b>206 043 116</b>   |
| Trésorerie                           | 145 225 884,92          | 292 794 050          | 206 043 116          |
| <b>Total circulant d'actif (AC)</b>  | <b>4 248 996 702,66</b> | <b>3 643 402 453</b> | <b>4 262 926 067</b> |
| <b>Total d'actif</b>                 | <b>5 477 389 664,53</b> | <b>4 943 809 979</b> | <b>5 603 075 631</b> |

Source : Élaboré par nous-mêmes à partir des bilans comptables de l'entreprise BATI SARL.

• **Le passif du bilan financier**

Le passif du bilan financier est composé des capitaux permanents, du passif non courant, du passif courant.

Le passif du bilan financier est représenté dans le tableau suivant :

**Tableau N°20 : Représentation de passif du bilan financier des années 2020,2021 et 2022**

| Désignation                                | 2020                    | 2021                 | 2022                 |
|--|-------------------------|----------------------|----------------------|
|  | Montant                 | Montant              | Montant              |
| <b>Capitaux permanents</b>                 |                         |                      |                      |
| Capital émis                               | 1 518 765 000           | 1 518 765 000        | 1 518 765 000        |
| Prime et réserves                          | 1 152 074 585,48        | 1 157 335 549        | 1 167 393 807        |
| Résultat net – Résultat net part du groupe | 105 219 273,11          | 201 165 150          | 124 595 798          |
| Autres capitaux propres-Report à nouveau   | 1 282 842 241,74        | 1 382 800 551        | 1 573 907 444        |
| Part de la société consolidant             | 4 058 901 100,33        | 4 260 066 251        | 4 384 662 048        |
| <b>Total des capitaux propre</b>           | <b>4 058 901 100,33</b> | <b>4 260 066 251</b> | <b>4 384 662 048</b> |
| <b>Passif non courant (DLMT)</b>           |                         |                      |                      |
| Emprunt et dettes financières              | 761 222 488,36          | 288 632 018          | 366 939 635          |
| Impôts (différés et provisionnés)          | 0,000                   | 34 550               | 283 403              |
| Autres dettes non courantes                | 0,000                   | 0,000                | 0,000                |
| Provisions et produits constatés d'avance  | 24 996 902,88           | 24 706 199           | 29 642 051           |
| <b>Total passif non courant (DLMT)</b>     | <b>786 219 391,24</b>   | <b>313 372 767</b>   | <b>396 865 089</b>   |
| <b>Passif courant (DCT)</b>                |                         |                      |                      |
| Fournisseurs et comptes rattachés          | 512 197 498,40          | 310 752 710          | 643 745 079          |

|                                   |                         |                      |                      |
|-----------------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
| Impôts                            | 7 529 324,20            | 1 490 507            | 162 953              |
| Autres dettes                     | 112 180 808,99          | 57 968 660           | 87 132 715           |
| Dividendes                        | 0,000                   | 0,000                | 0,000                |
| Trésorerie passifs                | 361 541,47              | 159 085              | 90 507 746           |
| <b>Total passif courant (DCT)</b> | <b>632 269 172,92</b>   | <b>370 370 962</b>   | <b>821 548 493</b>   |
| <b>Total général passif</b>       | <b>5 477 389 664,53</b> | <b>4 943 809 979</b> | <b>5 603 075 631</b> |

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables de l'exercice 2020,2021 et 2022

### 3.2.1. Élaboration des bilans financiers en grandes masses

Pour analyser la structure financière, nous essayons d'étudier et d'interpréter l'évolution des grandes masses à partir des différents exercices du bilan financier.

**Tableau N°21 : Le bilan financier en grandes masses 2020**

| Actif                   | Montant                 | %          | Passif                       | Montant                 | %           |
|-------------------------|-------------------------|------------|------------------------------|-------------------------|-------------|
| <b>Actif immobilisé</b> | <b>1 228 392 961,87</b> | <b>22</b>  | <b>Capitaux permanents</b>   | <b>4 845 120 491,57</b> | <b>88,4</b> |
| <b>Actif circulant</b>  | <b>4 248 996 702,66</b> | <b>78</b>  | Capitaux propres             | 4 058 901 100,33        | 74,10       |
| Valeur d'exploitation   | 810 365 717,65          | 15         | Dettes à long et moyen terme | 786 219 391,24          | 14,36       |
| Valeur réalisable       | 3 293 405 100,09        | 60         | <b>Dettes à court terme</b>  | <b>632 269 172,92</b>   | <b>11,5</b> |
| Valeur disponible       | 145 225 884,92          | 3          |                              |                         |             |
| <b>Total actif</b>      | <b>5 477 389 664,53</b> | <b>100</b> | <b>Total passif</b>          | <b>5 477 389 644,53</b> | <b>100</b>  |

Source : Réalisé par nous – mêmes à partir du bilan financier de l'exercice 2020

Tableau N° 22 : Le bilan financier en grandes masses 2021

| Actif                   | Montant              | %            | Passif                       | Montant              | %            |
|-------------------------|----------------------|--------------|------------------------------|----------------------|--------------|
| <b>Actif immobilisé</b> | <b>1 300 407 526</b> | <b>26,30</b> | <b>Capitaux permanents</b>   | <b>4 573 439 018</b> | <b>92,50</b> |
| <b>Actif circulant</b>  | <b>3 643 402 453</b> | <b>73,70</b> | Capitaux propres             | 4 260 066 251        | 86,16        |
| Valeur d'exploitation   | 942 620 134          | 19,06        | Dettes à long et moyen terme | 313 372 767          | 6,34         |
| Valeur réalisable       | 2 407 988 269        | 48,70        | <b>Dettes à court terme</b>  | <b>370 370 962</b>   | <b>7,50</b>  |
| Valeur disponible       | 292 794 050          | 5,92         |                              |                      |              |
| <b>Total actif</b>      | <b>4 943 809 979</b> | <b>100</b>   | <b>Total passif</b>          | <b>4 943 809 979</b> | <b>100</b>   |

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir du bilan financier de l'exercice 2021

Tableau N° 23 : Le bilan financier en grandes masses 2022

| Actif                   | Montant              | %            | Passif                       | Montant              | %            |
|-------------------------|----------------------|--------------|------------------------------|----------------------|--------------|
| <b>Actif immobilisé</b> | <b>1 340 149 563</b> | <b>23,92</b> | <b>Capitaux permanents</b>   | <b>4 781 527 137</b> | <b>85,33</b> |
| <b>Actif circulant</b>  | <b>4 262 926 067</b> | <b>76,08</b> | Capitaux propres             | 4 384 662 048        | 78,25        |
| Valeur d'exploitation   | 1 459 220 360        | 26,04        | Dettes à long et moyen terme | 396 865 089          | 7,08         |
| Valeur réalisable       | 2 597 662 591        | 46,36        | <b>Dettes à court terme</b>  | <b>821 548 493</b>   | <b>14,67</b> |
| Valeur disponible       | 206 043 116          | 3,68         |                              |                      |              |
| <b>Total actif</b>      | <b>5 603 075 631</b> | <b>100</b>   | <b>Total passif</b>          | <b>5 603 075 631</b> | <b>100</b>   |

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de bilan financier de l'exercice 2022

**Tableau N°24 : Les variations des postes des bilans financiers par rapport à l'année de base  
2020**

| Année \ Actif       | 2020 (1)                | 2021 (2)             | 2022(3)              | $\frac{(2-1)}{1}$<br>% | $\frac{(3-1)}{1}$<br>% |
|---------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| <b>AI</b>           | <b>1 228 392 961,87</b> | <b>1 300 407 526</b> | <b>1 340 149 563</b> | <b>5,86</b>            | <b>9,09</b>            |
| <b>AC</b>           | <b>4 248 996 702,66</b> | <b>3 643 402 453</b> | <b>4 262 926 067</b> | <b>-14,25</b>          | <b>0,32</b>            |
| VE                  | 810 365 717,65          | 942 620 134          | 1 459 220 360        | 16,32                  | 80,06                  |
| VR                  | 3 293 405 100,09        | 2 407 988 269        | 2 597 662 591        | -26,88                 | -21,12                 |
| VD                  | 145 225 884,92          | 292 794 050          | 206 043 116          | 101,61                 | 41,87                  |
| <b>Total actif</b>  | <b>5 477 389 664,53</b> | <b>4 943 809979</b>  | <b>5 603 075 631</b> | <b>- 9,74</b>          | <b>2,29</b>            |
| <b>Passif</b>       |                         |                      |                      |                        |                        |
| <b>KP</b>           | <b>4 845 120 491,57</b> | <b>4 573 439 018</b> | <b>4 781 527 137</b> | <b>-5,61</b>           | <b>-1,31</b>           |
| CP                  | 4 058 901 100,33        | 4 260 066 251        | 4 384 662 048        | 4,96                   | 8,02                   |
| DLMT                | 786 219 391,24          | 313 372 767          | 396 865 089          | -60,14                 | -49,52                 |
| DCT                 | 632 269 172,92          | 370 370 962          | 821 548 493          | -41,42                 | 29,93                  |
| <b>Total passif</b> | <b>5 477 389 644,53</b> | <b>4 943 809 99</b>  | <b>5 603 075 631</b> | <b>-9,74</b>           | <b>2,29</b>            |

Source : Réalisé par nous – mêmes à partir du bilan financier en grandes masses des années (2020,2021,2022)

### 3.2.2. La lecture de l'évolution des bilans financiers en grands masses

Dans ce qui suit nous interpréterons les bilans de grandes masses des trois années 2020, 2021 et 2022.

#### a) Interprétation de l'actif du bilan

- ❖ **L'actif immobilisé** : On constate que les valeurs immobilisées ont enregistré une hausse de 1300 407 526 DA en 2021 (5,86 %) et de 1 340 149 563 DA en 2022 (9,09%). Cette augmentation s'explique essentiellement par la hausse de la valeur des immobilisations financières et les immobilisations encours.
- ❖ **L'actif circulant** : Nous remarquons que l'actif circulant a enregistré une diminution de 3 643 402 453 DA (14,24%) en 2021 et une augmentation de 4 262 926 067 de DA (65,65%) en 2022 par rapport à l'année de base 2020. Cette diminution est due à la baisse des clients, autres débiteurs, impôt et assimilés, créances et des emplois assimilés.
- ❖ **Les valeurs d'exploitation** : Elles ont connu une augmentation de 810 365 717,65 DA à 1 459 220 360 DA entre 2020 et 2022 soit 16,32% et 80,06%. Cette hausse est due à l'augmentation des stocks et encours.
- ❖ **Valeurs réalisables** : Elles ont enregistré une diminution de 26,88 % en 2021 et de 21,12% en 2022 par rapport à l'année de base 2020. Cette diminution est due à la régression des comptes clients, autres débiteurs, impôt et assimilés, créances et des emplois assimilés.
- ❖ **Valeurs disponibles** : Elles sont enregistrées une augmentation de 101,61 % en 2021 et de 41,87% en 2022 par rapport à 2020, cela grâce à la redynamisation de la trésorerie par les divers revenus.

#### b) Interprétation du passif de bilan

**Les capitaux propres** : On constate une augmentation dans ce poste en 2021 de 4,96%, et en 2022 de 8,02% par rapport à 2020, cette situation est due à l'augmentation de résultat net, autres capitaux propres, primes et réserves de l'entreprise dans ces périodes étudiées.

**Les dettes à long et moyenne terme** : On remarque que les DLMT ont enregistrés une diminution de 60,14 % en 2021 et 49,52% en 2022 par rapport à l'année de base 2020, cette baisse s'explique par les emprunts et les dettes financières qui ont été en diminution durant cette période.

**Les dettes à court terme :** Elles ont connu une baisse de 370 370 962 DA en 2021 par rapport à l'année de base 2020, soit 41,42%, cette baisse est engendrée s'explique par la diminution d'impôts, autres dettes, fournisseurs et comptes rattachés et trésorerie passive. Par contre en 2022 on a enregistré une augmentation de 29,93% des DCT par rapport à l'année de base 2020, cette hausse est due essentiellement à l'augmentation des fournisseurs et comptes rattachés.

#### 4. Analyse des indicateurs d'équilibre financier

L'analyse d'un ensemble d'indicateurs permet d'obtenir un diagnostic de la situation financière de l'entreprise a un instant et évaluez son équilibre financier, sa rentabilité, son indépendance financière.

L'équilibre financier de l'entreprise sera apprécié par trois éléments caractéristique : le fonds de roulement, le besoin de fond de roulement et la trésorerie

##### 4.1. Calcul et analyse des indicateurs d'équilibre financier

Nous allons calculer les 3 indicateurs d'équilibre financier (FRNG, BFR, TR).

###### 4.1.1. Le fonds de roulement (FRNG)

Le fonds de roulement net global se calcul par deux méthodes : par haut de bilan ou par le bas de bilan.

###### a) La première méthode (par le haut de bilan)

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux permanent (KP)} - \text{Actifs immobilisés (AI)}$$

**Tableau N°25 : le calcul de FRNG par Le haut bilan (libellé en DZD)**

| Désignations | 2020                   | 2021                 | 2022                 |
|--------------|------------------------|----------------------|----------------------|
| KP           | 4 845 120 491,57       | 4 573 439 018        | 4 781 527 137        |
| AI           | 1 228 392 961,87       | 1 300 407 526        | 1 340 149 563        |
| <b>FRNG</b>  | <b>3 616 727 529,7</b> | <b>3 273 031 492</b> | <b>3 441 377 574</b> |

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'entreprise

## b) La deuxième méthode (par le bas de bilan)

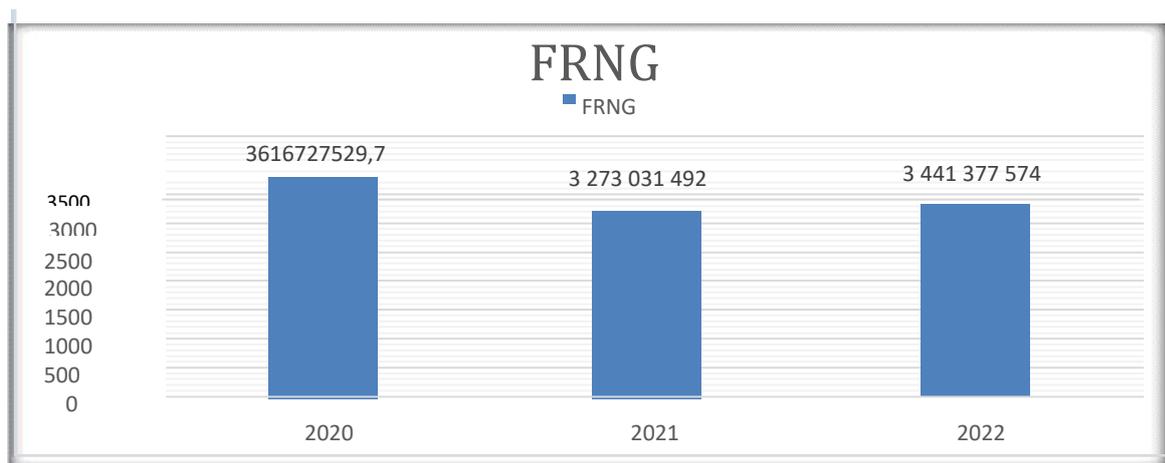
$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant (AC)} - \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

Tableau N°26 : Le calcul du FRNG Par le bas bilan

| Désignations | 2020                 | 2021                 | 2022                 |
|--------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| AC           | 4 248 996 702,66     | 3 643 402 453        | 4 262 926 067        |
| DCT          | 632 269 172,92       | 370 370 962          | 821 548 493          |
| <b>FRNG</b>  | <b>3616727529 ,7</b> | <b>3 273 031 492</b> | <b>3 441 377 574</b> |

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'entreprise.

**Figure N°07 : Les représentations graphiques de la variation de FRNG en millions (DA)**



Source : Réalisée par nous-mêmes à partir du tableau N°26.

### Interprétation du fonds de roulement net global (FRNG)

D'après le tableau et le graphe nous constatons un fonds de roulement net (FRNG) est largement positif durant les trois années, cela signifie que l'entreprise a pu réunir assez de capitaux permanents pour financer l'intégralité des immobilisations d'une part, toute en générant un excédent qui lui permettra de faire face aux risques à court terme qui peuvent survenir d'autre part, cela s'explique par l'actif circulant qui arrive à couvrir les dettes à court terme DCT ce qui est bénéfique pour BATI SARL.

## 4.1.2. Le besoin de fonds de roulement (BFR)

## a) Le calcul par la première méthode

$$\text{BFR} = \text{Valeur d'exploitations (VE)} + \text{Valeurs réalisables (VR)} - \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

Tableau N°27 : Le Calcul de BFR

| Désignations | 2020                    | 2021                 | 2022                 |
|--------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
| VE           | 810 365 717,65          | 942 620 134          | 1 459 220 360        |
| VR           | 3 293 405 100,09        | 2 407 988 269        | 2 597 662 591        |
| DCT          | 632 269 172,92          | 370 370 962          | 821 548 493          |
| <b>BFR</b>   | <b>3 471 501 644,82</b> | <b>2 980 237 441</b> | <b>3 235 334 458</b> |

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

## b) Le calcul par la deuxième méthode

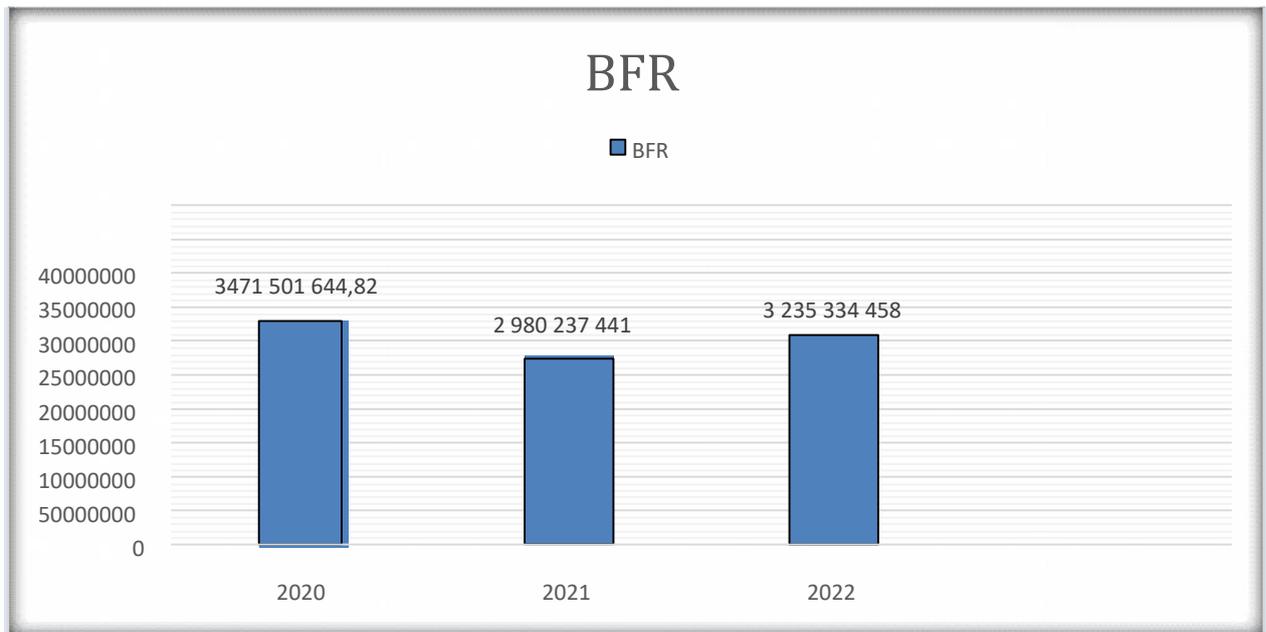
$$\text{BFR} = (\text{actifs circulant} - \text{disponibilités}) - \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

Tableau N°28 : Le calcul de BFR à partir de la deuxième méthode

| Désignations | 2020                 | 2021                 | 2022                 |
|--------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| AC           | 4 248 996 702,66     | 3 643 402 453        | 4 262 926 067        |
| DIS          | 145 225 884,92       | 292 794 050          | 206 043 116          |
| DCT          | 632 269 172,92       | 370 370 962          | 821 548 493          |
| <b>BFR</b>   | <b>3471501644,82</b> | <b>2 980 237 441</b> | <b>3 235 334 458</b> |

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'entreprise.

Figure N° 08 : La Représentation graphique de la variation de BFR en millions (DA)



Source : Réalisée par nous-mêmes à partir du tableau N°28

### Interprétation

Nous remarquons que BFR est positif durant les trois années, mais il y a une diminution en 2021 et 2022 par rapport à l'année de base 2020 ce qui signifie que les valeurs d'exploitation et créances réalisables ne couvrent pas les dettes à court terme.

#### 4.1.3. L'analyse de la trésorerie nette

La trésorerie est le montant des disponibilités à vue ou facilement mobilisables possédées par l'entreprise pour couvrir les dettes qui arrivent à échéance, cette trésorerie se calcule par deux méthodes :

##### a) la première méthode

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

Tableau N°29 : Le calcul de la trésorerie nette

| Désignations | 2020                  | 2021               | 2022               |
|--------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| FRG          | 3 616 727 529,7       | 3 273 031 492      | 3 441 377 574      |
| BFR          | 3 471 501 644,82      | 2 980 237 441      | 3 235 334 458      |
| <b>TN</b>    | <b>145 225 884,88</b> | <b>292 794 051</b> | <b>206 043 116</b> |

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'entreprise.

## b) la deuxième méthode

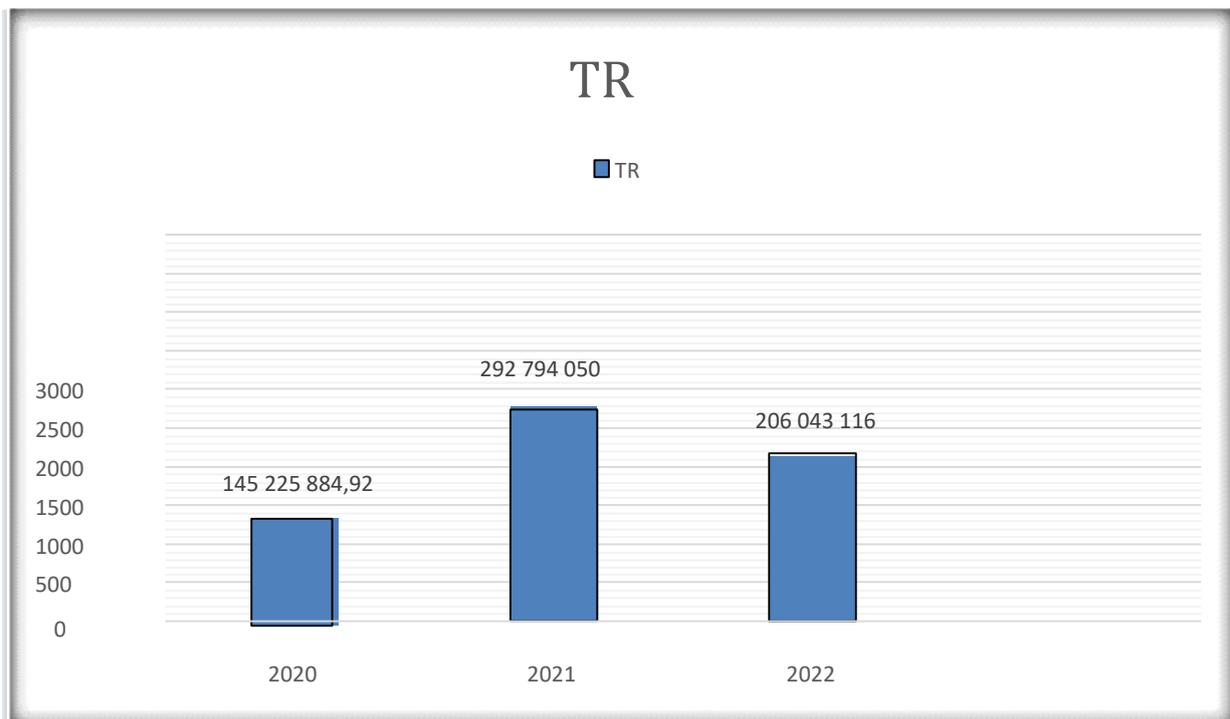
$$\text{TR} = \text{Valeurs disponible} - \text{Dettes financières à court terme}$$

Tableaux N°30 : Le Calcul de trésorerie

| Désignations           | 2020                  | 2021               | 2022               |
|------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| VD                     | 145 225 884,92        | 292 794 050        | 206 043 116        |
| DFCT                   | -                     | -                  | -                  |
| <b>Trésorerie (TR)</b> | <b>145 225 884,92</b> | <b>292 794 050</b> | <b>206 043 116</b> |

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers de l'entreprise.

Figure N°09 : Représentation graphique de la trésorerie nette (en millions (DA)) :



Source : Réalisée par nous-mêmes à partir du tableau N°30.

### Interprétation

Durant les trois années (2020, 2021, 2022), on enregistre une trésorerie nette supérieure à zéro (TN > 0) (soit un fonds de roulement > besoin fonds de roulement) ce qui signifie que l'entreprise assure un équilibre financier immédiat, c'est-à-dire elle peut exploiter toute opportunité qui se présente sur le marché.

#### 4.2. L'analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier

Nous allons représenter dans le tableau N° 32 les variations des équilibres financiers de BATISARL par rapport à l'année de base 2020.

**Tableau N° 31 : la variation des indicateurs d'équilibres**

| Désignations | 2020                    | 2021                 | 2022                 | $\frac{(2-1)}{1}$ | $\frac{(3-1)}{1}$ |
|--------------|-------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>FRNG</b>  | <b>3 616 727 529,7</b>  | <b>3 273 031 492</b> | <b>3 441 377 574</b> | <b>-9,50</b>      | <b>-4,84 %</b>    |
| <b>BFR</b>   | <b>3 471 501 644,82</b> | <b>2 980 237 441</b> | <b>3 235 334 458</b> | <b>-14,15%</b>    | <b>-6,80 %</b>    |
| <b>TN</b>    | <b>145 225 884,92</b>   | <b>292 794 050</b>   | <b>206 043 116</b>   | <b>101,61</b>     | <b>41,87 %</b>    |

Source : Établi par nous-mêmes, à partir des tableaux de calcul du FRNG, BFR et TN.

##### 4.2.1. Analyse de la variation des indicateurs de l'équilibre financier

- ❖ On remarque que en 2020, l'entreprise enregistre un fonds de roulement net de 3 616 727 529,7 DA, ce montant passe à 3 273 031 492 DA en 2021, et à 3 441 377 574 DA en 2022 soit une diminution de 9,50 %, et de 4,84 % par rapport à l'année de base, cela est dû principalement à l'augmentation de l'actif non courant (immobilisé) comme le désinvestissement et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières.
- ❖ Le besoin de fonds de roulement (BFR) est largement positif durant les trois années, soit une diminution de 14,15% et de 6,80% respectivement en 2021 et 2022, par rapport à l'année de base (2020) ce qui signifie que les ressources d'exploitation (VE+VR) ne couvrent pas la totalité des besoins d'exploitation (DCT).
- ❖ La trésorerie est positive pour les trois années, ce qui signifie que l'entreprise a dégagé un excède de liquidité qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance. On peut parler d'une autonomie financière à court terme.

### 4.3. Analyse par la méthode des ratios

L'analyse par la méthode des ratios constitue un outil d'analyse important dans la détermination de l'évolution de la situation financière de l'entreprise, et la comparaison à celles d'autres entreprises de même secteur d'activité et de même taille.

#### 4.3.1. Les ratios de la structure financière

Les ratios de la structure analysent principalement les grandes masses du haut du bilan. Ils expriment les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier. Parmi les ratios de structure nous avons calculé le ratio d'autonomie financière.

**Tableau N°32 : les ratios de la structure financière**

| Désignations                           | Formule                              | 2020        | 2021        | 2022        |
|--|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Ratio d'autonomie financière</b>    | $\frac{CP}{\text{dettes}}$           | <b>2,86</b> | <b>6,23</b> | <b>3,59</b> |
| <b>Ratio de capacité d'endettement</b> | $\frac{\text{dettes}}{\text{Actif}}$ | <b>0,25</b> | <b>0,13</b> | <b>0,21</b> |
| <b>Ratio de financement permanent</b>  | $\frac{KP}{AI}$                      | <b>3,94</b> | <b>3,51</b> | <b>3,56</b> |
| <b>Ratio de financement propre</b>     | $\frac{CP}{AI}$                      | <b>3,30</b> | <b>3,27</b> | <b>3,27</b> |

Source : Établi par nous-mêmes à partir des documents de BATI SARL.

#### Interprétations

- ❖ **Le ratio d'autonomie financière** : ce ratio est très élevé (>1) durant les trois années 2020, 2021, 2022 ce qui signifie que les capitaux propres couvrent l'ensemble des dettes, donc on peut dire que l'entreprise BATISARL est autonome et indépendante.
- ❖ **Le ratio de capacité d'endettement** : on remarque que le taux d'endettement est inférieur à 50%, ce qui signifie que l'entreprise BATISARL peut faire face à son endettement.

- ❖ **Le ratio de financement permanent** : on remarque que durant les trois années (2020, 2021 et 2022), le ratio de financement permanent est ( $> 1$ ), ceci est expliqué que les capitaux permanents ont pu financer la totalité des actifs immobilisés. En d'autres termes, BATISARL finance ses immobilisations et une partie de son actif circulant par ses capitaux permanents.
- ❖ **Le ratio de financement propre** : On a enregistré un ratio de financement propre ( $>1$ ) durant les trois années d'étude, ce qui signifie que l'entreprise BATISARL a pu financer ses actifs immobilisés avec ses propres moyens.

#### 4.3.2. Les Ratios de liquidité

Dans ce qui suit nous allons calculer certains ratios de liquidité et de solvabilité afin d'apprécier la situation financière de l'entreprise.

**Tableau N°33 : Calcul les ratios de liquidités**

| Désignations                        | Formule               | 2020        | 2021        | 2022        |
|-------------------------------------|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Ratio De liquidité générale</b>  | $\frac{AC}{DCT}$      | <b>6,72</b> | <b>9,83</b> | <b>1,77</b> |
| <b>Ratio De Liquidité Réduite</b>   | $\frac{VR + VD}{DCT}$ | <b>5,43</b> | <b>7,29</b> | <b>3,41</b> |
| <b>Ratio De liquidité immédiate</b> | $\frac{VD}{DCT}$      | <b>0,22</b> | <b>0,79</b> | <b>0,25</b> |

Source : Établi par nous-mêmes à partir des documents de la BATISARL.

#### Interprétations

- ❖ **Ratio de l'liquidité générale** : ce ratio est supérieur à 1 pour les années 2020, 2021 et 2022 ce qui veut dire que les actifs à moins d'un an sont plus importants que les dettes à moins d'un an. L'entreprise dispose donc d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser et d'honorer ses engagements à court terme (Actifs circulants confortable pour les dettes).
- ❖ **Ratio de liquidité réduite** : ce ratio est supérieur à 1 ce qui signifie que la BATISARL peut faire face à ses DCT avec ses disponibilités et ses créances réalisable à court terme.

- ❖ **Ratio de liquidité immédiate** : Ce ratio est inférieur à 1 durant les trois années ce qui signifie que BATISARL est incapable de couvrir ces dettes à court terme avec ses disponibilités (disponibilités trop faibles pour les dettes).

#### 4.3.3. Les Ratios de Rentabilités

Il existe plusieurs types de ratios de rentabilité, nous citons les plus importants :

**Tableau N°34 : Les différents ratios de rentabilité**

| Désignations                            | Formule             | 2020         | 2021        | 2022        |
|---|---------------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>Ratio De rentabilité financière</b>  | $\frac{RN}{CP}$     | <b>0,025</b> | <b>0,04</b> | <b>0,02</b> |
| <b>Ratio De rentabilité économique</b>  | $\frac{EBE}{KP}$    | <b>0.04</b>  | <b>0,05</b> | <b>0.03</b> |
| <b>Ratio De rentabilité commerciale</b> | $\frac{RN}{CA(HT)}$ | <b>0,04</b>  | <b>0,09</b> | <b>0,05</b> |

Source : Établi par nous-mêmes à partir des documents de la BATISARL.

#### Interprétations

- ❖ **Le ratio de rentabilité financière** : On constate que durant les trois années ce ratio est positif, dans ce cas la BATI SARL a réalisé des profits pour rémunérer les investissements et maintenir l'exploitation.
- ❖ **Le ratio de rentabilité économique** : Durant les trois années, le ratio de rentabilité économique est positif, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est très satisfaisante. Autrement dit, ses actifs économiques sont rentables.
- ❖ **Le ratio de rentabilité commerciale** : ce ratio permet de comparer le résultat net de l'entreprise avec son chiffre d'affaires. Ce type de ratio peut être utile pour estimer le risque d'une baisse de chiffre d'affaires pour l'entreprise.

Durant les trois années (2020, 2021,2022), BATI SARL a généré des résultats nets positives ce qui la conduit à la réalisation de certaines rentabilités soit respectivement 4%,9%,5%. Ce qui Exprime la rentabilité de l'entreprise en fonction de son volume d'activité.

#### 4.3.4. Le ratio de Solvabilité générale

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses échéances, au paiement des dettes et des intérêts.

$$\text{Ratio de solvabilité} = \text{Total actif} / \text{Total dettes}$$

**Tableau N°35 : Calcul de ratio de solvabilité général**

| Désignations                             | 2020             | 2021          | 2022          |
|--|------------------|---------------|---------------|
| Total actifs                             | 5 477 389 664,53 | 4 943 809 979 | 5 603 075 631 |
| Total dettes<br>(DLMT+DCT)               | 1 418 488 564,16 | 683 743 729   | 1 218 413 582 |
| <b>Ratio de solvabilité<br/>générale</b> | <b>3,86</b>      | <b>7,23</b>   | <b>4,59</b>   |

Source : Établi par nous-mêmes à partir des documents de la BATI SARL.

**Commentaire :** ce ratio est supérieur à 1 donc on peut dire que la BATI SARL est solvable (Indépendante financièrement), l'entreprise a la capacité à faire face à ses dettes.

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

Après avoir terminé l'analyse de la structure financière dans la deuxième section, dans cette troisième section, nous allons analyser la rentabilité de BATI SARL de 2020 à 2022, et cela à la base des documents internes fournis par l'entreprise. Pour ce faire, en premier lieu, nous présentons l'évolution des indicateurs du compte de résultat (SIG). Ensuite, nous allons calculer et évaluer la capacité d'autofinancement de l'entreprise. Enfin, nous procédons au calcul de l'effet de levier.

## 1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion

Le calcul des soldes intermédiaire de gestion se représente comme suit :

Tableau N°36 : Le calcul des soldes intermédiaire de gestion

| Libelle   | 2020                    | 2021                 | 2022                 |
|---|-------------------------|----------------------|----------------------|
| Ventes et produits annexes                                    | 2 353 471 061,34        | 2 147 333 484        | 2 201 083 750        |
| Variation stocks produits finis et en cours                   | 19 236 757,19           | -40 687 437          | 40 733 561           |
| Production immobilisée  | 539 073,77              | 9 466 211            | 4 876 048            |
| Subventions d'exploitation                                    | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>-Production de l'exercice</b>                              | <b>2 373 246 892,30</b> | <b>2 116 112 258</b> | <b>2 246 693 359</b> |
| Achats consommés  | 1 709 466 487,93        | 1 562 353 681        | 1 765 759 064        |
| Services extérieurs et autres consommations                   | 163 989 309,63          | 79 036 677           | 84 894 418           |
| <b>-Consommation de l'exercice</b>                            | <b>1 873 455 797,56</b> | <b>1 641 390 359</b> | <b>1 850 653 482</b> |
| <b>-Valeur ajoutée d'exploitation (i-ii)</b>                  | <b>499 791 094,74</b>   | <b>474 721 900</b>   | <b>396 039 876</b>   |
| Charges de personnel  | 255 499 952,73          | 215 107 591          | 203 815 978          |
| Impôts, taxes et versements assimilés                         | 33 223 646,29           | 23 933 908           | 7 217 395            |
| <b>-Excédent brut d'exploitation</b>                          | <b>211 067 495,72</b>   | <b>235 680 400</b>   | <b>185 006 503</b>   |
| Autres produits opérationnels                                 | 7 421 043,76            | 28 520 134           | 24 364 223           |
| Autres charges opérationnelles                                | 17 999 531,60           | 11 136 462           | 6 454 717            |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | !77 990 849,21          | 92 924 032           | 74 768 639           |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions                    | 6 407 385,00            | 26 466 091           | 9 048 585            |
| <b>-Résultat opérationnel</b>                                 | <b>128 905 543,67</b>   | <b>186 606 130</b>   | <b>137 195 955</b>   |

|   |                         |                      |                      |
|---|-------------------------|----------------------|----------------------|
| Produits financiers                                   | 8 767 675,71            | 19 142 910           | 17 113 466           |
| Charges financières                                   | 34 400 585,40           | 3 704 052            | 29 545 596           |
| <b>-Résultat financier</b>                            | <b>-25 632 909,69</b>   | <b>15 438 859</b>    | <b>-12 432 130</b>   |
| <b>-Résultat ordinaire avant impôts</b>               | <b>103 272 633,98</b>   | <b>202 044 989</b>   | <b>124 763 826</b>   |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires             | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                 |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | -1 946 639,13           | 879 838              | 168 028              |
| <b>Total des produits</b>                             | <b>2 395 842 996,77</b> | <b>2 190 241 394</b> | <b>2 297 219 633</b> |
| <b>Total des charges</b>                              | <b>2 290 623 723,66</b> | <b>1 989 076 243</b> | <b>2 172 623 835</b> |
| <b>-Résultat net des activités ordinaires</b>         | <b>105 219 273,11</b>   | <b>201 165 150</b>   | <b>124 595 798</b>   |
| <b>-Résultat extraordinaire</b>                       | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>-Résultat net de l'exercice</b>                    | <b>105 219 273,11</b>   | <b>201 165 150</b>   | <b>124 595 798</b>   |

Source : Établi par nous-mêmes à partir des documents de la BATI SARL.

### 1.1. L'interprétation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

- ❖ **La production de l'exercice (PE)** : La production de l'exercice de la BATI SARL a enregistré une diminution durant les années 2021,2022 par rapport à l'année de base, elle est passé de 2 373 246 892,30 en 2020 à 2 116 112 258 en 2021 et à 2 246 693 359 en 2022, cette diminution a dû à la baisse de la production vendue.
- ❖ **La valeur ajoutée (VA)** : la valeur ajoutée est positive pour les trois années (2020, 2021,2022). On remarque une diminution de (VA) durant toute la période, qui s'explique par la diminution de la production de l'exercice.
- ❖ **Excédent brut de l'exploitation (EBE)** : L'EBE est positif durant les trois années (2020, 2021,2022), ce qui signifie que la BATI SARL est rentable. Bien que, son EBE a augmenté de 11,66% en 2021, la raison principale de l'augmentation de l'EBE s'explique par la diminution des frais de personnel et d'impôts taxes et versement assimilé. Néanmoins, en2022, il a baissé de 12,35% par rapport à 2020 et s'explique par la diminution de chiffre d'affaires.

- ❖ **Résultat Opérationnel (RO) :** La BATISARL a dégagé des résultats opérationnels positifs pour les trois années (2020, 2021, 2022). On constate une augmentation de 44,76% en 2021 par rapport à 2020, qui se traduit par la hausse de L'EBE. Contrairement à la 3<sup>ème</sup> Année (2022) l'entreprise a enregistré une diminution de 6,43% de son résultat par rapport à (2020) suite à la diminution remarquable de l'EBE.
- ❖ **Résultat ordinaire avant impôts :** on remarque une croissance remarquable soit de 95,64% en (2021) par rapport à (2020), et de 20,81% en 2022. Cette augmentation est due principalement à l'augmentation de résultat opérationnel.
- ❖ **Résultat net de l'exercice (RN) :** On remarque que le résultat net de l'entreprise est positif durant les trois années étudiées (2020, 2021, 2022) et qui est égal au résultat net des activités ordinaires parce que le résultat extraordinaire est nul. Il a connu une augmentation de 91,18% en (2021) Par rapport à (2020), et de 18,41% en 2022, cette augmentation est toutefois atténuée par l'augmentation de résultat ordinaire, la BATISARL a enregistré des résultats nets positifs durant 2020 de 105 219 273,11 et 2022 de 124 595 798 ceci témoigne la qualité de la gestion qui lui permet d'être performante et rentable ce qui signifie que l'entreprise sera performante.

## 1.2. Les Ratios de gestion

On représente les ratios de gestion dans le tableau suivant :

**Tableau N°37 : Calcul des ratios de gestion**

| Nature  | Formule                                  | 2020   | 2021   | 2022   |
|---|--|--------|--------|--------|
| <b>Taux de croissance de CA HT</b>                    | $\frac{CA(n) - CA(n-1)}{CA(n-1)}$        | -3,91% | -8,75% | 2,5%   |
| <b>Taux de croissance de la valeur ajoutée</b>        | $\frac{VA(n) - VA(n-1)}{VA(n-1)}$        | 13,53% | -5,01% | -17,5  |
| <b>Taux d'intégration</b>                             | $\frac{VA}{CA(HT)}$                      | 21,23% | 22,10% | 17,99% |
| <b>Partage de la valeur ajoutée (facture travail)</b> | $\frac{\text{Charges de personnel}}{VA}$ | 51,12% | 45,31% | 51,46% |
| <b>Partage de la valeur ajoutée (facture capital)</b> | $\frac{EBE}{VA}$                         | 42,23% | 49,64% | 46,71% |

|   |  |             |             |             |
|---|--|-------------|-------------|-------------|
| <b>Rotation des chapiteaux Propres</b>      | $\frac{\text{CA (HT)}}{\text{CP}}$   | <b>208j</b> | <b>181j</b> | <b>182j</b> |
| <b>Durée moyenne du crédit fournisseurs</b> | $\frac{(\text{DF et CR}) * 360}{(\text{Achats + services extérieurs en TTC})}$             | <b>84j</b>  | <b>57j</b>  | <b>124j</b> |
| <b>Durée Moyenne du crédit clients</b>      | $\frac{(\text{Créances clients} - \text{acomptes reçus}) * 360}{(\text{CA}) (\text{TTC})}$ | <b>345j</b> | <b>335j</b> | <b>344j</b> |

Source : Établi par nous-mêmes à partir des documents de la BATI SARL.

### Interprétations

- ❖ **Taux de croissance de chiffre d'affaires hors taxe (CA HT) :** On constate que le taux de croissance de chiffre d'affaires était négatif en 2020 et 2021 puis il a connu une augmentation sur la dernière année, on remarque qu'il est passé de -3,91% en 2020 à 8,75% en 2021 et en 2022 à 2,5%.
  - ❖ **Taux de croissance de la valeur ajoutée :** On remarque que le taux de croissance de la valeur ajoutée était positif en 2020 de 13,53% mais en 2021 et 2022 a connu une diminution de 5,01% et 17,5%, cela s'explique par de diminution de la productivité de l'entreprise.
  - ❖ **Taux d'intégration :** D'après les résultats de calcul obtenus, on remarque que l'entreprise BATI SARL n'a pas une production intégrée dans les trois années, étant donné que le ratio est inférieur 30%, ceci résulte des variations de la valeur ajoutée résultant de la différence entre la production de l'exercice et les approvisionnements, ces derniers sont donc importants dans l'entreprise.
- Partage de la valeur ajoutée (facteur travail) :** La part de la valeur ajoutée qui rémunère le travail des salariés, représente 51,12 % en 2020, 45,31 % en 2021 et de 51,46 % en 2022.
- ❖ **Partage de la valeur ajoutée (facteur capital) :** La valeur ajoutée rémunère le facteur capital, puisqu'il représente 42,23% en 2020, 49,64% en 2021 et de 46,71 % en 2022.
  - ❖ **Rotation des capitaux propres :** On constate que la rotation des capitaux propres est bonne car la BATI SARL a pu atteindre les capitaux propres avec ses chiffres d'affaires plus de deux fois l'an.

- ❖ **Durée moyenne du crédit clients** : Nous constatons que BATI SARL arrive à se faire payer par ses clients dans 345j en 2020 et 335j en 2021 et 344j en 2022.
- ❖ **Durée moyenne du crédit fournisseur** : Cet indicateur met en évidence le comportement de paiement de BATI SARL envers ses fournisseurs d'une durée de 84j en 2020, 57j en 2021, et de 124j en 2022. Nous constatons que les délais de recouvrements accordés par l'entreprise à ses clients sont presque égaux aux délais accordés par les fournisseurs, cela explique que l'entreprise utilise des achats à crédits et accepte les ventes à crédit, et donc l'entreprise gère bien ses relations avec les tiers.

## 2. La capacité d'autofinancement (CAF) :

La CAF est un ratio qui évalue les ressources générées par le cycle d'exploitation de l'entreprise et permettant d'assurer son autofinancement d'après un compte de résultat passe ou prévisionnel de l'entreprise selon les objectifs à atteindre.

### 2.1. Calcul de la capacité d'autofinancement (CAF) :

On peut calculer la CAF par deux méthodes :

- a) **Première méthode** : à partir de résultat de l'exercice (Méthode Additive) :

**Tableau N°38 : Calcul de la CAF à partir résultat de l'exercice**

| Désignations  | 2020                  | 2021               | 2022               |
|---|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Résultat net  | 105 219 273,11        | 201 165 150        | 124 595 798        |
| +dotation<br>Aux amortissements et provision  | 77 990 849,21         | 92 924 032         | 74 768 639         |
| -reprise sur perte de<br>Valeur et provision  | 6 407 385,00          | 26 466 091         | 9 048 585          |
| +Valeur comptable des éléments<br>d'actif cédée<br>(VNC)                              | 00                    | 00                 | 00                 |
| -Produit de cession d'éléments<br>d'actif immobilisée                                 | 00                    | 00                 | 00                 |
| -Quotes-parts des subventions<br>d'investissement virées au résultat<br>de l'exercice | 00                    | 00                 | 00                 |
| <b>CAF</b>  | <b>176 802 737,32</b> | <b>267 623 091</b> | <b>190 315 852</b> |

Source : Établi par nous-mêmes à partir des documents de la BATI SARL.

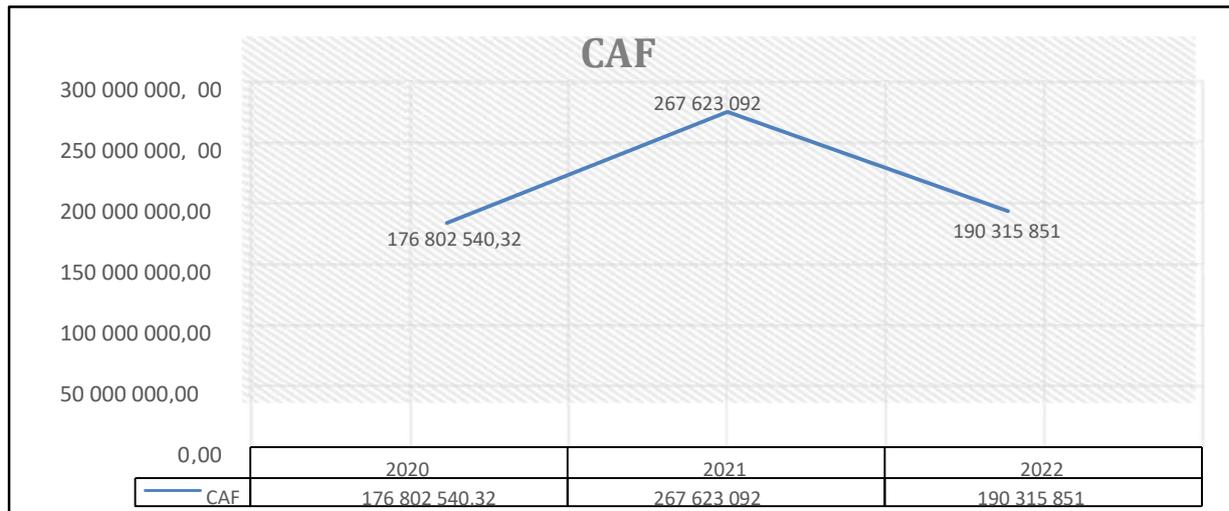
## b) Deuxième méthode à partir d'EBE (Méthode Soustractive) :

Tableau N° 39 : Calcul de la CAF à partir d'EBE

| Désignations                                | 2020                  | 2021               | 2022               |
|---|-----------------------|--------------------|--------------------|
| EBE   | 211 067 495,72        | 235 680 400        | 185 006 503        |
| +Autre produit Opérationnel                 | 7 421 043,76          | 28 520 134         | 24 364 223         |
| +Transfert de charge d'exploitation         | 00                    | 00                 | 00                 |
| -autres charge Opérationnel                 | 17 999 531,60         | 11 136 462         | 6 454 717          |
| + /- quote part d'opération en commun       | 00                    | 00                 | 00                 |
| +Produit financier                          | 8 767 675,71          | 19 142 910         | 17 113 466         |
| -Charge financier                           | 34 400 585,40         | 3 704 052          | 29 545 596         |
| +produits exceptionnelles                   | 00                    | 00                 | 00                 |
| -Charges exceptionnelles                    | 00                    |                    |                    |
| -Participation des salarié                  | 00                    | 00                 | 00                 |
| -Impôts différée sur le résultat ordinaire  | -1946 639,13          | 879 838            | 168 028            |
| - Impôts exigibles sur résultats ordinaires | 00                    | 00                 | 00                 |
| <b>CAF</b>                                  | <b>176 802 737,32</b> | <b>267 623 092</b> | <b>190 315 852</b> |

Source : Établi par nous-mêmes à partir des documents de la BATI SARL.

Figure N° 10 : Représentation graphique de la CAF



Source : Réalisée par nous-mêmes à partir du tableau N°39.

**Commentaire :**

On constate que l'entreprise BATI SART a réalisé une ressource interne de financement nettement positif durant les trois années (2020, 2021 et 2022). Cela signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire et dispose des possibilités de financement de la croissance d'activité financière des nouveaux investissements et de remboursement de ces emprunts.

**3. L'effet de levier**

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

Tableau N°40 : Le Calcul de l'effet de levier

| Désignation              | 2020         | 2021        | 2022        |
|--------------------------|--------------|-------------|-------------|
| Rentabilité économique   | 0,04         | 0,05        | 0,03        |
| Rentabilité financière   | 0,025        | 0,04        | 0,02        |
| <b>L'effet de levier</b> | <b>0,015</b> | <b>0,01</b> | <b>0,01</b> |

Source : Établi par nous-mêmes à partir des documents de la BATI SARL.

**Commentaire :** l'effet de levier est positif durant la période d'étude ce qui signifie que la rentabilité économique est supérieure à la rentabilité financière, donc l'entreprise n'a pas d'intérêt de faire appel aux ressources externes.

**Conclusion**

L'étude de ce chapitre nous a permis de constater que les différents instruments de l'analyse financière adoptés par les entreprises ont une importance dans le processus de prise de décision. Ils nous permettent aussi de connaître la situation financière des entreprises, et déterminer leurs capacités futures.

Par ailleurs, Le stage pratique que nous avons effectué dans l'entreprise BATI SARL, nous a permis d'obtenir les résultats résumés comme suit :

- à travers l'analyse des indicateurs d'équilibre, nous constatons que la structure financière de l'entreprise est équilibrée de sorte que la trésorerie est positive.
- la méthode des ratios nous a permis de constater que la structure financière de l'entreprise est solide.
- tous les soldes intermédiaires de gestion sont satisfaisants, indiquant l'existence de la performance et de la stabilité.

Enfin, à partir du résultat cité ci-dessous, nous pouvons dire que la structure financière de l'entreprise BATI SARL est saine.

# **Conclusion générale**

### CONCLUSION GÉNÉRALE

L'analyse financière est un passage nécessaire pour faire une évaluation pertinente de l'entreprise, ayant pour but de déterminer la santé financière de cette dernière et de guider la prise de décision à améliorer sa situation. L'analyse s'effectue essentiellement à partir de l'information comptable. Cependant, la comptabilité financière constitue sa source de référence la plus cohérente et, sans doute, la plus efficace, elle donne une vue d'ensemble de la situation de l'entreprise mais elle ne permet pas de détailler l'activité proprement dite de l'entreprise.

De ce fait, l'analyse financière vise à détailler les informations fournies par la comptabilité à les interpréter afin de juger, d'une façon pertinente, la situation financière de l'entreprise. Ainsi, L'analyse de la structure financière se base sur deux méthodes d'analyse, statique et dynamique, qui nous permettent d'apprécier la situation financière de l'entreprise et de formuler des recommandations, afin d'assurer la pertinence et la continuité d'une entreprise. Durant notre stage pratique portant sur le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de performance de l'entreprise effectué au sein de BATI SARL-Bejaia où nous avons constaté l'importance de la démarche de l'analyse financière dans l'établissement de diagnostic financier de l'entreprise, Cette dernière joue un rôle important à la prise de décision pour améliorer la performance de l'entreprise. Actuellement, avec la multiplication des méthodes d'analyse, l'entreprise où nous avons l'honneur de mettre en œuvre une étude des bilans comptables et tableau des soldes intermédiaires de gestion suit une gestion traditionnelle que nous avons essayé de rapporter, nous avons procédé à une partie d'analyse des indicateurs de l'équilibre financiers (FRN, BFR et TR) et la méthode des ratios, et une autre sur l'analyse des bilans financiers des trois exercices 2020-2021 et 2022.

À partir des résultats de notre analyse, nous pouvons dire que l'entreprise BATI SARL-Bejaia présente un bon équilibre financier car elle présente une trésorerie positive durant les trois années de l'étude, Ce qui signifie que le FRN est supérieur au BFR c'est-à-dire que l'entreprise utilise ses propres fonds pour répondre aux besoins. Nous avons également constaté que la rentabilité économique et financière est satisfaisante durant les trois années d'études ce qui confirme que la société BATI SARL-Bejaia est solvable et dispose une capacité d'autofinancement exceptionnelle permettant à l'entreprise de s'autofinancer et de sécuriser une marge financière (l'entreprise est financièrement bien équilibrée), Donc nous pouvons dire que l'analyse financière contribue à l'amélioration de l'entreprise BATI SARL durant la période 2020-2022.

# **Bibliographie**

## Bibliographie

### ❖ Ouvrages :

- J BOUGHABALA A., « Les techniques comptables », Edition Berti ; Alger, 1999.
- J BRUSELIE, H, « Analyse financière information financière et diagnostic », édition DUNOD, 2<sup>ème</sup> édition, Paris, 2002.
- J BRUSLERIE H « Analyse financière, information financière diagnostic et évaluation », Edition DONOD, 4ème édition, Paris 2010.
- J CHIHA. K, « Finance d'entreprise », Edition HOUMA, Alger 2009.
- J CHRISTIAN et MIRIELLE Z « gestion financière », Edition Dunod, 6eme édition, paris 2005.
- J CONSO, P, HEMICI, F. « Gestion financière de l'entreprise », Edition DUNOD, 10ème édition, Paris, 2002.
- J DEGOS J « le diagnostic des entreprises », Edition é-thèque, 1eme, 2003.
- J EGLEM J-Y., PHILIPS A., RAULUT Ch., « analyse comptable et financière », Edition Dunod, 19ème édition, paris, 2005.
- J EGLEMJY, PHILIPS, RAUULETC, « Analyse comptable et financière », édition DUNOD, 8ème édition, paris,2000.
- J ERIC STEPHANY : « Gestion financière », édition ÉCONOMICA, 2ème édition, paris,2000.
- J Grand Guillot B, « analyse financière : les outils du diagnostic financier », Edition Gualino, 6eme édition, paris, 2002.
- J GRANDGUILLOT B et Francis « L'essentiel de l'analyse financière » Edition GUALINO, 12<sup>ème</sup> édition, paris 2014/2015.
- J HUDERT de la Brulerie, « analyse financière », édition Dunod, 3eme édition, paris,2006.
- J LAHILLE J, « l'analyse financière », Edition Dunod, 3eme édition, Paris, 2001.
- J MARION A, « analyse financière concepts et méthodes », Edition Dunod ,4ème édition, paris, 2007.
- J MELYON G., « Gestion financière », édition BREAL, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2007.
- J MINISTRE DES FINANCES, « Annexe n°1 portant le système comptable financier, Journal officiel de la république algérienne n°19, du 25 mars 2009.
- J Mme. AYAD-MALEK Naima, « finance d'entreprise et risques », cours master1CCA, université de Bejaia, 2020.

- J NDONKEYE. V, « Analyse financière comme outil indispensable pour la gestion d'une entreprise », université Libre de Kigali, Licence en gestion, 2010.
- J PEYRARD Josette, « Gestion financière », Edition Gestion ,1<sup>er</sup> édition, paris 1990.
- J PIERRE CABANE, « l'essentiel de la finance à l'usage des managers », Edition EYROLLES, 2<sup>ème</sup> édition, France, 2005.
- J RAVILLY H, SERRET V, « Principe d'analyse financière », édition HACHETTE, paris, 2009.
- J RAVILLY H., SERRET V., « Principe d'analyse financière, » édition HACHETTE, paris, 2009.
- J SADI NACER-Eddine, « innovations comptable internationales et analyse des états financier », édition PUG, France, 2011.
- J STEPHANY P « finance d'entreprise », Edition ECONOMICA, 2eme édition, Paris, 2000, p92.
- J TAFIGHOULT R, « le système comptable financier », Edition, 1ere édition, Algérie, 2015.
- J TAZDAIT A, « Maitrise de système comptable financier », Edition ACG, 1ier édition, Alger, 2009.
- J VERNIMEN. P, « Finance de l'entreprise », Edition Dalloz, 2<sup>ème</sup> édition. Paris, 1996.
- J 51 VERNIMMEN P, « finance d'entreprise », édition DALLOZ, 5eme édition, paris, 2002.  
Béatrice et Francis, Grand Guillot. « Analyse financière », Edition Gualino, 10<sup>ème</sup> édition, Paris, 2006.
- J ZAMBOTTO C et CORINNE, « Gestion financière : Finance d'entreprise », Edition Dunod, 8eme édition, paris, 2009.

# **Annexes**

**ÉTATS  
FINANCIERS DE  
L'EXERCICE  
2022**

DA

| ACTIF  | Note | N                    |                      |                      | N-1                  |
|--|------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|  |      | Brut                 | Amort-Prov           | Net                  | Net                  |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                     |      |                      |                      |                      |                      |
| Ecart d'acquisition                            |      | -                    | -                    | -                    | -                    |
| Immobilisations incorporelles                  |      | 8 654 845            | 8 577 438            | 77 408               | 494 199              |
| Immobilisations corporelles                    |      | 1 815 647 799        | 1 119 349 721        | 696 298 079          | 727 408 033          |
| . Terrains                                     |      | 135 070 500          | 3 603 646            | 131 466 854          | 131 975 604          |
| . Bâtiments                                    |      | 765 252 557          | 373 136 989          | 392 115 568          | 406 490 631          |
| . Autres immobilisations corporelles           |      | 915 324 742          | 742 609 086          | 172 715 656          | 188 941 798          |
| . Immobilisations en concession                |      | -                    | -                    | -                    | -                    |
| Immobilisations en cours                       |      | 2 353 175            | -                    | 2 353 175            | 8 356 493            |
| Immobilisations financières                    |      | 641 420 902          | -                    | 641 420 902          | 564 148 801          |
| . Titres mis en équivalence                    |      | -                    | -                    | -                    | -                    |
| . Autres participations et créances rattachées |      | 588 126 270          | -                    | 588 126 270          | 505 721 281          |
| . Autres titres immobilisés                    |      | -                    | -                    | -                    | -                    |
| . Prêts et autres actifs fin. non courants     |      | 44 944 265           | -                    | 44 944 265           | 50 157 977           |
| . Impôts différés actif                        |      | 8 350 368            | -                    | 8 350 368            | 8 269 543            |
| <b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>                 |      | <b>2 468 076 722</b> | <b>1 127 927 159</b> | <b>1 340 149 563</b> | <b>1 300 407 526</b> |
| <b>ACTIF COURANT</b>                           |      |                      |                      |                      |                      |
| Stocks et encours                              |      | 1 467 603 656        | 8 383 296            | 1 459 220 360        | 942 620 134          |
| Créances et emplois assimilés                  |      | 2 816 034 232        | 218 371 641          | 2 597 662 591        | 2 407 988 269        |
| . Clients                                      |      | 2 726 030 021        | 218 371 641          | 2 507 658 380        | 2 379 566 484        |
| . Autres débiteurs                             |      | 83 134 575           | -                    | 83 134 575           | 27 309 780           |
| . Impôts et assimilés                          |      | 699 845              | -                    | 699 845              | 40 240               |
| . Autres créances et emplois assimilés         |      | 6 169 791            | -                    | 6 169 791            | 1 071 765            |
| Disponibilités et assimilés                    |      | 206 043 116          | -                    | 206 043 116          | 292 794 050          |
| . Placements et autres actifs fin. courants    |      | -                    | -                    | -                    | -                    |
| . Trésorerie                                   |      | 206 043 116          | -                    | 206 043 116          | 292 794 050          |
| <b>TOTAL ACTIF COURANT</b>                     |      | <b>4 489 681 004</b> | <b>226 754 936</b>   | <b>4 262 926 067</b> | <b>3 643 402 453</b> |
| <b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>                     |      | <b>6 957 757 726</b> | <b>1 354 682 095</b> | <b>5 603 075 631</b> | <b>4 943 809 979</b> |

| PASSIF   | Note | N                    | N-1                  |
|--|------|----------------------|----------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                        |      |                      |                      |
| Capital émis (ou compte de l'exploitant)       | ✔    | 1 518 765 000        | 1 518 765 000        |
| Capital non appelé                             | ✔    | 0                    | 0                    |
| Primes et réserves - Réserves consolidées (1)  | ✔    | 1 167 393 807        | 1 157 335 549        |
| Ecarts de réévaluation                         | ✔    | 0                    | 0                    |
| Ecart d'équivalence (1)                        | ✔    | 0                    | 0                    |
| Résultat net - Résultat net part du groupe (1) | ✔    | 124 595 798          | 201 165 150          |
| Autres capitaux propres – Report à nouveau     | ✔    | 1 573 907 444        | 1 382 800 551        |
| Part de la société consolidante (1)            | ✔    | 4 384 662 048        | 4 260 066 251        |
| Part des minoritaires (1)                      | ✔    | 0                    | 0                    |
| <b>TOTAL I</b>                                 |      | <b>4 384 662 048</b> | <b>4 260 066 251</b> |
| <b>PASSIFS NON-COURANTS</b>                    |      |                      |                      |
| Emprunts et dettes financières                 | ✔    | 366 939 635          | 288 632 018          |
| Impôts (différés et provisionnés)              | ✔    | 283 403              | 34 550               |
| Autres dettes non courantes                    | ✔    | 0                    | 0                    |
| Provisions et produits constatés d'avance      | ✔    | 29 642 051           | 24 706 199           |
| <b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>           |      | <b>396 865 089</b>   | <b>313 372 767</b>   |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                        |      |                      |                      |
| Fournisseurs et comptes rattachés              | ✔    | 643 745 079          | 310 752 710          |
| Impôts   | ✔    | 162 953              | 1 490 507            |
| Autres dettes                                  | ✔    | 87 132 715           | 57 968 660           |
| Trésorerie Passif                              | ✔    | 90 507 746           | 159 085              |
| <b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>              |      | <b>821 548 493</b>   | <b>370 370 962</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>                    |      | <b>5 603 075 631</b> | <b>4 943 809 979</b> |

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

# Tableau de Compte de Résultat

Du : 01 Janvier 2022 au 31 Décembre 2022

| T C R  | Note | N                    | N - 1                |
|--|------|----------------------|----------------------|
| Chiffre d'affaires   |      | 2 201 083 750        | 2 147 333 484        |
| Variation stocks produits finis et en cours                    |      | 40 733 561           | -40 687 437          |
| Production immobilisée   |      | 4 876 048            | 9 466 211            |
| Subventions d'exploitation                                     |      | 0                    | 0                    |
| <b>I – PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>                            |      | <b>2 246 693 359</b> | <b>2 116 112 258</b> |
| Achats consommés   |      | 1 765 759 064        | 1 562 353 681        |
| Services extérieurs et autres consommations                    |      | 84 894 418           | 79 036 677           |
| <b>II – CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>                         |      | <b>1 850 653 482</b> | <b>1 641 390 359</b> |
| <b>III – VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>            |      | <b>396 039 876</b>   | <b>474 721 900</b>   |
| Charges de personnel   |      | 203 815 978          | 215 107 591          |
| Impôts, taxes et versements assimilés                          |      | 7 217 395            | 23 933 908           |
| <b>IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                         |      | <b>185 006 503</b>   | <b>235 680 400</b>   |
| Autres produits opérationnels                                  |      | 24 364 223           | 28 520 134           |
| Autres charges opérationnelles                                 |      | 6 454 717            | 11 136 462           |
| Dotations aux amortissements et aux provisions                 |      | 74 768 639           | 92 924 032           |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions                     |      | 9 048 585            | 26 466 091           |
| <b>V RESULTAT OPERATIONNEL</b>                                 |      | <b>137 195 955</b>   | <b>186 606 130</b>   |
| Produits financiers  |      | 17 113 466           | 19 142 910           |
| Charges financières  |      | 29 545 596           | 3 704 052            |
| <b>VI RESULTAT FINANCIER</b>                                   |      | <b>-12 432 130</b>   | <b>15 438 859</b>    |
| <b>VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)</b>            |      | <b>124 763 826</b>   | <b>202 044 989</b>   |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires                      |      | 0                    | 0                    |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires          |      | 168 028              | 879 838              |
| <b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>             |      | <b>2 297 219 633</b> | <b>2 190 241 394</b> |
| <b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>              |      | <b>2 172 623 835</b> | <b>1 989 076 243</b> |
| <b>VIII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>              |      | <b>124 595 798</b>   | <b>201 165 150</b>   |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)               |      | 0                    | 0                    |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)                |      | 0                    | 0                    |
| <b>IX RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>                              |      | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <b>X RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                            |      | <b>124 595 798</b>   | <b>201 165 150</b>   |
| Part dans les résultats nets des stés mises en équivalence (1) |      |                      |                      |
| <b>XI RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)</b>             |      |                      |                      |
| Dont part des minoritaires (1)                                 |      |                      |                      |
| Part du groupe (1)   |      |                      |                      |

# Tableau de Variation des Fonds propres

*Du : 01 Janvier 2022 au 31 Décembre 2022*

| Libellé  | Note | Capital social | Prime émission | Ecart évaluation | Ecart réévaluation | Réserves et résultat |
|--|------|----------------|----------------|------------------|--------------------|----------------------|
| <b>Solde au 31 décembre 1898</b>                               |      | 1 518 765 000  | 0              | 0                | 0                  | 2 540 136 101        |
| Changement de méthode comptable                                |      | 0              | 0              | 0                | 0                  | 0                    |
| Correction d'erreurs significatives                            |      | 0              | 0              | 0                | 0                  | 0                    |
| Réévaluation des immobilisations                               |      | 0              | 0              | 0                | 0                  | 0                    |
| Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat |      | 0              | 0              | 0                | 0                  | 0                    |
| Dividendes payés   |      | 0              | 0              | 0                | 0                  | 0                    |
| Augmentation de capital  |      | 0              | 0              | 0                | 0                  | 0                    |
| Résultat net de l'exercice                                     |      | 0              | 0              | 0                | 0                  | 201 165 150          |
| <b>Solde au 31 décembre 1899</b>                               |      | 1 518 765 000  | 0              | 0                | 0                  | 2 741 301 251        |
| Changement de méthode comptable                                |      | 0              | 0              | 0                | 0                  | 0                    |
| Correction d'erreurs significatives                            |      | 0              | 0              | 0                | 0                  | 0                    |
| Réévaluation des immobilisations                               |      | 0              | 0              | 0                | 0                  | 0                    |
| Profit ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat  |      | 0              | 0              | 0                | 0                  | 0                    |
| Dividendes payés   |      | 0              | 0              | 0                | 0                  | 0                    |
| Augmentation de capital  |      | 0              | 0              | 0                | 0                  | 0                    |
| Résultat net de l'exercice                                     |      | 0              | 0              | 0                | 0                  | 124 595 798          |
| <b>Solde au 31 décembre 1900</b>                               |      | 1 518 765 000  | 0              | 0                | 0                  | 2 865 897 049        |
|  |      |                |                |                  |                    | 4 384 662 049        |

## Notes

|  |
|--|
|  |
|  |
|  |
|  |
|  |

# Tableau de Variation des flux de trésorerie

*Du : 01 Janvier 2022 au 31 Décembre 2022*

| LIBELE   | N                   | N-1                |
|--|---------------------|--------------------|
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>                |                     |                    |
| + Encaissements reçus des clients  | 2 468 311 283       | 2 757 011 045      |
| - Sommes versées aux fournisseurs et au personnel                                | 2 546 013 442       | 2 517 154 695      |
| - Intérêts et autres frais financiers payés                                      | 11 529 536          | 5 063 549          |
| - Impôts sur le résultat payé et autres versements au profit de l'Etat (*)       | 26 372 492          | 72 153 107         |
| <b>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</b>                         | <b>-115 604 186</b> | <b>162 639 694</b> |
| - Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)             | -                   | -                  |
| <b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</b>        | <b>-115 604 186</b> | <b>162 639 694</b> |
| <b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)</b>       |                     |                    |
| - Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles  | 23 259 607          | 18 372 571         |
| + Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles      | 0                   | 9 803 523          |
| - Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières                   | 0                   | 6 490 354          |
| + Encaissements sur cession d'immobilisations financières                        | 11 757 234          | 0                  |
| + Intérêts encaissés sur placements financiers                                   | 0                   | 0                  |
| + Dividendes et quote-part de résultat reçus                                     | 0                   | 0                  |
| <b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)</b>       | <b>-11 502 374</b>  | <b>-15 059 402</b> |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                 |                     |                    |
| + Encaissements suite à l'émission d'actions                                     | 0                   | 0                  |
| - Dividendes et autres distributions effectuées                                  | 0                   | 0                  |
| + Encaissements provenant d'emprunts   | 90 513 721          | 190 330            |
| - Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées                        | 0                   | 0                  |
| + Avance de trésorerie reçues groupe   | 0                   | 0                  |
| - Versements effectués au groupe (*)   | 50 000 000          | 0                  |
| <b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</b>         | <b>40 513 721</b>   | <b>190 330</b>     |
| Incidences de variations des taux de change sur la liquidité et quasi-liquidités |                     |                    |
| <b>Variation de la trésorerie de la période (A+B+C)</b>                          | <b>-86 592 839</b>  | <b>147 770 621</b> |
| <b>Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>        | <b>292 634 965</b>  | <b>144 864 344</b> |
| <b>Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>         | <b>206 042 126</b>  | <b>292 634 965</b> |
| <b>Variation de la trésorerie de la période</b>                                  | <b>-86 592 839</b>  | <b>147 770 621</b> |

## LISTE DES TABLEAUX

| N°        | Titre de tableau   | Page      |
|-----------|--|-----------|
| <b>01</b> | Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs                          | <b>5</b>  |
| <b>02</b> | Actif de bilan   | <b>9</b>  |
| <b>03</b> | Passif de bilan  | <b>11</b> |
| <b>04</b> | Présentation du compte de résultats par nature                                       | <b>13</b> |
| <b>05</b> | Présentation du compte de résultats par fonction                                     | <b>15</b> |
| <b>06</b> | Présentation du tableau des flux des trésoreries par la méthode directe              | <b>17</b> |
| <b>07</b> | Présentation du tableau des flux des trésoreries par la méthode indirecte            | <b>19</b> |
| <b>08</b> | Modèle de tableau de variation des capitaux propres                                  | <b>21</b> |
| <b>09</b> | Retraitements liées au bilan fonctionnel   | <b>25</b> |
| <b>10</b> | Présentation du bilan fonctionnel  | <b>26</b> |
| <b>11</b> | structure du bilan financier   | <b>30</b> |
| <b>12</b> | Les ratios de structure financière   | <b>46</b> |
| <b>13</b> | Les ratios de rentabilité  | <b>49</b> |
| <b>14</b> | Représentation schématique du SIG  | <b>57</b> |
| <b>15</b> | La formule de la CAF par la méthode Additive   | <b>61</b> |
| <b>16</b> | La formule de la CAF par la méthode soustractive                                     | <b>62</b> |
| <b>17</b> | Présentation de l'actif de bilan du BATI SARL des années 2020,2021,2022              | <b>72</b> |
| <b>18</b> | Présentation de passif de bilan du BATI SARL des années 2020,2021,2022               | <b>74</b> |
| <b>19</b> | Élaboration de l'actif des bilans financier du BATI SARL des années 2020, 2021, 2022 | <b>76</b> |
| <b>20</b> | Élaboration de passif des bilans financier du BATI SARL des années 2020, 2021, 2022  | <b>77</b> |
| <b>21</b> | Bilan financier en grande masse pour l'année 2020                                    | <b>78</b> |

|           |  |           |
|-----------|--|-----------|
| <b>22</b> | Bilan financier en grande masse pour l'année 2021                                  | <b>79</b> |
| <b>23</b> | Bilan financier en grande masse pour l'année 2022                                  | <b>79</b> |
| <b>24</b> | Les variations des postes des bilans financiers par rapport à l'année de base 2020 | <b>80</b> |
| <b>25</b> | Le calcul de FRNG par Le du haut bilan   | <b>82</b> |
| <b>26</b> | Le calcul de FRNG par le bas du bilan  | <b>83</b> |
| <b>27</b> | Le calcul de BFR à partir de 1 <sup>ème</sup> méthode                              | <b>84</b> |
| <b>28</b> | Le calcul de BFR à partir de la 2 <sup>ème</sup> méthode                           | <b>88</b> |
| <b>29</b> | Le calcul de la trésorerie à partir de la première méthode                         | <b>85</b> |
| <b>30</b> | Le calcul de la trésorerie à partir de la deuxième méthode                         | <b>86</b> |
| <b>31</b> | La variation des indicateurs d'équilibre   | <b>87</b> |
| <b>32</b> | Le calcul des ratios de la structure financière                                    | <b>88</b> |
| <b>33</b> | Le calcul des ratios de liquidités   | <b>89</b> |
| <b>34</b> | Les différents ratios de rentabilité   | <b>90</b> |
| <b>35</b> | Calcul le ratio de solvabilité générale  | <b>91</b> |
| <b>36</b> | Le calcul des soldes intermédiaire de gestion                                      | <b>92</b> |
| <b>37</b> | Calcul les Ratios de gestion   | <b>95</b> |
| <b>38</b> | Calcul de la CAF à partir d'EBE (Méthode Soustractive)                             | <b>97</b> |
| <b>39</b> | Calcul de la CAF à partir de résultat (Méthode Additive)                           | <b>98</b> |
| <b>40</b> | Calcul de l'effet de levier  | <b>99</b> |

## LISTE DES FIGURES

| <b>N°</b> | <b>Titre de figure</b>  | <b>Page</b> |
|-----------|---|-------------|
| <b>01</b> | Présentation générale de l'analyse par l'équilibre financier                      | <b>44</b>   |
| <b>02</b> | Types de rations  | <b>46</b>   |
| <b>03</b> | Schéma récapitulation des retraitements   | <b>59</b>   |
| <b>04</b> | L'évolution de chiffre d'affaire de l'entreprise BATI SARL                        | <b>68</b>   |
| <b>05</b> | Les pourcentages de quatre produits qui réalise le chiffre d'affaire de BATI SARL | <b>69</b>   |
| <b>06</b> | présentation de l'organigramme de l'entreprise BATI SARL                          | <b>71</b>   |
| <b>07</b> | Représentations graphiques de la variation de FRNG en millions (DA)               | <b>83</b>   |
| <b>08</b> | Représentation graphique de la variation de BFR en millions (DA)                  | <b>85</b>   |
| <b>09</b> | Représentation graphique de la trésorerie nette en millions (DA)                  | <b>86</b>   |
| <b>10</b> | Représentation graphique de la CAF  | <b>99</b>   |

# TABLE DES MATIÈRES

|   |            |
|---|------------|
| <b>Dédicaces.....</b>   | <b>I</b>   |
| <b>Remerciements.....</b>   | <b>III</b> |
| <b>Liste des abréviations.....</b>  | <b>IV</b>  |
| <b>Sommaire.....</b>  | <b>VI</b>  |
| <b>Introduction générale.....</b>   | <b>1</b>   |
| <b>Chapitre I : Notions générales sur l’analyse financière.....</b>       | <b>3</b>   |
| <b>Introduction.....</b>  | <b>3</b>   |
| <b>Section 1 : Notions de base sur l’analyse financière.....</b>          | <b>3</b>   |
| 1. Historique, définition et les objectifs de l’analyse financière .....  | 3          |
| 1.1. Historique de l’analyse financière.....                              | 3          |
| 1.2. Définition de l’analyse financière.....                              | 4          |
| 1.3. Les objectifs de l’analyse financière.....                           | 4          |
| 1.4. Les utilisateurs de l’analyse financière.....                        | 5          |
| 2. Les étapes de l’analyse financière.....                                | 5          |
| 3. Les méthodes de l’analyse financière.....                              | 6          |
| 3.1. L’analyse statique.....  | 6          |
| 3.2. L’analyse dynamique.....   | 6          |
| <b>Section 2 : Les sources d’information de l’analyse financière.....</b> | <b>7</b>   |
| 1. Le bilan comptable.....  | 7          |
| 1.1. La structure du bilan.....   | 7          |
| 1.1.1. L’actif du bilan.....  | 7          |
| 1.1.2. Passif du bilan.....   | 10         |
| 2. Le tableau des comptes de résultat.....                                | 12         |
| 2.1. Définition.....  | 12         |
| 2.2. La structure de TCR.....   | 12         |
| 3. Les annexes.....   | 16         |
| 4. Les autres documents.....  | 16         |
| 4.1. Le tableau des flux de trésoreries.....                              | 16         |
| 4.1.1. Les flux liés au cycle d'exploitation.....                         | 16         |

|   |           |
|---|-----------|
| 4.1.2. Les flux de répartition.....                                   | 16        |
| 4.1.3. Les flux d'investissement et de désinvestissement.....         | 17        |
| 4.1.4. Les flux de financement.....                                   | 17        |
| 4.1.5. La structure du Tableau des Flux de Trésorerie.....            | 17        |
| 4.2. Le tableau de variation des capitaux.....                        | 20        |
| <b>Section 3 : Élaboration des documents financiers.....</b>          | <b>22</b> |
| 1. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....            | 22        |
| 1.1. Définition du bilan fonctionnel.....                             | 22        |
| 1.2. Les objectifs de bilan fonctionnel.....                          | 22        |
| 1.3. Le contenu d'un bilan fonctionnel.....                           | 23        |
| 1.4. Les retraitements et les reclassements du bilan fonctionnel..... | 23        |
| 1.4.1. Les opérations retraitement.....                               | 24        |
| 2. La structure finale du bilan fonctionnel.....                      | 26        |
| 2.1. Présentation du bilan fonctionnel en grandes masses.....         | 26        |
| 2.2. Intérêts du bilan fonctionnel.....                               | 27        |
| 3. Le bilan financier.....  | 28        |
| 3.1. Définition du bilan financier.....                               | 28        |
| 3.2. Les objectifs du bilan financier.....                            | 28        |
| 3.3. Le rôle du bilan financier.....                                  | 28        |
| 3.4. Structure du bilan financier.....                                | 29        |
| 4. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....              | 30        |
| 4.1. Les retraitements des postes du bilan comptable.....             | 31        |
| 4.1.1. Les retraitements de l'actif.....                              | 31        |
| 4.1.2. Les retraitements du passif.....                               | 32        |
| 4.2. Les reclassements des postes du bilan comptable.....             | 33        |
| <b>Conclusion.....</b>  | <b>34</b> |
| <b>Chapitre II : Les instruments de l'analyse Financière.....</b>     | <b>36</b> |
| <b>Introduction.....</b>  | <b>36</b> |
| <b>Section 1 : Analyse par les indicateurs financiers.....</b>        | <b>36</b> |
| 1. Le Fonds de roulement.....   | 36        |
| 1.1. Les différents types de fonds de roulement.....                  | 36        |
| 1.1.1. Le Fonds de roulement global (FRNG).....                       | 37        |
| 1.1.2. Le fonds de roulement propre (FRP).....                        | 37        |
| 1.1.3. Le Fonds de roulement étranger (FRE).....                      | 38        |

|   |           |
|---|-----------|
| 1.1.4. Le Fonds de roulement total (FRT).....                                     | 38        |
| 1.1.5. Interprétation économique de fonds de roulement.....                       | 38        |
| 1.2. Les facteurs de variation du fonds de roulement.....                         | 39        |
| 2. Le besoin en fonds de roulement (BFR).....                                     | 40        |
| 2.1. Définition.....  | 40        |
| 2.2. Mode de calcul du B.F.R.....   | 40        |
| 2.3. L'interprétation du BFR.....   | 41        |
| 2.4. La décomposition du B.F.R.....   | 41        |
| 2.4.1. Le besoin en fonds de roulements d'exploitation (B.F.R.E) .....            | 41        |
| 2.4.2. Le besoin en fonds de roulement hors d'exploitation (B.F.R.H.E) .....      | 42        |
| 3. La trésorerie.....   | 43        |
| 3.1. Définition.....  | 43        |
| 3.2. Les modes de calcul de la TR.....  | 43        |
| 3.3. Interprétation TR.....   | 44        |
| <b>Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....</b>                      | <b>45</b> |
| 1. Définition.....  | 45        |
| 2. L'intérêt de l'analyse par les ratios.....                                     | 45        |
| 3. L'utilisation des ratios.....  | 45        |
| 4. Différents types de ratios.....  | 46        |
| 4.1. Les ratios de structure financière.....                                      | 46        |
| 4.2. Ratios de liquidité.....   | 48        |
| 4.3. Ratios de rentabilité.....   | 49        |
| 4.4. Ratios de gestion (rotation).....  | 50        |
| 4.5. L'effet de levier.....   | 51        |
| <b>Section 03 : Analyse par l'activité et la rentabilité de l'entreprise.....</b> | <b>53</b> |
| 1. Les Soldes intermédiaires de gestion (SIG).....                                | 53        |
| 1.2. Intérêt des soldes intermédiaires de gestion.....                            | 53        |
| 1.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion.....                         | 53        |
| 1.3.1. Le chiffre d'affaires.....   | 54        |
| 1.3.2. La marge commerciale (MC).....   | 54        |
| 1.3.3. La valeur ajoutée (VA).....  | 54        |
| 1.3.4. L'excédent brut d'exploitation (EBE).....                                  | 55        |

|   |           |
|---|-----------|
| 1.3.5. Le résultat d'exploitation.....                              | 55        |
| 1.3.6. Résultat courant avant impôt.....                            | 56        |
| 1.3.7. Résultat net.....  | 56        |
| 1.3.8. Plus ou moins-values sur cession d'éléments d'actif.....     | 56        |
| 2. Les retraitements.....   | 58        |
| 2.1. Les retraitements relatifs aux charges de personnel.....       | 58        |
| 2.2. Les retraitements relatifs au crédit-bail.....                 | 58        |
| 2.3. Les retraitements relatifs aux subventions d'exploitation..... | 59        |
| 2.4. Les retraitements relatifs aux impôts et taxes.....            | 59        |
| 3. La capacité d'autofinancement (CAF).....                         | 60        |
| 3.1. Définition.....  | 60        |
| 3.2. Le calcul de la CAF.....                                       | 60        |
| 3.2.1. La méthode additive.....                                     | 61        |
| 3.2.2. La méthode soustractive.....                                 | 62        |
| 3.3. Le rôle de la CAF.....   | 63        |
| 4. L'autofinancement.....   | 63        |
| 5. Notions de rentabilité.....                                      | 64        |
| 5.1. Les différents ratios de rentabilité.....                      | 64        |
| 5.1.1. Rentabilité commerciale (RC).....                            | 64        |
| 5.1.2. Rentabilité financière (RF).....                             | 65        |
| 5.1.3. Rentabilité économique (RE).....                             | 65        |
| <b>Conclusion.....</b>  | <b>66</b> |

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Chapitre III : L'Analyse financière au sein de l'entreprise BATI SARL-Bejaia.....</b> | <b>67</b> |
| <b>Introduction.....</b>   | <b>67</b> |
| <b>Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil (BATI SARL) .....</b>               | <b>67</b> |
| 1. Présentation de l'organisme d'accueil.....  | 67        |
| 1.1. Historique et développement de l'entreprise.....                                    | 67        |
| 2. L'activité opérationnelle de l'entreprise .....                                       | 68        |
| 2.1. Marché et chiffre d'affaire de l'entreprise.....                                    | 68        |
| 2.2. Concurrence et analyse de marché.....   | 69        |
| 2.3. Achat et approvisionnement.....   | 70        |
| 2.3.1. Achats de matières principales.....   | 70        |
| 2.3.2. Volume des achats et niveau stocks.....   | 70        |
| <b>Section02 : Analyse de la structure financière de la BATI SARL.....</b>               | <b>72</b> |
| 1. Présentation de bilan comptable de BATI SARL.....                                     | 72        |
| 1.1. Présentation de l'actif de bilan.....   | 72        |
| 1.2. Présentation de passif de bilan.....  | 74        |
| 2. Élaboration de bilan fonctionnel de BATI SARL.....                                    | 75        |
| 3.Élaboration des bilans financiers de BATI SARL.....                                    | 75        |
| 3.1. L'actif de bilan financiers.....  | 75        |
| 3.2. Élaboration des bilans financiers de BATI SARL.....                                 | 75        |
| 3.2.1. Élaboration des bilans financiers en grandes masses.....                          | 78        |
| 3.2.2. La lecture de l'évolution des bilans financiers en grandes masses.....            | 81        |
| 4.Analyse des indicateurs de l'équilibre financier.....                                  | 82        |
| 4.1. Le calcul et analyse des indicateurs de l'équilibre financier.....                  | 82        |
| 4.1.1. Fonds de roulement (FRNG).....  | 82        |
| 4.1.2. Le Besoins de fonds de roulement (BFR).....                                       | 84        |
| 4.1.3. L'analyse de la trésorerie nette.....   | 85        |
| 4.2. L'analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier.....              | 87        |
| 4.2.1. Analyse de la variation des indicateurs de l'équilibre financier.....             | 87        |
| 4.3. Analyse par la méthode des ratios.....  | 88        |
| 4.3.1. Les ratios de la structure financière.....  | 88        |
| 4.3.2. Les Ratios de liquidité.....  | 89        |
| 4.3.3. Les Ratios de Rentabilités.....   | 90        |
| 4.3.4. Le ratio de Solvabilité générale.....   | 91        |

|  |            |
|--|------------|
| <b>Section 03 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de BATI SARL.....</b> | <b>91</b>  |
| 1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion.....                             | 92         |
| 1.1. L'interprétation des soldes intermédiaires de gestion (SIG).....            | 93         |
| 1.2. Les Ratios de gestion.....  | 94         |
| 2. La capacité d'autofinancement (CAF).....                                      | 96         |
| 2.1. Calcul de la capacité d'autofinancement (CAF).....                          | 96         |
| 3. L'effet de levier.....  | 98         |
| <b>Conclusion.....</b>   | <b>100</b> |
| <b>Conclusion générale.....</b>  | <b>103</b> |
| <b>Bibliographie.....</b>  | <b>101</b> |
| <b>Annexes.....</b>  | <b>103</b> |
| <b>Liste des tableaux.....</b>   | <b>109</b> |
| <b>Liste des figures.....</b>  | <b>111</b> |
| <b>Table matières.....</b>   | <b>112</b> |
| <b>Résumé</b>  |            |

## **Résumé**

L'objet de notre travail était d'évaluer la performance financière d'une entreprise et plus particulièrement de l'entreprise BATI SARL-Bejaia. L'analyse financière occupe une place non négligeable au sein de BATI SARL-Bejaia, étant donnée qu'elle joue un rôle important dans la préparation, le suivi, le contrôle ainsi que l'exécution de certaines décisions de sa gestion. et pour prendre certaines décisions, la BATI SARL-Bejaia fait recours à des données comptables et financière et à des techniques et des méthodes d'analyse qui aident à la prise de décision de sa santé financière.

**Mots clés** : Analyse financière, rentabilité, BATI SARL, Bejaia, équilibre financier.

## **Abstract**

The object of our work was to evaluate the financial performance of a company and more particularly of the company BATI SARL-Béjaia. Financial analysis occupies a significant place within BATI SARL-Béjaia, given that it plays an important role in the preparation, monitoring, control and execution of certain management decisions. BATI SARL-Béjaia makes use of accounting and financial data and of techniques and methods of analysis which help in decision-making regarding its financial health.

**Key words** : Financial analysis, profitability, BATI SARL-Béjaia, financial balance.