

Université Abderrahmane Mira Bejaïa

Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et Des Sciences
De Gestion Département Des Sciences Financières et Comptabilité

Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention du diplôme de master en sciences financières et
Comptabilité

Option : contrôle, Comptabilité et Audit

Thème

ETUDE DE LA STRUCTURE DU CAPITAL ET LA RENTABILITE
FINANCIERE D'UNE ENTREPRISE ECONOMIQUE

Cas de la société ITHRI BOISSONS OVITALE

Réalisé par :

BOUSSAID Flora

Encadré par :

TRAKI Dalila

Remerciements

Je remercie le bon Dieu pour le courage et la pertinence qui m'ont été utiles tout au long de mon parcours. Je tiens à exprimer ma gratitude envers Madame TRAKI Dalila, mon encadrante, qui a toujours été à mon écoute et très disponible tout au long de la réalisation de ce mémoire, ainsi que pour son inspiration, son aide et le temps qu'elle m'a consacré.

Je remercie également monsieur BIBI Mahmoud, qui m'a aidé, soutenu et encouragé tout au long de la réalisation de ce mémoire au sein de la direction de l'entreprise SARL ITHRI BOISSONS OVITALE.

Mes vifs remerciements vont aux membres du jury pour avoir consacré leur temps à évaluer mon travail.

Enfin, je souhaite adresser mes remerciements à toutes les personnes qui m'ont apporté leur aide et qui ont contribué à l'élaboration de ce mémoire.

Dédicace

Je souhaite dédier ce modeste travail à mon père, cet être qui m'a non seulement donné la vie, mais qui a également incarné pour moi le symbole de la tendresse et du sacrifice. Il s'est dévoué corps et âme pour mon bonheur et ma réussite, me guidant avec sagesse à travers les vicissitudes de la vie.

À ma mère, véritable pilier de mon enfance, elle a été bien plus qu'une simple présence ; elle a été mon école, mon refuge, et mon inspiration. Ses encouragements incessants, son soutien indéfectible et sa protection constante ont été les piliers sur lesquels j'ai pu m'appuyer tout au long de mon parcours académique et personnel.

Je dédie ce travail à mon mari (ADEL), mon roc, qui m'aime infiniment et dont le soutien indéfectible a été ma force dans cette aventure. Tes encouragements constants et ton amour inconditionnel ont été ma source d'inspiration. Merci pour tout.

Je souhaite dédier ce travail à mes sœurs (ROSA, INES) et mon unique frère (ABDELHADI ANIS), qui ont été mes compagnons de vie, mes alliés et mes confidents. Leur présence a été une source constante de soutien, d'inspiration et d'encouragement tout au long de mon parcours. Leurs conseils avisés, leur affection inconditionnelle et leur soutien indéfectible ont été des éléments essentiels de mon éducation et de ma croissance personnelle. Je leur suis infiniment reconnaissant(e) pour leur amour et leur soutien inébranlables.

Liste des abréviations

ACE : Actif circulant d'exploitation

AF : Actif fictif

AI : Actif immobilisé

BFR : Besoin en Fonds de Roulement

CA : chiffre d'affaire

CAF : Capacité d'Autofinancement

CP : Capitaux Permanents

DCT : Dettes à Court Terme

DLMT : les Dettes à Long et Moyen Terme

DF : dettes financières

EBE : excédent brut d'exploitation

EENE : Effet Escompté Non Echus

FR : Fonds de Roulement

FRB : fonds de roulement brut

FRE : fond de roulement étranger

FRN : fond de roulement net

FRP : fond de roulement propre

HT : hors taxes

IBS : Impôts sur les Bénéfices des Sociétés

MC : marge commerciale

PE : production de l'exercice

RCAI : résultat courant avant impôt

RE : résultat d'exploitation

RHE : résultat hors exploitation

SIG : Soldes Intermédiaires de Gestion

TN : Trésorerie Nette

TTC : toutes taxes comprises

VA : valeur ajoutée

VD : Valeur Disponible

VE : Valeur d'Exploitation

VI : valeurs immobilisées

VR : Valeur Réalisable

Liste des figures

Figure N° 01 : Evolution de la part relative des rubriques de l'actif

Figure N°02 : Evolution de la part relative des rubriques de passif

Figure N°03 : Présentation graphique du fonds de roulement net global

Figure N°04 : Présentation graphique du besoin en fonds de roulement

Figure N°05 : Présentation graphique de la trésorerie

Figure N°06 : Représentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes masses

Figure N°07 : Représentation graphique de passif des bilans financiers en grandes masses

Figure N°08 : Présentation graphique de la capacité d'autofinancement (CAF)

Liste des tableaux

Tableau N°01 : Schéma du bilan fonctionnel

Tableau N°02 : présentation du bilan fonctionnel après les retraitements

Tableau N°03 : Les éléments du besoin en fonds de roulement hors exploitation

Tableau N°04 : Représentation du bilan financier après les retraitements

Tableau N°05 : Bilan de grande masse.

Tableau N°06 : interprétation du fond de roulement

Tableau N°07 : Interprétation du besoin en fond de roulement

Tableau N°08 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Tableau N° 09 : Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de résultat net

Tableau N°10 : Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de l'EBE

Tableau N° 11 : Ratios de structures et de liquidités

Tableau N°12 : Les ratios d'activité

Tableau N° 13 : Les ratios de rotations

Tableau N°14 : Les ratios de rentabilité

Tableau N°15 : Ces produits

Tableau N°16 : L'actif des bilans fonctionnel (2020-2021-2022)

Tableau N°17 : Passif des bilans fonctionnel (2020,2021et 2022).

Tableau N°18 : Actif condensé des bilans fonctionnels (2020,2021 et 2022).

Tableau N°19 : Passif condensé des bilans fonctionnel (2020,2021et 2022)

Tableau N°20 : le calcul du fond de roulement par le haut du bilan

Tableau N°21 : le calcul du fond de roulement par le bas du bilan

Tableau N°22 : Détermination du besoin en fonds de roulement

Tableau N°23 : Le calcul de la trésorerie nette pour les années 2020, 2021et 2022

Tableau N°24 : Le calcul de la trésorerie nette pour les années 2020, 2021et 2022

Tableau N° 25 : L'actif du bilan financier en grande masse

Tableau N°26 : passif de bilan financier de grande masse

Tableau N°27 : Ratios de structures et de liquidités

Tableau N°28 : Ratios de rentabilité

Tableau N° 29 : Calcul de l'effet de levier financier pour les années 2020, 2021et 2022

Tableau N°30 : Calcul des ratios de l'activité pour les années 2020, 2021et 2022

Tableau N°31 : Ratios de gestion

Tableau N°32 : Le calcul des soldes intermédiaires de gestion

Tableau N° 33 : calcul de la variation de la valeur ajoutée

Tableau N° 34 : calcul de la variation de l'excédent brut d'exploitation

Tableau N° 35 : Calcul de la part du facteur capital

Tableau N° 36 : Le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de l'EBE (la méthode soustractive)

Tableau N°37 : Le calcul de la Capacité d'autofinancement à partir de résultat net (la méthode additive)

Sommaire

Introduction générale

Chapitre 01 : l'analyse de la structure du capital.

Section 1 : généralités sur l'analyse financière et la structure du capital.

Section 2 : approche fonctionnelle de l'analyse de la structure financière d'une entreprise.

Section 3 : l'analyse par l'approche patrimoniale

Chapitre 02 : la rentabilité financière d'une entreprise économique.

Section 1 : notions sur la rentabilité.

Section 2 : analyse des soldes intermédiaires de gestion.

Section 3 : l'analyse par la méthode des ratios.

Chapitre 03 : analyse de la structure financière et la rentabilité de l'entreprise SARL ITHRI BOISSONS OVITALE

Section 1 : historique de l'entreprise SARL ITHRI BOISSONS OVITALE

Section 2 : la structure de capital de la SARL ITHRI BOISSONS OVITALE

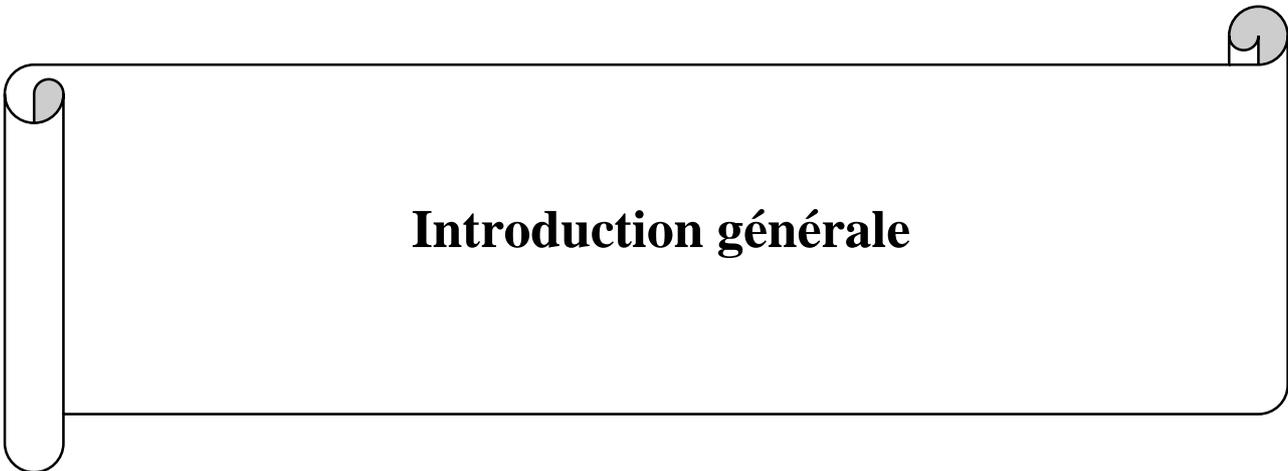
Section 3 : analyse de la rentabilité financière de la SARL ITHRI BOISSONS OVITALE

Conclusion générale

Bibliographie

Table des matières

Résumé



Introduction générale

Introduction générale

Introduction générale :

Dans le contexte économique en constante évolution d'aujourd'hui, l'entreprise fait face à de nombreux défis et opportunités, ce qui requiert une gestion financière stratégique et une analyse approfondie afin d'assurer sa pérennité et sa croissance durable. L'analyse financière se présente comme un outil crucial pour les entreprises, fournissant une vision approfondie de la situation financière d'une entreprise, de ses résultats passés et de ses perspectives à venir. Dans cette situation, le sujet principal de notre mémoire, à savoir l'analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise, correspond parfaitement à cette dynamique, en examinant la relation profonde entre l'entreprise et l'analyse financière.

En tant qu'entreprise, elle joue un rôle essentiel dans l'activité économique en créant de la valeur pour ses parties prenantes, en générant des revenus et en contribuant à la croissance économique mondiale. Toutefois, afin d'atteindre ces objectifs, l'entreprise doit non seulement repérer et saisir les opportunités commerciales, mais aussi gérer ses ressources financières de manière efficace et évaluer régulièrement et rigoureusement sa performance financière. C'est à ce moment-là que l'analyse financière intervient.

La méthodologie de l'analyse financière permet d'évaluer de manière systématique les états financiers d'une entreprise, incluant son bilan, son compte de résultat et son tableau des flux de trésorerie, dans le but de saisir sa situation financière actuelle et ses performances antérieures. Cette analyse dépasse les données brutes, en offrant des indicateurs essentiels de performance financière et de rentabilité. En repérant les évolutions, les forces et les faiblesses de l'entreprise. Elle facilite aussi l'évaluation des risques financiers et la détection des possibilités d'amélioration de la rentabilité et de la valeur pour les actionnaires.

Afin d'approfondir notre compréhension de l'objectif de l'analyse financière, nous avons focalisé notre recherche sur l'étude de la rentabilité et de la structure financière d'une entreprise. Il sera appliqué à la « SARL ITHRI BOISSONS OVITALE », dont l'objectif est de réaliser cette dernière.

La problématique :

La question centrale à répondre est la suivante : **SARL ITHRI BOISSONS OVITALE est-elle capable de maintenir son équilibre financier et sa rentabilité ?**

Pour répondre à cette question, il serait utile d'examiner d'autres questions secondaires formulées comme suit :

Est-ce que la SARL ITHRI BOISSONS OVITALE est en bonne santé financière ?

Introduction générale

Est-ce que la SARL ITHRI BOISSONS OVITALE est en mesure de répondre à ses responsabilités financières ?

Est-ce que la SARL ITHRI BOISSONS OVITALE génère des bénéfices sur le plan commercial, économique et financier ?

Pour répondre à ces questions, nous avons établi trois hypothèses :

Hypothèse (01) : La SARL ITHRI BOISSONS OVITALE maintient un équilibre financier.

Hypothèse (02) : La SARL ITHRI BOISSONS OVITALE rencontre des difficultés à honorer ses obligations.

Hypothèse (03) : La SARL ITHRI BOISSONS OVITALE ne parvient pas à générer une rentabilité économique et financière adéquate pour récupérer ses investissements en capital.

Objectif du mémoire :

L'analyse financière revêt une importance capitale pour les entreprises, car elle englobe une gamme de concepts, d'outils et de techniques qui permettent d'évaluer la situation financière actuelle et future d'une organisation, en mettant l'accent sur la rentabilité, la solvabilité et la performance. Notre choix de ce thème vise à effectuer un diagnostic financier approfondi d'une entreprise industrielle.

Méthodologie de recherche :

Dans le cadre de l'élaboration de mon mémoire, j'ai effectué des recherches dans des ouvrages spécialisés, des mémoires antérieurs et des sites Internet portant sur l'analyse de la structure financière et les modes de financement. Cette approche m'a permis d'approfondir mes connaissances sur le plan théorique, en acquérant une maîtrise des concepts, des méthodes et des outils d'analyse nécessaires à notre étude.

Plan du mémoire :

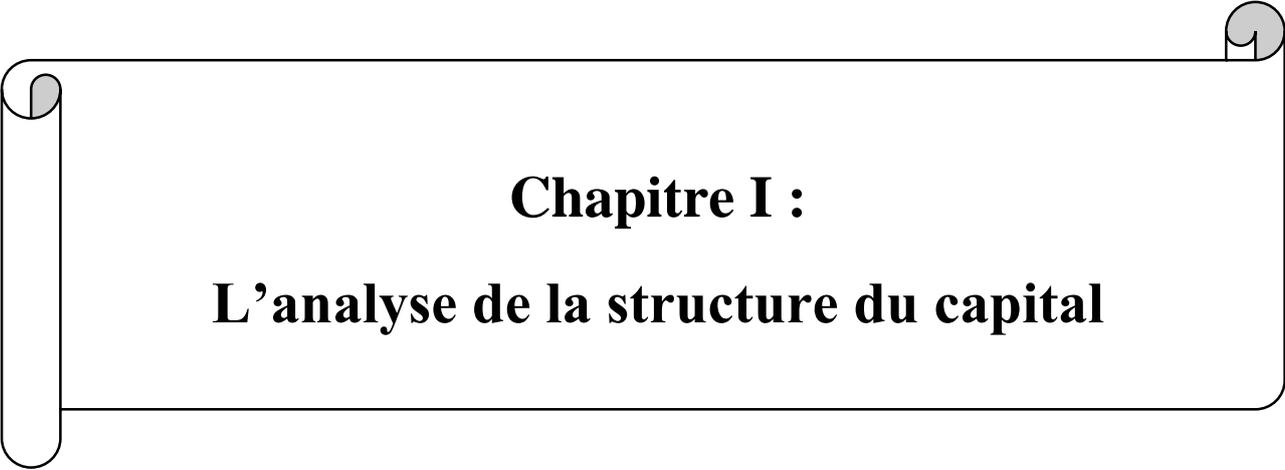
Dans la construction de mon mémoire, j'ai organisé mon travail en trois chapitres distincts :

Le premier chapitre se concentre sur la présentation des concepts fondamentaux de l'analyse et la structure financière. J'ai identifié les mécanismes de base essentiels, indispensables à tout analyste comptable ou financier.

Dans **le deuxième chapitre**, j'ai abordé l'étude de la rentabilité financière, en identifiant les méthodes les plus fréquemment utilisées par les entreprises. Chaque méthode est accompagnée de ses propres instruments, utilisés dans le but de mieux refléter la réalité économique.

Introduction générale

Le troisième chapitre vise à analyser la rentabilité au sein de l'entreprise SARL ITHRI BOISSONS OVITALE La première partie sera dédiée à la présentation des bilans et à l'analyse de la liquidité et de la solvabilité de l'entreprise. La deuxième partie sera consacrée à l'analyse de sa rentabilité sur une période de trois années.



Chapitre I :
L'analyse de la structure du capital

Introduction

L'analyse financière de la structure du capital examine comment une entreprise est financée et comment elle utilise ses ressources financières. Cela comprend l'étude des différentes sources de financement, telles que les capitaux propres, les dettes et les subventions. L'objectif est de comprendre comment ces sources de financement affectent la stabilité financière de l'entreprise, sa rentabilité et sa capacité à financer ses opérations et ses investissements. En analysant la structure du capital, on peut également évaluer la solvabilité de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à rembourser ses dettes à long terme. L'analyse financière de la structure du capital est essentielle pour les investisseurs, les analystes financiers et les gestionnaires d'entreprise afin de prendre des décisions éclairées sur l'allocation des ressources financières. Étudier la structure du capital et l'analyse financière nécessite une compréhension approfondie des états financiers, des lois fiscales, des principes comptables et des implications fiscales. Les taux sans risque, la différence entre les entreprises privées et publiques et la valeur actuelle nette pour l'analyse des investissements sont des facteurs clés à prendre en compte.

Dans ce premier chapitre qui est composé de trois sections dont la première est consacrée aux notions générales de l'analyse financière et la structure du capital, la deuxième se basera sur l'approche fonctionnelle de l'analyse de la structure financière d'une entreprise et enfin la troisième fera l'objet sur l'analyse par l'approche patrimoniale.

SECTION 01 : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA STRUCTURE DU CAPITAL.

Dans cette section, nous aborderons les généralités sur l'analyse financière et la structure financière, des concepts fondamentaux au sein du domaine de la finance d'entreprise. L'analyse financière est un processus crucial permettant d'évaluer la santé financière et la performance d'une entreprise en examinant ses états financiers et ses indicateurs clés. Elle fournit une compréhension approfondie de la situation financière d'une entreprise, aidant ainsi les décideurs à prendre des décisions éclairées.

La structure financière, quant à elle, représente le mélange de dettes et de capitaux propres utilisés par une entreprise pour financer ses activités. Comprendre la structure financière d'une entreprise est essentiel pour évaluer son niveau de risque financier, sa capacité à rembourser ses dettes et sa flexibilité financière.

1. Définition, rôle et objectif de l'analyse financière

1.1. Définition de l'analyse financière :

L'analyse financière consiste un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent au niveau et à la qualité de ces performances.¹

Plusieurs auteurs qui ont essayé de donner la définition de l'analyse financière,

Selon MARION.A : « l'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière »²

Selon LAHILLE Jean-Pierre L'analyse financière peut être définie comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (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.³

Selon B et F. GRANDGUILLOT : « La finalité de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, et aussi l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure financière de l'entreprise soit à postériori (données historiques et présentes) soit a priori (prévisions) »⁴

En résumé, l'analyse financière joue un rôle essentiel dans l'évaluation de la performance, de la rentabilité et de la solvabilité d'une entreprise, ainsi que dans la prise de décision stratégique.

1.2. Objectifs et rôles de l'analyse financière

1.2.1. Objectifs de l'analyse financière⁵

L'analyse financière vise à atteindre plusieurs objectifs, à savoir :

¹ COHEN.E : « analyse financière », 5eme Ed. Economica, paris. 2004. P8

²MARION. A, « Analyse financière concepts et méthode », 3eme édition DUNOD, Paris, 2004, Page 1

³ LAHILLE Jean-Pierre, 2007, Op.cit., P.01.

⁴ B. et F. GRANDGUILLOT. « Les outils du diagnostic financier à partir des documents comptables établis conformément au plan comptable à jour en 2007 », 11eme Ed Gualino, paris 2007, p15

⁵ ALAIN Marion, « Analyse Financière concepts et méthodes », Op.cit., P29.

- Évaluer la présence d'actifs facilement réalisables.
- Vérifiez si la liquidité de l'actif dépasse l'exigibilité du passif.
- Vérifier la capacité de remboursement, vérifier l'existence de ratios de financement équilibrés.
- Évaluer la solvabilité, la rentabilité, la liquidité, etc., en utilisant des outils d'analyse financière avancés.
- Obtenir un diagnostic exhaustif de la santé actuelle de l'entreprise, évaluer son potentiel à venir en utilisant différentes études.

En bref, l'analyse financière et stratégique consiste à interpréter des éléments, qu'ils soient chiffrés ou non, afin de porter un jugement sur les performances actuelles et futures de l'entreprise.

1.2.2. Rôles de l'analyse financière ⁶

- Mettre l'entreprise à niveau grâce à un diagnostic précis
- Analyser les concurrents, les clients ou les fournisseurs en ce qui concerne la gestion et la solvabilité.
- Une opération de calcul permet de déterminer la situation actuelle et les prévisions d'une situation future.
- La prise de décision doit être en accord avec l'état actuel de l'entreprise et vise à atteindre les objectifs fixés dans les délais impartis.
- La mise en place d'une étude de contrôle vise à évaluer si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non.
- Elle assure un équilibre financier entre les emplois et les ressources.
- L'exploration de nouvelles ressources afin de garantir un financement constant.

1.3. Les utilisateurs et la démarche de l'analyse financière

1.3.1. Les utilisateurs de l'analyse financière

Les nombreux utilisateurs de l'analyse financière ont des motivations particulières et s'attachent donc plus spécialement à certains aspects de l'analyse

A- Pour le dirigeant : Les gestionnaires réalisent une analyse financière interne au sein de leur entreprise. Basée sur de nombreuses informations, cette analyse couvre l'ensemble des objectifs établis.

⁶ LAHILLE Jean-Pierre (2001), « Analyse financière », 3^e édition Dalloz, Paris France, page 4.

Elle permet aux gestionnaires d'évaluer la situation financière de l'entreprise, de prendre des décisions stratégiques, de fixer des objectifs et de mesurer les performances

B- Pour l'actionnaire : Les actionnaires sont intéressés par la rentabilité à court terme, telle que les dividendes, ainsi que par les perspectives de gains futurs, comme le bénéfice par action et les plus-values en capital. Les actionnaires étudient le secteur d'activité de l'entreprise et sa position concurrentielle pour évaluer son potentiel de croissance. Ils analysent également la politique de distribution des dividendes et évaluent les risques afin de prendre des décisions d'investissement éclairées.⁷

C- Pour les co-contractants d'administration : L'administration peut utiliser l'analyse financière pour évaluer l'opportunité et la nécessité d'apporter des fonds à une entreprise, par exemple sous forme de subventions. Elle peut également s'assurer du respect des obligations fiscales et vérifier la conformité des opérations de l'entreprise avec les réglementations en vigueur, telles que les règles d'amortissement

D- Pour les prêteurs : Les prêteurs, qu'il s'agisse de banques ou de fournisseurs de crédit, utilisent l'analyse financière pour évaluer la capacité de remboursement d'une entreprise à laquelle ils accordent un prêt ou une avance. Dans le cas de prêts à court terme, ils s'intéressent particulièrement à la liquidité de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à faire face à ses obligations à court terme. Pour les prêts à long terme, les prêteurs doivent s'assurer de la solvabilité et de la rentabilité de l'entreprise, car le paiement des intérêts et le remboursement du capital en dépendent. Les techniques d'analyse financière varient en fonction de la nature et de la durée du prêt, mais les prêteurs s'intéressent également à la structure financière de l'entreprise, qui reflète son niveau de risque.⁸

E- Pour les salariés : Les salariés sont concernés par les résultats de l'entreprise, car cela peut avoir un impact sur leurs salaires et, dans certains cas, sur leur participation aux bénéfices. Pour évaluer la rentabilité et comprendre les informations publiées par l'entreprise, ils peuvent faire appel à des analystes financiers.⁹

1.3.2. La démarche de l'analyse financière

La démarche de l'analyse financière passe généralement par trois étapes :¹⁰

-Identifier les buts de l'étude

⁷LAHILLE Jean-Pierre (2001), « Analyse financière », 1^{ère} édition Dalloz, Paris France, page 1.

⁸ Idem

⁹ Idem

¹⁰ Christien, « analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes », édition Vuibert, Paris 2008, Page 41.

- Effectuer une analyse globale des états financiers, qui se concentre généralement sur les emplois (actifs), les ressources (passifs), les valeurs et les bénéfices.
- Étudier le rapport du vérificateur, étudier les principes comptables, prendre des notes sur les états financiers et obtenir d'autres informations pertinentes.
- Utiliser des techniques d'analyse telles que les ratios, l'analyse du bilan en masse et d'autres.
- Enfin, évaluer la situation, proposer des suggestions et tirer des conclusions.

L'analyse financière peut être réalisée en utilisant toutes les méthodes et outils qui permettent d'analyser, d'étudier et d'étudier la situation financière ancienne et actuelle d'une entreprise afin de pouvoir prendre des décisions.

1.4. Notions de la structure financière d'une entreprise

1.4.1. Définitions de la structure financière :

La structure financière d'une entreprise fait référence à la manière dont elle gère et utilise ses ressources financières. Cela inclut la façon dont l'entreprise obtient des fonds, les utilise pour financer ses opérations, gère ses dettes, investit dans de nouveaux projets et gère sa trésorerie. En d'autres termes, la structure financière d'une entreprise englobe tous les aspects liés à la gestion de ses finances et à l'optimisation de son équilibre entre les différentes sources de financement. Cela peut avoir un impact sur la stabilité financière de l'entreprise et sa capacité à atteindre ses objectifs à long terme.

Elie COHEN considère que la référence au concept de « structure financière » procède essentiellement de l'idée selon laquelle le bilan d'une entreprise ne constitue pas une simple juxtaposition d'encours, la superposition contingente d'éléments disparates. Elle constitue bien des relations significatives et des ajustements favorables entre les composantes du Patrimoine.¹¹

Jean BARREAU et Jacqueline DELAHAYE, abordent dans le même sens en affirmant que l'analyse de la structure financière est de porter un jugement sur les équilibres financiers Fondamentaux.¹²

La structure financière d'une entreprise est la combinaison de ses dettes et de son capital-actions. Elle permet d'observer la provenance des financements avancés par les créanciers ou les propriétaires.

¹¹ Elie COHEN. ; « Analyse financière », Edition Economica ; 6eme édition Paris ; 2006, P.203

¹² BARREAU.J, DELAHAYE.J, « Gestion financière », édition Dunod, 12eme édition, Paris, 2003, P.144.

Grâce à elle, on peut connaître le montant du capital de l'entreprise et financer les emplois de sa politique économique.

1.4.2. Objectif de la structure financière

Les objectifs principaux de la structure financière d'une entreprise sont de garantir une stabilité financière, d'optimiser l'utilisation des ressources financières, de minimiser les risques financiers et de maximiser la valeur pour les actionnaires. Cela implique de trouver le bon équilibre entre les différentes sources de financement, de gérer efficacement les dettes, de maintenir une trésorerie adéquate et de prendre des décisions d'investissement judicieuses. En fin de compte, l'objectif est de créer une structure financière solide qui soutient la croissance et la rentabilité de l'entreprise à long terme.

1.4.3. L'importance de la structure financière

La structure financière offre une valeur ajoutée tant pour les opérations économiques que pour toute personne intéressée par la vie de l'entreprise.

Pour les chefs d'entreprise, la situation financière leur donne la possibilité d'évaluer la performance.

L'entreprise doit prendre en compte sa santé financière pour guider ses décisions en utilisant de manière rationnelle les ressources limitées dont elle dispose.

Elle représente un indicateur fiable pour les bailleurs de fonds avant de donner un prêt ou de prêter de l'argent à une entreprise.

Selon l'État, l'impôt dépend du bénéfice et ce dernier est à son tour influencé par la performance de l'entreprise.

Afin de saisir de manière concrète l'étendue de la structure financière, l'analyse permet de dresser le bilan.

L'entreprise dispose d'une part de ressources économiques, tandis que les ressources financières ont été utilisées pour les acquérir ou les produire.

L'importance de la structure financière d'une entreprise est primordiale car elle influence directement sa santé financière et sa capacité à atteindre ses objectifs. La gestion efficace de la structure financière permet à une entreprise d'obtenir les fonds requis pour ses activités, de gérer ses dettes de manière efficace, de maintenir une trésorerie suffisante et de prendre des décisions d'investissement éclairées. Cela aide à garantir la sécurité.¹³

¹³ https://www.memoireonline.com_Analyse-de-la-structure-financiere-d-une-entreprise-Cas-de-la-Bralima--Mbandaka--RDC--de-2007.

1.4.4. Les sources de financement

La structure financière fait référence à la structure des ressources financières de l'entreprise, en termes de poids et d'équilibre entre les ressources propres et la dette. Malgré les différentes approches, les contextes et la diversité des éléments pris en considération, elle fait une distinction entre les fonds propres et les dettes. Les ressources financières internes de l'entreprise sont représentées par les capitaux propres, tandis que les dettes et les ressources assimilées sont des fonds obtenus auprès de tiers. D'après les principes de l'orthodoxie financière, une entreprise répartit ses ressources durables entre des dettes et des fonds propres en fonction du coût des capitaux, de la rentabilité des investissements et de son seuil d'autonomie préféré, répartir ses ressources durables entre des dettes et les fonds propres.

Lorsqu'il s'agit de financer un projet ou d'investir, l'entreprise peut utiliser :

Le financement interne : se réfère aux ressources disponibles au sein de l'entreprise.

Le financement externe : se réfère aux ressources externes telles que (les actions, les participations, les emprunts et les autres sources de financement).

En général, le financement interne est réalisé à partir de capitaux propres, tandis que le financement externe peut être réalisé à partir de capitaux propres ou de capital mezzanine.

Il est souvent nécessaire pour toutes les entreprises de battre le record des capitaux empruntés afin de pallier leur manque de capitaux propres et de bénéficier d'un effet de levier.¹⁴

● Le financement interne :

Le financement interne ou autofinancement est utilisé lorsque l'entreprise peut répondre à ses besoins de financement en utilisant les ressources internes.

Lors du financement interne, les capitaux propres comprennent :

- Les fonds propres, c'est-à-dire les contributions financières de l'entrepreneur ou des associés, principalement.
- Le capital minimum établi par la structure juridique ou les statuts.
- Les apports supplémentaires (par exemple, un apport personnel en espèces ou en nature).
- Les bénéfices de l'entreprise (de l'exercice et des rapports des années précédentes).

● Le financement externe :

¹⁴ [https:// guichet. Public](https://guichet.Public). Différentes source et types de financement

Quand l'entreprise fait appel à des fonds provenant de tiers, on parle de financement externe.

Capitaux propres

L'entreprise a la possibilité de solliciter l'aide de tiers afin d'obtenir des capitaux propres en utilisant :

□ **Le marché financier** : l'émission d'actions est adaptée aux entreprises en pleine croissance ou développement, mais n'est possible que pour une minorité d'entreprises et nécessite une assistance professionnelle ;

□ **Le capital-risque** : qui implique une participation minoritaire et temporaire (court-terme) par des investisseurs professionnels, rémunérés par la plus-value générée entre le prix de vente et le prix d'achat de celle-ci. Outre le capital-risque, l'entreprise peut bénéficier de l'accès aux réseaux et aux connaissances des investisseurs professionnels, en plus des fonds propres. Cette méthode de financement convient aux entreprises extrêmement novatrices et à très forte rentabilité en phase de création et de développement.

□ **Un business Angel** : c'est-à-dire quelqu'un qui a accumulé des fortunes dans un domaine spécifique et souhaite faire bénéficier des tiers de son expérience et de ses connaissances. À la différence du capital-risque, il concerne généralement une personne physique dont les objectifs de rentabilité sont plus élevés.

Il apporte souvent sa contribution en augmentant le capital et en participant à la prise de décision.

C'est une méthode de financement bien plus abordable que le capital risque pour toutes les entreprises en phase de démarrage ou de création.¹⁵

SECTION 02 : APPROCHE FONCTIONNELLE DE L'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'UNE ENTREPRISE

Le bilan est un document fondamental en gestion, dans la mesure où il permet de connaître le contenu détaillé du patrimoine de l'entreprise. Cependant, outre cette information utile, le bilan constitue une vraie mine de renseignements que nous allons développer dans cette section.

1.1. Présentation du bilan fonctionnel :

1.1.1. Définition du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est une image du déroulement des différents cycles à un instant donné. Il ne répond à aucun texte réglementaire, mais uniquement à un besoin d'analyse financière pour discuter de la situation de l'entreprise.

¹⁵ [https:// guichet. Public](https://guichet.Public). Différentes source et types de financement

Afin d'analyser la santé financière de l'entreprise et il est nécessaire de recourir au bilan fonctionnel, les opérations de diverses natures (acquisition de matériels, contraction et remboursement d'emprunt, achat de matières premières et de marchandises, vente de biens et services etc.) y sont classées selon trois catégories :

• **le cycle d'exploitation** reflète les opérations liées au cœur de métier de l'entreprise. Il est répétitif à une périodicité allant de plusieurs jours à plusieurs mois, selon le secteur d'activité achat de matières premières et marchandises, vente de biens et services paiement des salariés. Ce cycle regroupe les opérations d'achat de stockage des marchandises et bien acheté de production, de stockage, des produits finis et de vente de biens et services.

• **le cycle d'investissement** : se caractérise par une périodicité assez longue (selon la durée de vie des machines acquises). Il permet de justifier la constitution de l'actif immobiliser du bilan (achat de terrain, acquisition et session de matériel industriel).

• **le cycle de financement** : présente également une périodicité assez longue et permet de justifier la constitution du passif du bilan (augmentation de capital contraction de nouveaux emprunts) si possibilité permettent de financer les acquisitions de matériel industrielles ou autres immobilisations.¹⁶

1.1.2. Rôle du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel permet :

- Évaluer la composition financière et fonctionnelle de l'entreprise.
- D'évaluer les exigences financières et la nature des ressources disponibles pour l'entreprise.
- Pour établir l'équilibre financier, il est nécessaire de comparer les diverses masses du bilan classées par fonctions et d'évaluer le niveau de couverture des emplois par les ressources.

La marge de sécurité financière de l'entreprise doit être calculée.

- Évaluer la probabilité de défaillance.
- Pour faciliter la prise de décisions.¹⁷

¹⁶ Emmanuelle Plot-Vicard, Madeleine Deck. (Analyse financière) 2eme Edition

¹⁷Beatrice Et Francis Grandguillot, « analyse financière » 4ème édition GUALINO, Paris, 2006 pages 107

1.1.3.les rubriques du bilan fonctionnel

A• Les emplois et les ressources stables

Les opérations d'investissement et de financement, ce sont essentiellement :

a) À l'actif

- les actifs immobilisés en valeur brutes.

On échange et partir assimiler à désactiver immobiliser. Il sera souvent difficile pour analyste externe de chiffrer sur prestation montant brute. Aussi peut-on le reprendre pour le Net qui figurent au bilan l'importance relative de ce poste et de plus faible dans la plupart des cas.

b) Au passif

- les capitaux propres auxquelles sont ajoutés, les amortissements et les provisions considérés comme source de financement internes
- les dettes financières (contenu des postes sur issue des 16 et 17, et de quelques comptes 4 éventuellement)
 - les concours bancaires il saute créateur de Banque en sont exclu, ils forment la trésorerie de passif.
 - les primes de remboursement figurant à l'actif du bilan sont à soustraire des dettes financières
 - les intérêts courus, qui ne correspond pas à un flux de financement, sont classés dans les passifs hors exploitation L'existence de ces éléments résulte en principe. Principe, principe de décision dans le renouvellement, peut assurer la stabilité de cette partie du bilan.

B• les emplois et les ressources circulants

Généré par l'activité courante de l'entreprise, ce sont essentiellement :

a) A l'actif

Actifs circulant en valeur brute

- actifs circulants d'exploitation** : stocks, créances d'exploitation.
- actif circulants hors exploitation : créances diverses, valeurs mobilières de placement
- trésorerie d'actif : disponibilités.

b) Au passif

- dettes d'exploitation.
- dettes hors exploitation.

- trésorerie de passif.

C• les écarts de conversion

Ces écarts résultent d'un ajustement interne consécutifs à des variations des taux de change il faut les annuler pour chiffrer les dettes et les créances en montant initialement comptabilisé

D• les charges et produits constatés d'avance

Selon le contenu de ces postes, ils sont à rattacher à l'exploitation ou hors exploitation.

Tableau N°01 : Schéma du bilan fonctionnel

Actif	Passif
<p>Emplois stables</p> <ul style="list-style-type: none"> •Actif immobilisé brut -Immobilisation incorporelles -Immobilisation corporelles -Immobilisation financières (intérêts courus déduit) •Charges à répartir •Primes de remboursement des obligations 	<p>Ressources durables</p> <ul style="list-style-type: none"> •Capitaux propres •provisions pour risque et charges •Amortissement et provision de l'actif •Dettes financières
<p>Actif circulant d'exploitation brut (Postes directement liés au cycle d'exploitation)</p> <p>Exemple :</p> <ul style="list-style-type: none"> -stocks -avances et acomptes versés -créances clients -créances fiscales (sauf IS) -charges constatées d'avances 	<p>Dettes d'exploitation (Postes directement liés au cycle d'exploitation)</p> <p>Exemple :</p> <ul style="list-style-type: none"> -avances et acomptes reçus -dettes fournisseurs -Dettes fiscales (sauf IS et sociales) -produits constatés d'avances

<p>Actif hors exploitation brut (postes non directement liés au cycle d'exploitation)</p> <p>Exemple :</p> <ul style="list-style-type: none"> -créances diverses -intérêts courus -créances d'Is -créances sur immobilisation 	<p>Dettes hors exploitation</p> <p>(Postes non directement liés au cycle d'exploitation,)</p> <p>Exemple :</p> <ul style="list-style-type: none"> -dettes diverses -intérêts courus -dettes d'IS -dettes sur immobilisations
<p>Actif de trésorerie</p> <ul style="list-style-type: none"> -Disponibilités 	<p>Passif de trésorerie</p> <ul style="list-style-type: none"> -concours bancaires courant et soldes créditeurs de banques

Source : Dunod (gestion financière), paris,2006. 15^oème édition, page 151.

1.2. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est élaboré en se basant sur le bilan comptable, avant d'affecter les revenus de l'exercice et de réaliser les retraitements nécessaires. Il s'agit d'un tableau à deux colonnes, avec les emplois à gauche et les disponibilités à droite. Le tableau est rempli de chaque élément, du moins liquide (en haut) au plus liquide (en bas).

Afin d'établir un bilan fonctionnel, il est nécessaire de retirer certains éléments. Ces retraitements sont associés à : Les emplois stables ; Les actifs circulants d'exploitation et hors exploitation ; Les ressources stables ; Les dettes d'exploitation et hors exploitation.

1.2.1. Les retraitements liés à l'actif du bilan fonctionnel

- L'actif est déduit des amortissements et des provisions pour dépréciation, puis ajoutées aux ressources propres (en plus des provisions pour risque et charges).
- Le capital non appelé est supprimé de l'actif et sa valeur est déduite du passif.

Le capital non appelé désigne le montant restant à payer par les actionnaires que l'entreprise n'a pas demandés

Tableau N°02 : présentation du bilan fonctionnel après les retraitements

Actif (besoin de financement)	Passif (ressources de financement)
<p>Emplois stables</p> <p>● Actif immobilisé brut</p> <p>+ Valeur d'origine des biens en Crédit-Bail</p> <p>+ Charges à répartir sur plusieurs exercices</p> <p>+ écart de conversion actif</p> <p>- écart de conversion passif</p> <p>- intérêts courus sur prêts</p>	<p>Ressources stables</p> <p>● Capitaux propres</p> <p>+ Amortissements et dépréciations</p> <p>+ Amortissements de crédit-bail</p> <p>+ Provisions</p> <p>- capital non appelé</p> <p>● Dettes financières</p> <p>+ Valeur nette des biens en Crédit-Bail = Valeur D'origine – Cumul des amortissements)</p> <p>- soldes créditeurs de banque (SCB) ;</p> <p>- concours bancaires courants (CBC) ;</p> <p>- intérêts courus non échus (ICNE) sur emprunts</p>
<p>Postes à éliminer :</p> <p>Capital non appelé</p> <p>Primes de remboursement des obligations</p>	<p>- primes de remboursement des obligations</p> <p>- écart de conversion actif</p> <p>+ écart de conversion passif</p>
<p>Actif circulant brut</p>	<p>Passif circulant</p>

<p>● Actif circulant d'exploitation</p> <p>Stocks et en cours ;</p> <p>+ Créances clients et comptes rattachés ;</p> <p>+Fournisseurs débiteurs : Fournisseurs, créances pour</p> <p>Emballages à rendre, +Fournisseurs Avances et</p> <p>Acomptes versés sur commandes d'ABS, etc...</p> <p>+Autres créances d'exploitation (TVA déductible,</p> <p>Crédit de TVA, ...) ;</p> <p>+Charges constatées d'avance d'exploitation ;</p> <p>+Effets escomptés non échus.</p> <p>+écart de conversion actif</p> <p>-écart de conversion passif</p> <p>● Actif circulant hors exploitation</p> <p>+Créances diverses hors exploitation : créances sur Cessions d'immobilisations, etc....</p> <p>+Charges constatées d'avance hors exploitation ;</p> <p>+Capital souscrit et appelé, non versé</p> <p>+intérêt courus sur prêts</p> <p>● Trésorerie active :</p> <p>Valeurs Mobilières de Placement ;</p> <p>+Disponibilités.</p>	<p>● Dettes d'exploitation</p> <p>Dettes fournisseurs / A B S et comptes rattachés (Effets À Payer) :</p> <p>+ Écarts de conversion Passif (diminution de dettes),</p> <p>- écarts de conversion Actif (augmentation de dettes).</p> <p>+Clients créditeurs : Clients dettes pour emballages Consignés, Clients Avances et acomptes reçus sur Commandes d'ABS, ...</p> <p>+Autres dettes d'exploitation (selon informations Fournies en annexe) ;</p> <p>+Dettes fiscales et sociales (sauf impôts/bénéfice où</p> <p>Impôts sur les Sociétés) ;</p> <p>+TVA à décaisser ;</p> <p>+Provisions pour risques et charges justifiées à Caractère d'exploitation ;</p> <p>+ Produits constatés d'avance d'exploitation.</p> <p>● Passif circulant hors exploitation</p> <p>Dettes fiscales relatives à l'Impôts / Bénéfice ou Impôt Sur les Sociétés ;</p> <p>+ Dettes sur immobilisations et comptes rattachés (Effets à payer) ;</p> <p>+Dettes diverses hors exploitation ;</p> <p>+Dividendes à payer ;</p> <p>+Intérêts Courus Non Echus sur emprunts ;</p>
---	---

	+Produits constatés d'avance hors exploitation ; +Provisions pour risques et charges justifiées et hors Exploitation. Trésorerie passive Soldes Crédeurs de Banque ; +Concours Bancaires Courants ; +Effets Escomptés Non Echus
--	---

Source : GRANDGUILLOT. Francis et Béatrice, (2017), L'essentiel de l'analyse financière, Édition Gualino, Paris, p.91.

1.3. Les indicateurs de l'équilibre financier basé sur le bilan fonctionnel

1.3.1. Le fond de roulement net global (FRNG)

1.3.1.1. Définition de FRNG :

Le fonds de roulement net global est défini comme l'excédent de capitaux stables, par rapport aux emplois durables, utilisé pour financer une partie des actifs circulants. Le fonds de Roulement représente une ressource durable mise à la disposition de l'entreprise par ses Actionnaires à long terme ou créée par elle, par l'argent dégagé de son exploitation afin de Financer les investissements et les emplois nets du cycle d'exploitation.¹⁸

1.3.1.2. Méthodes du calcul de FRNG

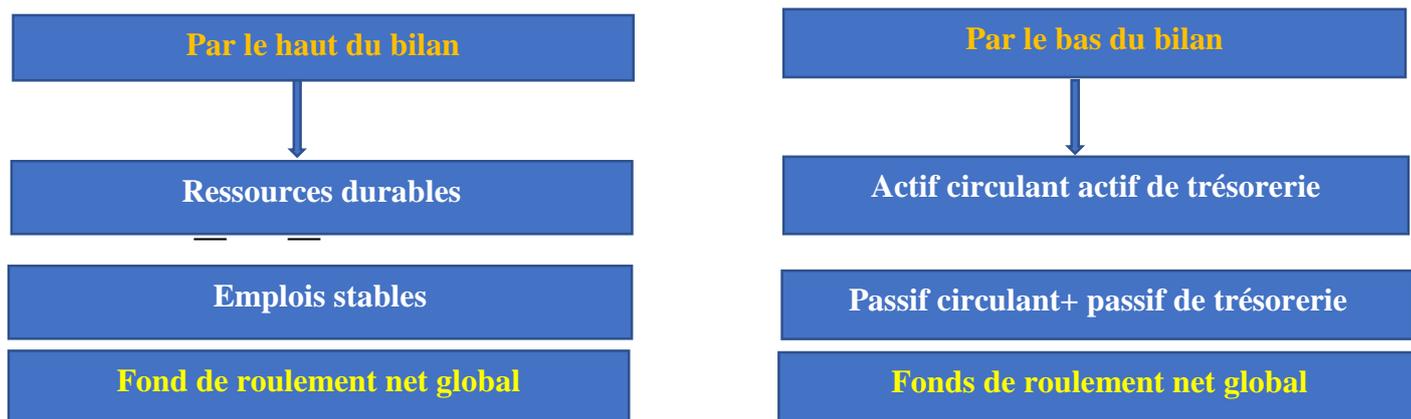
Les emplois stables doivent être financés par les ressources stables.

Le fond de roulement net global représente la part des ressources durables consacrés à financer les emplois circulants.

Il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise. Il peut être calculer de deux manières :

¹⁸ Cohen.E, Dictionnaire de gestion, Edition La découverte, Paris, 1995, Page 151.

Figure N°01 : méthodes du calcul de FRNG



SOURCE : Sabrina sabbah2020-2021, (l'essentiel de l'analyse financière)3ème édition ,Gualino, page92

1.3.1.3. L'interprétation de FRNG

- **FRNG >0**

Les ressources stables sont supérieures aux emplois stables, Les immobilisations de l'entreprise sont donc financées par ses ressources, **C'est une situation saine**. L'entreprise dispose alors d'un surplus de ressources stables, qui peut financer d'autres besoins de l'entreprise comme son actif circulant par exemple ses créances,

- **FRNG <0**

Signifie que les ressources stables sont inférieures aux emplois stables.

On parle alors d'insuffisance en fond de roulement, L'entreprise n'arrive pas à financer sa politique d'investissement avec ses ressources stables. **Ce n'est pas une situation saine** pour l'entreprise puisqu'elle est obligé d'utiliser des ressources circulant comme des dettes fournisseur et Voir sa trésorerie pour financer ses immobilisations.

- **FRNG =0**

Cette situation nous permet de constater que les capitaux permanents couvrent juste les valeurs immobilisées et les dettes à court terme couvrent les actifs circulants.

1.3.1.4. Différents types de fonds de roulement

- **Fonds de roulement propre (FRP)**

Le fonds de roulement propre désigne la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements durables (financer ses investissements à partir de ses propres ressources).

Le fonds de roulement propre se calcule par la formule suivante :

$$\text{Le fonds de roulement propre} = \text{capitaux propres} - \text{actif immobilisé}$$

➤ **Fonds de roulement étranger (FRE)**

Le fonds de roulement étranger permet de connaître la part des immobilisations financière par des dettes à long et moyen terme.

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Le fonds de roulement étranger} = \text{actif circulant} - \text{fonds propres}$$

1.3.2. Le besoin en fond de roulement

1.3.2.1. Définition DE BFR

Le besoin en fonds de roulement, plus couramment appelé BFR, est un indicateur très important pour les entreprises. Il représente les besoins de financement à court terme d'une entreprise résultant des décalages des flux de trésorerie correspondant aux décaissements et aux encaissements liés à l'activité opérationnelle.¹⁹

Deux parties dans le besoin en fonds de roulement :

- **le besoin en fonds de roulement d'exploitation**
- **le besoin en fond de roulement hors exploitation**

¶ Le BFRE :

Les besoins en fonds de roulement d'exploitation correspondent aux besoins de financement nés du cycle d'exploitation et dû aux décalages entre les besoins d'exploitation et les ressources d'exploitation c'est-à-dire de l'actif (stocks, créances et avances faites par le client à l'entreprise).²⁰

Il se calcule comme suit :

¹⁹ Thibaut Clermont, 12 février 2024 (Le besoin en fonds de roulement (BFR) : définition, calcul et intérêt) télécharger sur le site <https://www.compta-facile.com/>

²⁰ LANGLOIS G. MOLLET M. « gestion financière DECF, DESCF, MSTCF » ,1 Edition, Paris 2002, page 36.

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

$$\text{BFRE} = (\text{stock} + \text{créances d'exploitation}) - (\text{dettes d'exploitation})$$

Avec : BFRE = besoin en fond de roulement d'exploitation

Tableau N°02 : Les éléments du besoin en fonds de roulement d'exploitation

Besoins d'exploitation	Ressources d'exploitation
-Stocks et encours	-Avances et acomptes reçus sur
-Avances et acomptes sur	Commandes en cours.
Commandes d'exploitation	-Dettes fiscales et sociales.
-Créances clients et comptes	- Autres dettes d'exploitation
Rattachés	-Produits constatés d'avance
-Charges constatées d'avance	Relative à l'exploitation.
Relatives à l'exploitation	

Source : RAMAGE Pierre « analyse et diagnostic financier » Edition d'organisation, Paris, 2001.

¶ Le BFRHE :

Selon RIVET, le BFRHE correspond aux autres composantes des créances et des dettes non financières. En distinguant les besoins (actifs circulants hors exploitation) des ressources (passifs circulants hors exploitation), on obtient BFRHE.²¹

$$\text{BFRHE} = \text{actifs circulant hors d'exploitation} - \text{passifs circulant hors d'exploitation}$$

$$\text{BFRHE} = (\text{créances hors exploitation}) - (\text{dettes hors exploitation})$$

Avec : BFRHE= besoin en fond de roulement hors exploitation

²¹ RIVET A., gestion financière « analyse et politique financière de l'entreprise ». Edition science de gestion, Paris, 2003, P 252.

Tableau N°03 : Les éléments du besoin en fonds de roulement hors exploitation

Besoins hors exploitation	Ressources hors exploitation
<p>Créances diverses :</p> <p>Acomptes IS versés</p> <p>Comptes courants d'associés</p> <p>Créance sur cession D'immobilisation</p> <p>Charges constatées d'avance hors Exploitation</p>	<p>Dettes diverses :</p> <p>Dettes sur immobilisation</p> <p>Dettes fiscales</p> <p>Autres dettes hors exploitation</p> <p>Produits constatés d'avance hors Exploitation</p>

Source : RAMAGE Pierre « analyse et diagnostic financier » Edition d'organisation, Paris, 2001

Le besoin en fond de roulement correspond à l'addition du BFRE et BFRHE.

$$BFR = BFRE + BFRHE$$

1.3.2.2. Interprétation de BFR :

➤ **BFR=0** Les emplois de l'entreprise sont équivalents aux ressources d'exploitation. L'entreprise n'a donc pas besoin de financer l'exploitation car le passif circulant est suffisant pour financer l'actif circulant.

➤ **BFR>0** L'entreprise ne parvient pas à rembourser ses dettes à court terme en convertissant son actif cyclique en liquidité. Il est donc nécessaire que l'entreprise puisse financer ses besoins à court terme, que ce soit en utilisant son excédent de ressources (FR) ou en utilisant des ressources financières supplémentaires À court terme (concours bancaire)

➤ **BFR<0** Les valeurs d'exploitation et les valeurs réalisables sont largement couvertes par les ressources d'exploitation, ce qui signifie que l'entreprise n'a pas besoin d'un fonds de roulement.²²

1.3.3. La trésorerie

La trésorerie nette représente l'excédent (si la trésorerie est positive), ou insuffisance (si la trésorerie est négative), les ressources longues (capitaux permanents) disponible après le financement de

²² Pierre RAMAGE (analyse et diagnostic financier) édition d'organisation 2001. Page 73/74/75

*l'activité (le fonds de roulement), sur les besoins de financement nés de l'activité (besoin en fonds de roulement).*²³

1.3.3.1. Méthode de calcul de TN :

➤ Première méthode :

$$\text{Trésorerie nette (NT)} = \text{fonds de roulement (FR)} - \text{besoin en fonds de roulement (BFR)}$$

➤ Deuxième méthode :

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

1.3.3.2. Interprétation de la TN :

- Lorsque le $\text{FRNG} > \text{BFR}$ ➡ La trésorerie est positive, l'entreprise dégage un excédent de ressources stables sur ses besoins cycliques.
- Lorsque le $\text{FRNG} < \text{BFR}$ ➡ La Trésorerie est négative, l'entreprise dégage un déficit de ressources stables sur ses besoins cycliques.
- Lorsque le $\text{FRNG} = \text{BFR}$ ➡ La trésorerie est nulle, Cela signifie cependant que l'équilibre financier est garanti. Dans cette situation, les moyens financiers de l'entreprise sont parfaitement adéquats pour répondre à ses besoins.

Section 03 : L'analyse par l'approche patrimoniale

Dans cette partie, nous allons aborder le bilan financier, les diverses opérations de retrait et de reclassement effectuées sur les postes des bilans comptables afin d'obtenir un rapport financier.

1. Présentation du bilan financier

1.1. Définition du bilan financier

D'après BARREAU et DELAHYE (1995,) « Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyse de faire une évaluation plus proche

²³ EGLEM Jean Yves-PHILLIPS Andre-RAULET Christiane et Christiane, Analyse comptable et financière, 8eme édition DUNOD, Paris, 2002, P 102.

de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique. ». ²⁴

¶ Le rôle du bilan financier :

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise en évaluant les postes du bilan financier, à leur valeur vénale.
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides
- Examiner la liquidité du bilan : la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes en moins d'un an en utilisant son actif circulant.
- D'estimer la solvabilité de l'entreprise.
- De permettre la prise de décision. ²⁵

1.2. Les grandes masses du bilan

- *emploi a plus d'un an* : Ils regroupent les postes du bilan comptable dans la liquidité a plus d'un an. Ils correspondent (en règle générale) à **l'actif immobilisé** pour (les valeurs nettes), **plus les créances à plus d'un an** d'échéance restant à courir du bilan comptable.
- *capitaux permanent* : ils regroupent les postes du bilan comptable dont l'exigibilité est à plus d'un an il correspondent **aux capitaux propres** (capitaux propre, réserve...) **+les dettes à plus d'un an d'échéance** restant à payer du bilan comptable.
- *Emploi un mois d'un an* ils regroupent les postes du bilan comptable dont la liquidité est à moins d'un an. Ils correspondent (en règle générale) à **l'actif circulant** pour (les valeurs nettes) : **les stocks + les créances à moins d'un an échéance** restant à courir + **les disponibilités** du bilan comptable.
- *dettes à moins d'un an* elles regroupent les postes du bilan comptable dont l'exigibilité est à moins d'un an, elles correspondent **aux dettes à moins d'un an échéance**, restant à pied du bilan comptable

1.3. Les retraitements pour construire un bilan financier

1.3.1. Les retraitements des postes d'actif

A-L 'actif fictif :

²⁴ Barreau et Delahye « Gestion financière », 4^{ème} Edition, Dunod, Paris, 1995, P74

²⁵ Béatrice et Francis Grand Guillot, Analyse financière, 18^e Edition Gualino, Paris, 2014-2015, p21

Il concerne les postes dépourvus de valeur vénale, c'est-à-dire les postes qui n'ont aucune valeur patrimoniale.

Ces non valeurs regroupes :

- Les frais d'établissement
- Les frais de recherche et de développement
- les charges à répartir sur plusieurs exercices
- les primes de remboursement des obligations

Ils sont à :

- supprimer de l'actif immobilisés
- supprimer des capitaux propres

B- les valeurs mobilières de placement

Elles sont :

- à ajouter à l'**actif à moins d'un an**, notamment dans la **trésorerie à moins d'un an** (disponibilités) si elles sont facilement négociables

C- Les écarts de conversion-actif

Ils représentent une perte latente. En conséquence ils sont éliminés de l'actif (les écarts de conversion-actif) donc :

- retranchés **de l'actif**
- retranchées **des capitaux propres**

D- Le compte actionnaire, capital non appelé

Il est à :

- éliminé de l'actif à plus d'un an.
- reclasser dans les **créances à moins d'un an** de l'actif

En cas de liquidation, les actionnaires auraient versé immédiatement le solde de leurs apports.

E- Les effets escomptés non échus :

Ils sont à :

- réintégré dans les créances, à moins d'un an
- et à ajouter à la trésorerie à moins d'un an

F- Le stock outil :

C'est un stock de sécurité qui permet de faire face aux régularités de la consommation et du réapprovisionnement.

Son montant doit être porté au niveau **de l'actif immobilisé**.

G- Les créances a plus d'un an :

Les créances qui entrent dans cette rubrique, sont à l'origine consenti pour plus d'un an (créances douteuses) Suivant le principe de prudence Ils sont considérés comme **des actifs immobilisés**.

H- Les charges constatées d'avance :

Elles constituent de véritable créance elles sont rattachées et l'une des deux grandes masses de l'actif selon leur échéance, certaines entités les éliminent toutefois par prudence.

I- Le fond de commerce

Le fonds de commerce dont la valeur est en fonction de la rentabilité future de l'entreprise et parfois, appréhendé comme un actif et donc a **éliminé de l'actif et déduit des capitaux propres**. Il peut, néanmoins, être maintenu à l'actif à plus d'un an corrigé pour sa valeur nominale, réelle et justifiée.

1.3.2. Les retraitements des postes de passif

A- les écarts de conversion-passif

Ils correspondent à un gain latent, Il convient donc de les rattacher aux postes concernés :

-lorsqu'ils concernent un compte d'actif, ils sont :

- retrancher du passif.
- retranchés des créances auxquelles ils se rapportent

-lorsqu'ils concernent un compte de passif ils sont :

- retranchés du passif
- ajoutés au passif auquel ils se rapportent

B- les dividendes à payer

Ils sont :

- retranchés du résultat de l'exercice
- ajoutés aux dettes à moins d'un an

C- les dettes fiscales latentes

Certains postes des capitaux propres devront être en partie réintégrés dans le résultat fiscal.

Il s'agit :

- des subventions d'investissement
- de la provision pour hausse de prix.
- des amortissements dérogatoires

Ces postes supportent un impôt sur les bénéfices qui doit être :

- supprimer des capitaux propres
- réintégrer aux dettes à plus d'un an

D-les provisions pour risque et charges

Elles couvrent des risques et des charges que des événements survenus ou en cours rendent probables. Cependant, l'entreprise peut être amenée à provisionner artificiellement un événement futur. Dans ce cas cette provision devient injustifiée et est assimilée à une réserve.

E- les produits constatés d'avance

Ils sont à rattacher à l'une des grandes masses du passif du bilan financier selon le critère de l'échéance (dettes à moins d'un an ou capitaux permanents)²⁶

²⁶ Ramage. P, « analyse et diagnostic financier », Ed2001, page120-123

Tableau N°04 : Représentation du bilan financier après les retraitements

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net	Capitaux propres
+ plus-values latentes + part de l'actif circulant net à plus d'un an (Stock outil, créances...) + charges constatées d'avance à plus d'un an - moins-values latentes -part de l'actif immobilisé net à moins d'un An - capital souscrit-non appelé	+ plus-values latentes +comptes courants bloqués + écart de conversion-passif -part d'écart de conversion actif non Couverte par une provision -impôts latents sur subventions D'investissement et provisions réglementées. -actif fictif net -moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer :	Dettes à plus d'un an
Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	+ provisions à plus d'un an + impôt latent à plus d'un an sur Subventions d'investissements et provisions Réglementées + produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
+ charges constatées d'avance à moins d'un An + part de l'actif immobilisé à moins d'un an + effets escomptés non échus (EENE) + capital souscrit-non appelé + part d'écart de conversion actif couverte Par une Provision	+ dettes financières à moins d'un an + provisions à moins d'un an + impôt latent à moins d'un an sur Subventions d'investissement et provisions Réglementées + effets escomptés non échus + produits constatés d'avance à moins d'un An

Source : article 832-5du PCG 2014

Tableau N°05 : Bilan de grande masse.

Elément	Montant	%	Elément	Montant	%
Actif fixe			Fonds propres		
Actif circulant			DLMT		
Valeur d'exploitation			DCT		
Valeur réalisable					
Valeur disponible					
Total actif		100	Total passif		100

Source : PEVRAND G, « analyse financière avec exercice » édition Paris vue Ibert 1990, page97.

1.4. Les indicateurs de l'équilibre financier

1.4.1. Le fond de roulement financier (FRF)

Le fonds de roulement financier est la partie des capitaux permanents employés à financer l'actif à moins d'un, calculé à partir d'un bilan financier, il est aussi appelé fonds de roulement permanent ou fonds de roulement net.²⁷

• Mode de calcul du FRF

Le fond de roulement financier peut être calculé de deux manières :

Par le haut du bilan :

$$\text{Fonds de roulement financier} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif fixe}$$

Capitaux permanents = capitaux propres + dettes à long et moyen terme.

Par le bas du bilan :

$$\text{Fond de roulement net} = \text{Actif circulant} - \text{Dettes à court terme}$$

$$\text{FRN} = \text{AC} - \text{DCT}$$

²⁷EGLM J-Y. PHIMIPS A. RAULET C. op.cit., page 7

•Interprétation du fond de roulement net global :

Trois cas de figure peuvent se présenter :

Tableau N°06 : interprétation du fond de roulement

Situation	Interprétation
FRN>0	Cela implique que l'entreprise a dû rassembler des capitaux permanents d'un montant suffisamment élevé pour assurer un financement stable de toutes ses immobilisations et d'un volet de liquidités qui lui permettra de faire face à des risques à court terme. En principe, l'entreprise est solvable.
FRN<0	Au contraire, cela implique que l'entreprise a été contrainte de contracter des dettes à court terme afin de financer un besoin à long terme, c'est-à-dire des actifs stables. Il existe des risques d'insolvabilité.
FRN=0	La mise en place de cet ajustement nécessite une harmonisation complète de la structure des ressources et de celle des postes.

Source : réalisé par moi-même partir des cours de M. TRAKI, (Analyse financière), 2020-2021.

Les différents types de fonds de roulement :

Il existe plusieurs types de fonds de roulement, nous citons :

¶ **Fonds de roulement propre (FRP)** Le fonds de roulement propre à une utilisation analytique beaucoup moins importante que le fonds de roulement net. Toutefois, il est fréquemment considéré lorsqu'il s'agit d'évaluer l'indépendance financière d'une entreprise.²⁸

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

¶Fonds de roulement étranger (FRE)

²⁸ Cohen.E, « Gestion de l'entreprise et développement financier », (Edition EDICEF, Paris1991), P126

C'est l'excédent des actifs circulants sur les capitaux propres. Il peut être calculé par les

Deux formules suivantes :²⁹

$$FRE = (DLMT + DCT)$$

$$FRE = \text{capitaux étrangers}$$

1.4.2. Le besoin en fond de roulement (BFR)

Le BFR est défini comme suit : L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle.³⁰

•Mode de calcul de BFR

$$\text{BFR} = \text{emplois cycliques} - \text{ressources cycliques}$$

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

Tableau N°07 : Interprétation du besoin en fond de roulement

Situation	Interprétation
BFR < 0	L'entreprise génère suffisamment des ressources pour financer son cycle d'exploitation
BFR > 0	Cette situation engendre un recours, un financement externe de la part de l'entreprise.
BFR = 0	Cela signifie qu'il y a une égalité entre le besoin de financement et les ressources de financement.

Source : EVRAERT.S, (1992), Analyse et diagnostic financier « Méthodes et cas », Édition EYROLLES, Paris, page. 112

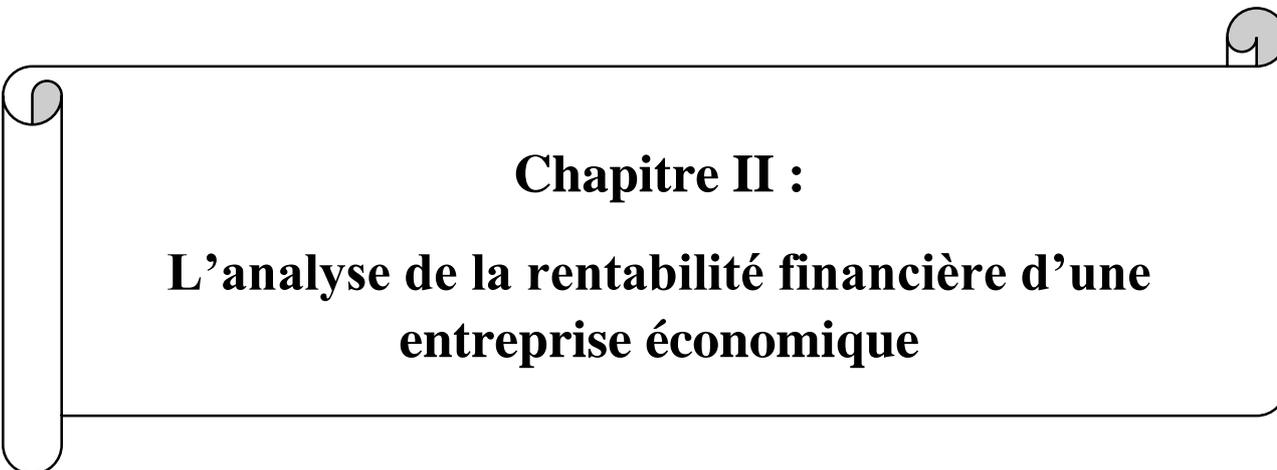
²⁹ Chiha K., « Finance d'entreprise », (édition Houma, Alger 2009), P69

³⁰ Eglen J.Y., Phillips A., Raulet C., « Analyse comptable et financière », (édition DUNOD, 8ème édition, Paris2000), p 59.

Conclusion

Au terme de ce premier chapitre, qui présente des éléments généraux concernant l'analyse financière et la structure financière d'une entreprise, nous pouvons tirer la conclusion qu'ils constituent un ensemble de procédures et d'outils spécialisés qui contribuent de manière décisive au diagnostic d'une entreprise. De nos jours, l'étude financière est perçue comme une méthode extrêmement pratique, que ce soit au sein ou à l'extérieur de l'entreprise. Son objectif est de mettre en évidence la situation financière de l'entreprise et d'aider à prendre des décisions. La structure financière joue un rôle crucial dans la création du capital de l'entreprise et nous permet de comprendre ses sources de financement.

En se basant sur ces données, il est possible de mener une analyse plus approfondie en utilisant les méthodes d'analyse de la structure et de la rentabilité d'une entreprise, qui seront examinées dans le prochain chapitre.



Chapitre II :

L'analyse de la rentabilité financière d'une entreprise économique

Introduction

La rentabilité financière d'une entreprise économique est une mesure cruciale de sa performance et de sa santé financière. Cela reflète la capacité de l'entreprise à utiliser efficacement ses ressources pour générer des bénéfices. La rentabilité financière est souvent évaluée à travers plusieurs indicateurs clés.

L'objectif de ce chapitre est de présenter l'ensemble des méthodes qui permettent d'analyser la rentabilité par les soldes intermédiaires de gestion, la CAF, et l'autofinancement en premier lieu et en deuxième lieu par la méthode des ratios.

Section 01 : généralités sur la rentabilité

Cette section explore les bases de la rentabilité, un aspect essentiel de la gestion financière des entreprises. La rentabilité mesure à quel point une entreprise est efficace pour générer des profits avec ses ressources. Comprendre ce concept est crucial pour évaluer la performance financière d'une entreprise et prendre des décisions avisées.

1.1. Définition de la rentabilité

D'après Christophe T, la rentabilité peut être définie comme étant : « la rentabilité c'est calculer le rapport entre un investissement initial (une mise de fonds) et le résultat effectivement dégager par cet investissement. Il y a donc des résultats de types différents. Investir dans des actions procure par exemple des dividendes et une plus-value lors de la revente ; investir dans une machine permet de générer des revenus (nets des coûts de production) sur toute la durée de vie de cet actif »³¹

La rentabilité est la capacité de l'entreprise à maintenir et à rémunérer les capitaux mis à sa disposition de façon permanent. Toute action économique a pour objectif d'obtenir des résultats à partir des moyens mis en œuvre par l'entreprise. Une action est jugée rentable lorsque les résultats réalisés sont supérieurs aux moyens, c'est-à-dire s'il y a création d'un surplus monétaire³²

Selon HOARAU Christian, « la rentabilité est généralement définie comme l'aptitude de l'entreprise à accroître la valeur des capitaux investis, autrement dit, à dégager un certain niveau de résultat ou de revenu pour un montant donné de ressources engagées dans l'entreprise. Un taux de rentabilité exprime le rapport entre un flux de revenu perçu au cours d'une période et la masse de capitaux investis pour l'obtenir »³³

³¹ THIBIERGE CH. « Analyse financière », kemishirotie/ Fotolia.com, 6 -ème éditions, P66.

³² CHIHA k. « finance d'entreprise », Edition Dar Houma, page 41.

³³ Hoarau Christian, « maîtriser le diagnostic financier », 2 e Edition, Revue fiduciaire, 2008. P88.

1.2. Typologies de la rentabilité

1.2.1. La rentabilité économique (RE)

Mesure la capacité de l'entreprise à s'enrichir. Elle permet d'apprécier si une opération (par exemple un investissement réalisé par l'entreprise) dégagera un coût pour l'entreprise ou au contraire permettra de réaliser un excédent.

Pour COHEN. E, « la rentabilité économique met en cause le rapport entre une mesure de résultat et les actifs avancés afin de l'obtenir ».³⁴

D'après SOLNIK Bruno : « L'entreprise a besoin de l'ensemble de ses actifs pour générer ses bénéfices. Il est donc important de mesurer la rentabilité qu'elle génère sur ses investissements ».³⁵

La rentabilité économique se mesure comme suit :

$$\text{Rentabilité économique (RE)} = (\text{résultat d'exploitation} / \text{actif économique}) * 100$$

AE : actif économique = actif immobilisé (valeur nette comptable) + besoin en fond de roulement.

Le taux de rentabilité peut se décomposer comme suit :³⁶

Le ratio **résultat d'exploitation/capital économique** Représente un indicateur de marge, Il reflète la rentabilité des ventes de l'entreprise, c'est-à-dire son efficacité commerciale. Grâce au ratio de marge économique, il est possible de vérifier si l'entreprise utilise efficacement son chiffre d'affaires.

Le rapport chiffre d'affaires/capital économique est un rapport de rotation. Son utilisation efficace permet de constater l'efficacité de l'entreprise dans l'utilisation de ses ressources productives et dans la transformation de son capital économique en chiffre d'affaires. La répartition de ce ratio révèle donc deux types de comportements pour atteindre une rentabilité spécifique : En cherchant une rotation du capital élevée, il est possible de se limiter à des marges faibles, c'est-à-dire de vendre de nombreux produits à des marges faibles. Ou bien en mettant en œuvre des stratégies puissantes.

En cas de faible rotation des actifs, c'est-à-dire le fait de vendre peu de produits à des marges élevées.

³⁴ COHEN E. « Dictionnaire de gestion », édition La découverte, Paris, 1994, page 83.

³⁵ SOLNIK B. « Gestion financière », Ed. Nathan, 1988, Paris, p. 39

³⁶ DE LA BRUSLERIE H. « analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation », 4 9 ème édition, édition DUNOD, PARIS 2010, Page 194.

1.2.2. La rentabilité financière (RF)

Selon Christophe Thibierge : « La rentabilité financière est le rapport entre le résultat dégagé pour l'actionnaire (le résultat net) et l'investissement de l'actionnaire (les capitaux propres). Exprime la rentabilité pour l'actionnaire de son investissement dans la société. Contrairement à la rentabilité économique, la rentabilité financière dépend du niveau d'endettement, par le biais de l'effet de levier. Elle est estimée par le taux de rémunération des capitaux investis par les propriétaires de l'entreprise »³⁷.

CONSO Pierre et COTTA Alain ont défini la rentabilité financière comme suit : « La rentabilité financière est un indicateur qui permet la comparaison du résultat de l'entreprise aux apports des actionnaires. Ce ratio révèle aux actionnaires combien gagne l'entreprise pour chaque dollar qu'ils y ont investi, apports enrichis au fil du temps par l'activité de production et ou de commercialisation et les résultats nets qu'elles ont dégagé, et qui ont été mis en réserves³⁸.

Le ratio de rentabilité financière se calcule comme suit :

$$\text{Rentabilité financière} : (\text{résultat net} / \text{capitaux propres}) * 100$$

Le taux de rentabilité financière peut se décomposer comme suit :³⁹

-Le ratio **Résultat net / chiffre d'affaire**, est un ratio de marge qui reflète la stratégie commerciale de l'entreprise et tient compte de sa position concurrentielle sur le marché des biens et services.

- Le ratio **Chiffre d'affaires / Capital investi** est un indicateur de rotation qui fournit des informations sur l'efficacité productive de l'entreprise. Pour chaque euro investi durablement par les bailleurs de fond, quel est le chiffre d'affaires généré ? Ce ratio permet d'évaluer les décisions industrielles et technologiques des entreprises qui exercent une même activité.

Le ratio entre les capitaux investis et les capitaux propres représente la stratégie de financement de l'entreprise. Il évalue plus précisément le niveau d'endettement de l'entreprise car les fonds investis sont composés des capitaux propres et de l'endettement.

³⁷ THIBIERGE CH. « Analyse financière », Edition Vuibert, Paris, 2005, page 148.

³⁸ CONSO P., COTTA A., « Gestion financière de l'entreprise », Ed. Dunod, 1998, Paris, p.214.

³⁹DE LA BRUSLERIE H. op.cit., page 197.

1.2.3. L'effet de levier

L'effet de levier correspond à l'impact multipliant de l'endettement sur la rentabilité de l'entreprise. La sensibilité du résultat net à l'évolution de l'endettement est donc traduite par cela. Ainsi, il met en place une corrélation entre la rentabilité financière et la rentabilité économique. Ainsi, l'effet de levier se réfère à la variation du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, lorsque les entreprises empruntent pour investir, leur dette financière (évaluée par l'intérêt qu'elles payent) augmente de manière significative.⁴⁰

Mode de calcul :

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

Interprétation :

L'analyse de l'effet de levier vise à évaluer l'influence de l'endettement sur la rentabilité d'une entreprise, en comparant le coût de l'endettement à sa rentabilité économique.

- Effet de levier positif :

La rentabilité financière dépasse la rentabilité économique, cela signifie que l'entreprise gagne plus d'argent avec l'argent qu'elle a emprunté que ce qu'elle doit rembourser pour cet emprunt. C'est une bonne chose pour l'entreprise, car elle peut continuer à emprunter de l'argent pour faire plus de profits.

- L'effet de levier est négatif :

Cela veut dire que l'entreprise gagne moins d'argent avec l'argent qu'elle a emprunté que ce qu'elle doit rembourser pour cet emprunt. C'est mauvais pour l'entreprise car elle ne peut pas rembourser ses dettes avec les gains qu'elle fait.

- L'effet de levier est nul :

Cela signifie que l'endettement n'a pas beaucoup d'impact sur l'entreprise. Elle gagne juste assez avec l'argent emprunté pour couvrir ce qu'elle doit rembourser.

⁴⁰ RAMAGE P. « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2001, P 146.

Section 02 : Analyse des soldes intermédiaires de gestion

En analysant la rentabilité de l'entreprise, on se pose des questions sur les résultats obtenus grâce à l'activité globale de celle-ci. Il sera donc nécessaire de réaliser une analyse quantitative de l'activité. Dans cette optique, l'entreprise possède différents instruments qui lui permettent de réaliser cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF) que nous allons exposer dans cette section.

1. Les soldes intermédiaires de gestion

1.1. Le compte de résultat

Définition :

Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction de l'amortissement et provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice.⁴¹

1.2. Définition des soldes intermédiaires de gestion

Selon Alain MARION : « Les soldes intermédiaires de gestion (SIG), constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire des simples soldes globaux du compte de résultat »⁴²

Pour HERBERT B : « Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG constituent la succession articulée des flux du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent de types d'opération déferents »⁴³

Les définitions précédentes permettent de conclure que les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion établis à partir du compte de résultat de l'entreprise.

La détermination des soldes intermédiaires de gestion permet :

- De saisir la fluctuation des résultats ;
- L'appréciation de la création de richesses engendrée par l'activité commerciale.

⁴¹LAHILLE Jean Pierre (2001) « Analyse financière », 1er édition Sirey, Paris France, Page 17.

⁴²MARION A. « Analyse financière, concepts et méthodes », 4 éditions, DUNOD, Paris, 2007, P 50.

⁴³Herbert de la Bruslerie, op-cit, p165.

-De donner une explication de la distribution de la richesse générée par l'entreprise entre les employés, les organismes sociaux, les investisseurs et l'entreprise elle-même.

L'objectif est de suivre à la fois dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'entreprise, ainsi que de déterminer les ressources internes générées par l'entreprise pour financer ses activités.

1.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion

Dans le tableau des soldes intermédiaires de gestion, on peut observer neuf soldes successifs obtenus grâce à la différence entre certains produits et certaines charges. Les trois premiers soldes sont utilisés pour étudier l'activité de l'entreprise, tandis que les six suivants sont dédiés à l'analyse des résultats.

a) La marge commerciale (MC)

C'est la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat. La marge commerciale concerne uniquement les entreprises commerciales (entreprises qui achètent des biens pour les revendre en l'état, sans aucune transformation) ou les entreprises industrielles exerçant une activité commerciale⁴⁴

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

b) La production de l'exercice

C'est la valeur des produits et des services fabriqués par une entreprise ; on distingue :

- La production vendue : constituée des ventes de produits fabriqués par l'entreprise ;
- La production immobilisée : qui enregistre le coût des travaux faits par l'entreprise pour elle-même⁴⁵

La production de l'exercice permet d'évaluer l'ensemble de l'activité de production des entreprises industrielles et de services sur une période donnée. Cet indicateur est privilégié par rapport au chiffre d'affaires, qui ne donne que des informations sur la production vendue. Elle n'est pas calculée par la différence entre des produits et des charges, mais par la somme des éléments suivants :

⁴⁴ « L'analyse financière » Béatrice et Francis 11^e édition page 40.

⁴⁵ Idem page 42

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} + \text{Production Stockée} \\ + \text{Production immobilisée}$$

c) La valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée représente la création de richesse par la société. Cette richesse est normalement supérieure aux charges externes (quand la valeur ajoutée est positive). Par conséquent, la valeur ajoutée symbolise la capacité de l'entreprise à créer de la valeur du fait de ses activités. La production de l'exercice prend la formule suivante :⁴⁶

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

Avec :

Consommation de l'exercice en provenance de tiers = achat de MP ± variation de stocks de MP + autres achats et charges externes

À cet égard, la valeur ajoutée revêt une importance plus grande que celle de la production de l'exercice, car elle évalue la richesse générée par l'entreprise grâce à son activité productive. Ce surplus de valeur permettra à l'entreprise de payer ses divers éléments de production.⁴⁷

d) Excédent brut de l'exploitation (EBE)

Est un flux potentiel de trésorerie généré par l'exploitation. L'EBE est un indicateur significatif pour évaluer et comparer la performance de l'exploitation des entreprises car il est indépendant de la politique d'amortissement et du mode de financement de celles-ci⁴⁸

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

⁴⁶ Philippe G., « la gestion d'entreprise pas à pas », Vuibert-mars 2015-5, allée de la 2 D, -D. -75015 Paris- P 100.

⁴⁷ CHIHA K., op.cit. page 60.

⁴⁸ G. MEYER « analyse financière 2017-18 » Éditions hachette, 2007, Page 13

e) Le résultat d'exploitation

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

Le résultat d'exploitation se calcul ainsi :⁴⁹

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

f) Le résultat courant avant impôt (RCAI) :

Le résultat courant avant impôt mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière sur la formation du résultat.⁵⁰

Le RCAI est calculé par la formule suivante :

$$\text{RCAI} = \text{Résultat d'exploitation} \pm \text{quotas} - \text{parts de résultat sur opération faites en} \\ \text{commun} + \text{produits financiers} - \text{charges financières}$$

g) Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles, il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise⁵¹

$$\text{Résultat hors exploitation} = \text{Produits exceptionnelles} - \text{Charges exceptionnelles}$$

⁴⁹ VERNIMMEM PIERRE op-cité, page

⁵⁰ GRANDGUILLOT B et F. 2008, Op.cit., p.61.

⁵¹ Hubert de la Bruslerie, Op.cit. Page 148, 149

h) Résultat net

Le résultat net est le solde final du compte de résultat de l'exercice, il est donc calculé après les opérations de répartition : participation des salariés et impôt sur les bénéfices.⁵²

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

● **Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :**

Tableau N°08 : Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Désignation	Charges	Produits
Vente de marchandise		
-cout d'achat des marchandises vendues		
+/- variations des stocks de marchandise		
Marge commercial (1)		
+production vendue		
+production stockée		
+production immobilisée		
Production de l'exercice (2)		
Achats consommés (achat +/- variation des stocks)		
Autre charges externe		
Consommation en provenance des tiers (3)		
Valeur ajoutée (1) + (2) – (3)		
+subvention d'exploitation		
-impôt et taxes		
-frais personnels		
Excédent brut d'exploitation		
+autre produit de gestion courant		
+reprises sur amortissement et provisions		
-autre charge de gestion courant		
-dotation aux amortissements et aux provisions		
Résultat d'exploitation (4)		

⁵² MARIOU A « Analyse financière : concepts et méthodes » (3ème Edition. Paris. Édition BUMOD). Page. 51.

+produits financiers		
-charge financières		
Résultat financier (5)		
Résultat ordinaire avant impôt (4) + (5)		
Résultat de l'exercice (6)		
+produits exceptionnels		
-charges exceptionnels		
Résultat exceptionnel		
+Résultat ordinaire avant impôt		
+résultat exceptionnel		
-participation des salariés		
-impôt sur le bénéfice		
Résultat net de l'exercice		

Source : Établie par nos soins à partir de l'ouvrage LASARY, op.cit., p132

2. La capacité d'autofinancement et l'autofinancement

2.1. La capacité d'autofinancement

A- Définition de la CAF :

« La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent des ressources

Internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son

Activité et quelle peut destiner à son autofinancement »⁵³

« 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 »⁵⁴

B- Les objectifs de la CAF⁵⁵

- Évaluer le montant des **dividendes** à verser aux associés et actionnaires

⁵³ GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, Op.cit., P 71.

⁵⁴ CHIHA Khemissi, « gestion et stratégie financière », Edition HOUMA, 2eme édition, 2006, P 51.

⁵⁵ Guillaume DELEMARLE, mise à jour : 12/03/2024 (**Définition de la Capacité d'Autofinancement (CAF)** télécharger sur le site <https://www.l-expert-comptable.com/>

- Rembourser les **emprunts** pour sécuriser la trésorerie et augmenter le fonds de roulement
- Financer les **investissements** de l'entreprise afin de renforcer la compétitivité de l'entreprise
- Évaluer la santé financière de l'entreprise / le bon fonctionnement de son modèle économique

C- Mode de calcul

●La méthode additive :

La capacité d'autofinancement peut être réalisée par la méthode additive, à partir du

Résultat de l'exercice en ajoutant les charges ne donnant pas lieu à décaissement et en déduisant

Les produits ne donnant pas lieu à décaissement

Tableau N° 09 : Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de résultat net

Résultant de l'exercice

+ Dotation aux amortissements et provisions (exploitation, financières, exceptionnelles)

- Reprises sur amortissements et provisions (exploitation, financières, exceptionnelles)

+ valeur comptable des éléments immobilisés et financiers cédés

- Produits de cessions d'éléments d'actif

- Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice

= Capacité d'autofinancement

Source : PIGET. P, « gestion financière de l'entreprise », Ed Economica 1998, page 68

●La méthode soustractive

Cette méthode dite soustractive est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE). Elle contribue 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°10 : Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de l'EBE

Excédent brut d'exploitation
+Transfert de charges (d'exploitation)
+ Autres produits (d'exploitation)
- Autres charges (d'exploitation)
+ Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun
+ Produits financiers (sauf reprises sur provisions)
- Charges financières (sauf dotations aux amortissements et aux provisions financières)
+Produits exceptionnels (sauf produits de cessions d'immobilisation, quote-part des Subventions d'investissement viré au résultat de l'exercice, reprises sur provisions Exceptionnelles)
- Charges exceptionnelles (sauf valeur comptable des immobilisations cédées, Dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnels)
- Participation des salariés aux résultats
- Impôts sur les bénéfices
= Capacité d'autofinancement

Source : PIGET. P, « gestion financière de l'entreprise », Ed Economica 1998, page 68

(a) Sauf reprises sur dépréciations et provisions.

(b) Sauf dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions financières.

(c) Sauf : -produits des cessions d'immobilisations ;

-quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;

-reprises sur provisions et dépréciations exceptionnelles.

(d) Sauf : -valeur comptable des immobilisations cédées ;

-dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions exceptionnelles

2.2. L'autofinancement

A- Définition de l'autofinancement

« 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 ». ⁵⁶

B- Mode de calcul

Le calcul de l'autofinancement est comme suit :

$$\text{Autofinancement de l'exercice} = \text{CAF} - \text{dividendes versées durant l'exercice}$$

⁵⁶ ZAMBOTTO Chistian et Corinne, « Gestion financière : Finance d'entreprise », Edition Dunod, 8eme édition, Paris, 2009, p39.

Section 03 : l'analyse par la méthode des ratios

Dans cette section, nous allons discuter sur L'utilisation de la méthode des ratios qui est une méthode cruciale en finance d'entreprise afin d'évaluer la performance financière d'une entreprise. Cette approche implique le calcul de différents ratios financiers en se basant sur des informations provenant des états financiers de l'entreprise. Ces indicateurs donnent une vision approfondie de divers éléments de la performance financière de l'entreprise, tels que sa rentabilité, sa solvabilité, son efficacité opérationnelle et sa gestion des risques.

1- Définition d'un ratio

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes

Telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le

*Fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation ».*⁵⁷

2-Objectifs et intérêts de l'analyse par la méthode des ratios

Grâce à l'utilisation de ratios financiers, le responsable financier peut surveiller les avancées de son entreprise et établir une vision de l'entreprise pour les acteurs concernés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel. N'oublions pas qu'il s'agit d'une perspective.

Après, Effectivement, pour une entreprise, le fait d'avoir des ratios "bons" à la fin de l'exercice ne signifie pas qu'elle a un avenir immédiat prometteur. Nous allons mentionner quelques buts :⁵⁸

A- Il est important d'utiliser la méthode des ratios avec précaution, Pour de nombreux actes économiques, les ratios ne constituent qu'une étape initiale, Ils ne fournissent au responsable qu'une partie de l'information nécessaire pour prendre des décisions et Choix.

B- Le succès d'une décision financière dépend principalement de la capacité des responsables à anticiper les événements, La prévision est essentielle pour réussir l'analyse financière. En ce qui concerne le plan financier, il peut prendre différentes formes, Il est essentiel de prendre en considération les atouts et les points faibles de l'entreprise.

Il est essentiel de comprendre ses atouts pour les exploiter de manière adéquate, ainsi que ses faiblesses pour mieux les corriger.

C- Améliorer l'analyse économique et financière de la situation de l'entreprise, et repérer d'éventuels soucis.

⁵⁷ VIZZAVONA Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991, p51.

⁵⁸ VIZZAVONA Patrice, op-cit, p51

D- Faciliter la comparaison entre deux ou plusieurs sociétés similaires.

E- Serve de référence aux points faibles et aux points forts qui caractérisent la politique financière.

3- Les différents types des ratios

L'analyse du bilan par la méthode des ratios utilise essentiellement quatre types. Leur reclassement s'appuie sur la nature des informations utilisées pour leur calcul, et sur leurs caractéristiques financières. Seuls les plus significatifs ont été retenus :

- Ratios de structure financière et de liquidité.
- Ratios de l'activité.
- Ratios de rotation ou de gestion.
- Ratios de rentabilité.

3.1. Les ratios de structure financière et de liquidité

On les désigne également sous le nom de ratios de la situation financière, leur but est d'analyser le niveau de stabilité de la structure financière de l'entreprise et de mesurer sa solvabilité à court terme.

Tableau N° 11 : Ratios de structures et de liquidités

Nature	Formule	Interprétation
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$	Ce ratio mesure la couverture les emplois stables par les ressources stables.
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\sum \text{dettes}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise s'endetter.
Capacité de remboursement	$\frac{\text{Dettes financières}}{\text{CAF}}$	L'endettement ne doit pas excéder 4 fois la CAF
Autofinancement	$\frac{\text{Autofinancement}}{\text{CAF}}$	Ce ratio mesure la part de la valeur ajoutée consacrés à l'autofinancement

	Valeur ajoutée	
Couverture de l'actif circulant par le FRNG	$\frac{\text{FRNG}}{\text{Actif circulant}}$	Ce ratio indique la part du FRNG qui finance l'actif circulant.
Évolution de FRNG	$\frac{\text{FRNG}}{\text{CAHT}} \times 360 \text{ J}$	Ce ratio indique la part du FRNG qui finance l'actif circulant
Evolution de BFRE	$\frac{\text{BFRE}}{\text{CAHT}} \times 360 \text{ J}$	Ce ratio mesure l'importance du B.F.R.E en nombre de jour de chiffre d'affaires
Solvabilité générale	$\frac{\sum \text{Actif}}{\sum \text{passif}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ces dettes en utilisant l'ensemble de l'actif.
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif à moins d'un an}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ces dettes à court terme
Liquidité restreinte	$\frac{\text{Créances à moins d'un an} + \text{Disponibilités}}{\text{Passif moins d'un an}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme, en utilisant les créances et les disponibilités.
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilités}}{\text{Passif moins d'un an}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ces dettes à court terme en utilisant les disponibilités

Endettement à terme	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes à plus d'un an}}$	Ce ratio mesure l'autofinancement d'Endettement à terme
---------------------	--	---

Source : GRANDGUILLOT B et F, « l'essentiel de l'analyse financière », Edition Dunod, Paris, 2007, P.145

3.2. Les ratios d'activité

Les ratios de gestion mesurent la profitabilité de l'entreprise et traduisent la productivité du chiffre d'affaires.

Tableau N°12 : Les ratios d'activité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de croissance du chiffre d'affaire	$\frac{\text{Chiffre d'affaires}(n) - \text{chiffre d'affaires}(n - 1)}{\text{Chiffre d'affaires}(n - 1)}$	L'évolution du chiffre d'affaires permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise.
Taux de marge commercial	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Vente de marchandises}}$	Ce ratio mesure l'évolution de performance de l'activité commerciale de l'entreprise.
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{\text{Valeur ajoutée}(n) - \text{chiffre d'affaire}(n-1)}{\text{Valeur ajoutée}}$	L'évolution de la valeur ajoutée est un indicateur de croissance.
Taux d'intégration	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaire HT}}$	Ce ratio mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes.

Partage de la valeur ajoutée (facteur travail)	$\frac{\text{Charges de personelles}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Ce ratio mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salarié
Partage de la valeur ajoutée (facteur capital)	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Ce ratio mesure la part qui sert à rémunérer les apports des capitaux et à renouveler le capital investi.

Source: GRANDGUILLOT B., GRANDGUILLOT F., 2008, Op.cit. p. 151-152

3.3. Les ratios de rotation

Ils mesurent le volume d'activité de l'entreprise d'une manière générale, c'est des ratios qui permettent de mesurer la vitesse de rotation des biens réels (stocks) et des biens financiers (créances et dettes) on distingue des ratios de stocks, ratio délai clients et ratio délai fournisseurs.

Tableau N° 13 : Les ratios de rotations

Nature	Formule	Interprétation
Poids de l'endettement	$\frac{\text{Charges d'intérêts}}{\text{Excédent brut d'exploitation}}$	Ce ratio mesure le poids de l'endettement de l'entreprise.
Rotation des stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Cout d'achat des marchandises vendus}} \times 360J$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraine une augmentation du BFRE.

<p>Rotation des stocks (Entreprise industrielle)</p>	$\frac{\text{Stock moyen de matières premières}}{\frac{\text{Cout d'achat des matières premières consommées} \times 360}{\text{Stock moyen de produits finis} \times 360}} \times 360$ <p>Cout de production des produits vendus</p>	<p>Ce ratio mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du B.F.R.E.</p>
<p>Durée moyenne du crédit client</p>	$\frac{\text{Créances clients et comptes rattachés}}{\text{Chiffre d'affaires (TTC)}} \times 360J$	<p>Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.</p>
<p>Durée moyenne du crédit fournisseurs</p>	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommation en provenance des tiers (TTC)}} \times 360J$	<p>Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients</p>

Source : GRANDGUILLOT B et F, « l'essentiel de l'analyse financière », Edition Dunod, Paris, 2007, P.149.

3.4. Les ratios de rentabilité

Tableau N°14 : Les ratios de rentabilité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de marge	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire (HT)}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du C.A.
Taux de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les Associés.
Taux de rentabilité économique	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Ressources stables}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs.
Taux de marge nette	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Chiffre d'affaire (HT)}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du CA.

Source : GRANDGUILLOT B et F, « l'essentiel de l'analyse financière », Edition Dunod, Paris, 2007, P.161

Conclusion

L'analyse par la méthode des ratios joue un rôle crucial dans l'évaluation financière de l'entreprise. Elle constitue le fondement d'une véritable doctrine financière qui a pour objectif de définir les règles d'une gestion financière rigoureuse pour les entreprises

Chapitre III

Analyse de la rentabilité financière de la SARL TRHRI BOISSONS

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

Introduction

D'après tous les aspects théoriques que nous avons abordés dans les deux chapitres précédents, notre objectif dans ce chapitre est d'essayer d'analyser la structure financière et l'activité de la « SARL BOISSONS ITHRI OVITALE ». Cette analyse est basée premièrement sur l'élaboration du bilan fonctionnel et financier ainsi que leurs indicateurs et leurs ratios, et deuxièmement sur l'élaboration des soldes intermédiaires de gestion avec ses différents ratios, afin de porter un jugement global sur la situation financière de cette entreprise.

Section 01 : Présentation de l'entreprise SARL BOISSONS ITHRI OVITALE :

Dans cette première section, on va présenter l'entreprise OVITALE, en incluant des informations comme son histoire Sa mission, sa vision, ses produits ou service, sa taille, Sa structure organisationnelle, ses réalisations ses perspectives d'avenir Cette section devrait donner aux lecteurs Une compréhension globale de l'entreprise et de son contexte.

1. Historique de l'entreprise SARL BOISSONS ITHRI OVITALE

La SARL BOISSONS ITHRI OVITALE est une entreprise de production d'eau minérale et boissons diverses non alcoolisées Pour suivre l'historique de la société depuis sa création en 1991 par M, HAMIDOUCHE BOUBKEUR sous forme D'ETS HAMIDOUCHE, sise à ARAFOU commune AKBOU W. BEJAIA, cette dernière a pour activité principal des SODA.

En 1998, dans le but de faire une extension pour l'unité, le propriétaire acquiert un terrain à la route du marché de gros communes, AKBOU W, Bejaïa pour élargir son activité, En 2000, le propriétaire cède, l'unité à ses quatre fils qui décide de changer de dénomination D'ETS HAMIDOUCHE à SARL ITHRI SODA.

2003, après s'être cette lancée dans la production de soda dans la nouvelle unité, ils ont découvert des sources d'eau dans les nappes de l'unité après les recherches et les analyses nécessaires pour la conformité de ses sources, il décide de se lancer dans la production d'eau minérale, un changement de changement et de dénomination de la SARL ITHRI SODA à la SARL BOISSONS ITHRI spécialisé dans la production d'eau minérale et boissons divers non alcoolisées.

L'entreprise aujourd'hui a eu une capacité de production d'eau de source de 14 000 bouteilles par 1,5 0, 5 litres et de 12 000 bouteilles par heure en 5 L pour le soda et jus une capacité de 12 000 bouteilles par jour.

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

2. présentation de l'unité :

-Situation géographique.

- A 70 km de Bejaïa.
- A 185 à l'Est de la capitale Alger.
- A quelques centaines de mètres de la voie ferrée

-Infrastructure :

- surface totale 40000m
- Bâtie 1800m
- ateliers (production)
- eau de sources 1000m
- magasin matières premières/ pièces de rechange
- laboratoires d'autocontrôle 105m
- Bureau d'administration, 100 m 3,3 effectifs
- Total effectif :85 employés
- Par catégories socioprofessionnelle
- Encadrement : 07
- Maîtrise :19
- Exécution : 59

3. Les objectifs de l'entreprise

- Réalisation : améliorer l'image de l'entreprise
- Proposer ; le meilleur rapport qualité-prix à la clientèle
- Convaincre les clients de faire appel à l'entreprise, à ses produits et à ses services.

4. Présentation de l'organisme d'accueil

Direction de gérant : il veille à la bonne gestion de l'entreprise, (entrée, sortie), gestion de carrière, avantages sociaux, etc.

Service sécurité : ce service assure la sécurité pour les biens de l'entreprise

Service approvisionnement : il s'occupe de l'approvisionnement en matières premières et tout autre produit nécessaires à l'activité de l'entreprise. Il se subdivise en deux :

Achat : Il s'occupe de tous les achats locaux et étrangers, selon le besoin de l'entreprise

Stock : il s'occupe de la réception des marchandises et matière première de les contrôler si elles sont conformes aux bons de commande et s'occupe aussi de l'évaluation des entrées et sorties

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

Service hygiène : il assure l'entretien des espaces de l'entreprise, veille au respect, des normes d'hygiène et de veiller à l'application de la convention nationale et international en matière d'hygiène et sécurité.

Service comptabilité : il se subdivise en deux fonctions :

Finance : surveille toutes les actions financières de l'entreprise

Comptabilité :

Elle Enregistre toutes les opérations effectuées par l'entreprise.

Service commerciale : la commercialisation des produits finis

- la planification des ventes par rapport à la fabrication
- La participation négociation avec les clients
- Et enregistrement des commandes
- Gérer les paiements des clients
- Dresser un état récapitulatif des ventes réalisées au service, comptabilité et finance

Service production : sans rôle et la conception et la transformation des matières premières pour obtenir les produits souhaités.

Service technique : élevé à ce que les équipements de production, outils et matériaux soient en bon état de marche

Service, contrôle de qualité : veille À ce que les produits de l'entreprise soient de meilleure qualité possible.

Tableau N°15 : Ces produits

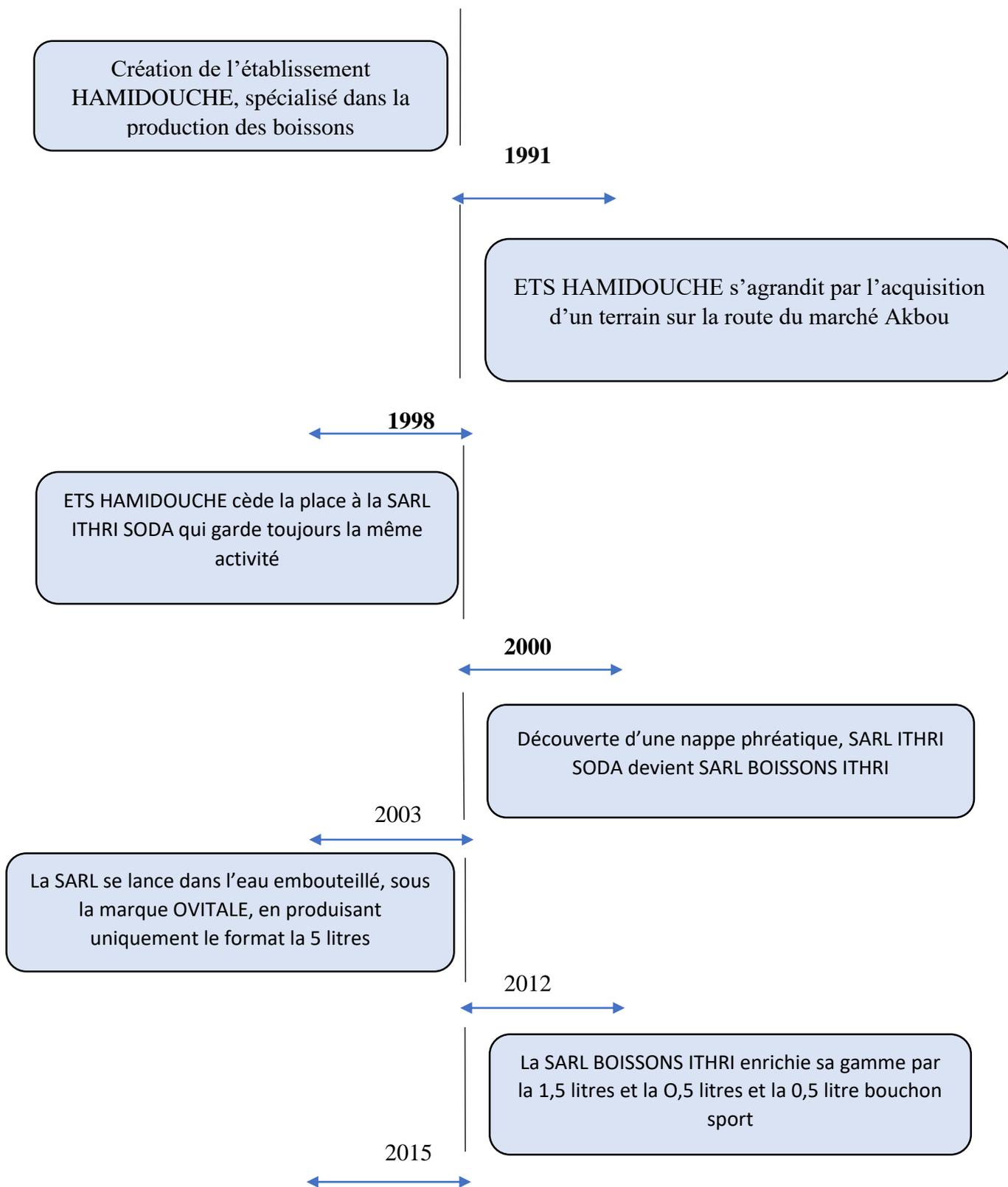
Produits	Quantités en litres
Eau de source	0,5 L / B/ 14000/H
	0,5 L/sport/B/14000/H
	1,5 L /sport/B14000/H
	5L/B/12000/H

Source : gamme d'eau de source (OVITALE)

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

Historique de la SARL ITHRI BOISSONS

Les dates clés



Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

Acquisition de nouvelles machines d'une très grande capacité de production, à la pointe de la technologie et conforme aux normes internationales conçues par les leaders du domaine

2019



Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

Section 02 : présentation des bilans fonctionnels et analyse de l'équilibre financier

Afin d'évaluer la structure financière de la « SARL BOISSONS ITHRI OVITALE », il est primordial d'examiner les indicateurs d'équilibre et les ratios principalement.

Ainsi, il est nécessaire de préparer les bilans fonctionnels des années 2020, 2021 et 2022 à partir des bilans comptables.

1. Présentation des bilans.

1.1. Elaboration des bilans fonctionnels

Tableau N°16 : L'actif des bilans fonctionnel (2020-2021-2022)

Les emplois	2020	2021	2022
Actif non courant			
Actif immobilisé	1 554 253 064	1 833 736 116	2 217 468 686
Total des emplois stables	1 554 253 064	1 833 736 116	2 217 468 686
Actif courant			
Stock est en cours	163 320 533	443 006 300	430 252 789
Clients	94 894 872	29 842 695	55 404 964
Autres débiteurs	38 531 959	24 875 700	38 345 169
Impôts et assimilés	60 323 258	51 615 927	27 543 055
Trésorerie	18 989 231	11 911 934	5 737 820
Total des actifs courant	376 059 853	561 252 556	557 283 797
Total général actif	1 930 312 917	2 394 988 672	2 774 752 483

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

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

Tableau N°17 : Passif des bilans fonctionnel (2020,2021et 2022).

Ressources	2020	2021	2022
Passifs non courants			
Capital émis	46 000 000	46 000 000	46 000 000
Prime et réserve -réserve consolidées (1)	495 586 981	495 586 981	506 469 271
Résultats.net, résultat net part du Groupe (1)	62 882 290	118 038 092	129 716 597
Report à nouveau	-	62 882 290	118 038 091
Emprunt et dettes financières	589 263 003	515 500 000	745 500 000
Amortissement, provisions et perte de valeur.	337 948 466	469 622 580	607 724 103
Total des ressources stables	1 531 680 740	1 707 629 943	2 153 448 062
Passif courant			
Fournisseurs et comptes rattachées	53 203 605	346 049 033	221 885 858
Impôts	68 606 940	93 210 820	142 776 496
Autres dettes	10 018 776	7 754 704	10 134 662
Trésorerie passive	266 802 856	240 344 172	246 507 405
Total passif courant	398 632 177	687 358 729	621 304 421
Total passif	1 930 312 917	2 394 988 672	2 774 752 483

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

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

1.2. Elaboration des bilans fonctionnels condensés et représentation graphique

1.2.1. Actif condensé des bilans fonctionnels

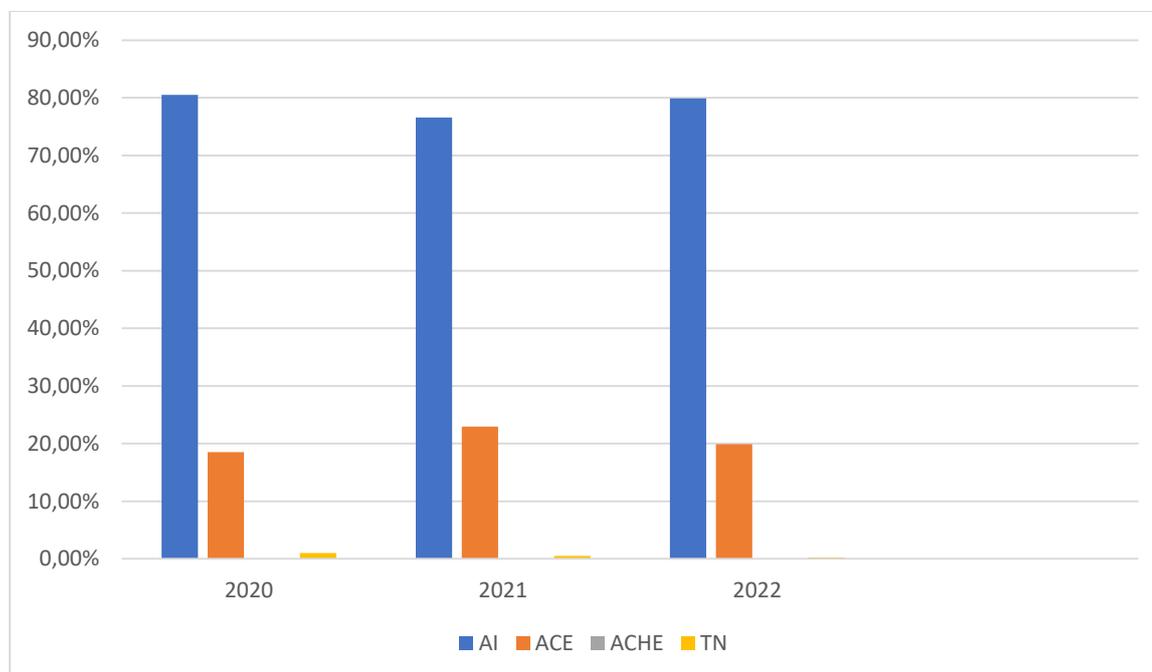
Tableau N°18 : Actif condensé des bilans fonctionnels (2020,2021 et 2022).

Actif	2020	%	2021	%	2022	%
Emplois stables	1 554 253 064	80,50%	1 833 736 116	76,57 %	2 217 468 686	79,91%
Actif d'exploitation	357 070 622	18,50%	549 340 622	22,93 %	551 545 977	19,89%
Actif hors exploitation						
Trésorerie active	18 989 231	0,98%	11 911 934	0,50%	5 737 820	0,20%
Total actif	1 930 312 917	100	2 394 988 672	100	2 774 752 483	100

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

1.2.2. Représentation graphique des rubriques de l'actif

Figure 01 : Evolution de la part relative des rubriques de l'actif



A partir de ce graphique, nous constatons que :

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

➤ **Les valeurs immobilisées** : d'après les résultats obtenus on remarque une légère diminution de - 3,93 % durant l'année 2021 (76,57 %) par rapport au 2020 (80,50%) et une légère augmentation de 3,34% durant l'année 2022 (79,91%), par rapport au 2021 (76,57 %).

➤ **Les actifs d'exploitation** : Les actifs d'exploitation sont passés de 18,50 % en 2021 à 22,93 % en 2022, puis légèrement en 2023, ce qui témoigne d'une amélioration initiale de l'utilisation des ressources par l'entreprise pour générer des revenus, mais cette efficacité diminue légèrement l'année suivante. Cela pourrait indiquer que la société a initialement amélioré ses opérations, mais a ensuite fait face à des difficultés ou a adapté sa stratégie.

➤ **la trésorerie active** : durant les trois années, 2020,2021,2022 la trésorerie active a connu une décroissance, elles représentent respectivement 0,98%,0,50%,0,20%.

1.2.3. Passif condensé des bilans fonctionnel

Tableau N°19 : Passif condensé des bilans fonctionnel (2020,2021et 2022)

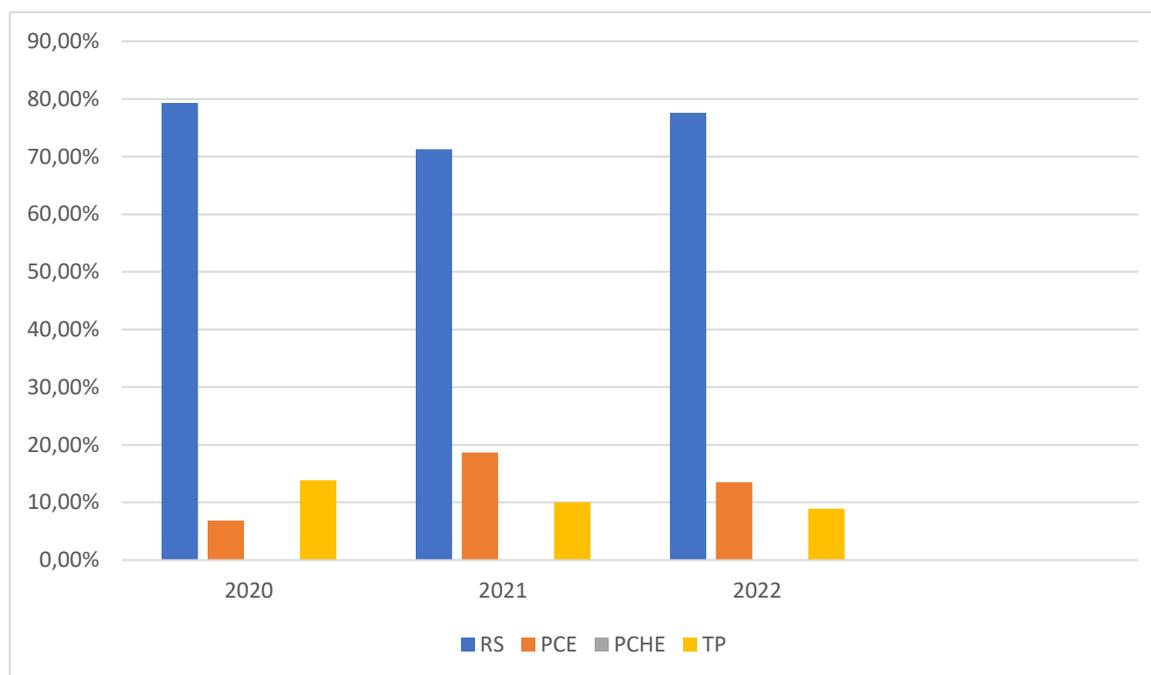
Passif	2020	%	2021	%	2022	%
Les ressources stables	1 531 680 740	79,34%	1 707 629 943	71,30%	2 153 448 062	77,61%
Passif d'exploitation	131 829 321	6,83%	447 014 557	18,66%	374 797 016	13,51%
Passif hors exploitation						
Trésorerie passive	266 802 856	13,82%	240 344 172	10,03%	246 507 405	8,88%
Total passif	1 930 312 917	100	2 394 988 672	100	2 774 752 483	100

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

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

1.2.4. Présentation graphique des rubriques de passif

Figure 2 : Evolution de la part relative des rubriques de passif



A partir de ce graphique, nous constatons que :

➤ **Les ressources stables** : ont chuté de 79,34 % en 2020 à 71,30 % en 2021, puis ont augmenté à 77,61 % en 2022, ce qui laisse entendre une variation dans la proportion des ressources à long terme par rapport aux ressources totales de l'entreprise. Ceci pourrait témoigner de modifications dans la structure financière ou les investissements de l'entreprise au fil du temps.

➤ **passif d'exploitation** : L'augmentation des dépenses d'exploitation de 6,83 % en 2020 à 18,66 % en 2021, puis une diminution à 13,51 % en 2022, laisse entendre qu'en 2021, les dépenses d'exploitation augmentent par rapport aux revenus, puis qu'en 2022, elles diminuent. Il est possible que cela témoigne de variations dans la gestion des dépenses ou des investissements, ce qui peut affecter l'efficacité opérationnelle de l'entreprise.

➤ **trésorerie passive** : De 13,82 % en 2020 à 10,03 % en 2021, la trésorerie passive, qui évalue la proportion des dettes à court terme par rapport aux actifs totaux, est passée à 8,88 % en 2022. Cette baisse laisse entendre que l'entreprise a progressivement diminué sa dépendance aux dettes à court terme, ce qui peut témoigner d'une amélioration de sa situation financière ou d'une gestion plus prudente de ses obligations financières.

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

2. Analyse de l'équilibre financier

Nous allons analyser l'équilibre financier en utilisant les résultats obtenus à partir des bilans fonctionnels que nous avons élaborés précédemment. Nous nous concentrerons sur les indicateurs d'équilibre financier qui sont très importants pour LA SARL ITHRI BOISSONS OVITALE.

2.1. Calcul et étude de l'évolution du fonds de roulement (FRNG)

Nous allons calculer le fond de roulement financier selon deux méthodes qui sont :

Tableau N°20 : le calcul du fond de roulement par le haut du bilan

Désignation	2020	2021	2022
Ressources stables (1)	1 531 680 740	1 707 629 943	2 153 448 062
Emplois stables (2)	1 554 253 064	1 833 736 116	2 217 468 686
FRNG = (1) - (2)	(22 572 324)	(126 106 173)	(64 020 624)

Source : établi par moi-même à partir des bilans fonctionnels

Tableau N°21 : le calcul du fond de roulement par le bas du bilan

Désignation	2020	2021	2022
Actif circulant (1)	376 059 853	561 252 556	557 283 797
Passif circulant (2)	398 632 177	687 358 729	621 304 421
FRNG = (1) - (2)	(22 572 324)	(126 106 173)	(64 020 624)

Source : établi par moi-même à partir des bilans fonctionnels

FRNG < 0 ça veut dire Les ressources stables n'ont pas pu couvrir les emplois stables et l'entreprise n'a pas dégagée une marge de sécurité pour financer les besoins à court terme.

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

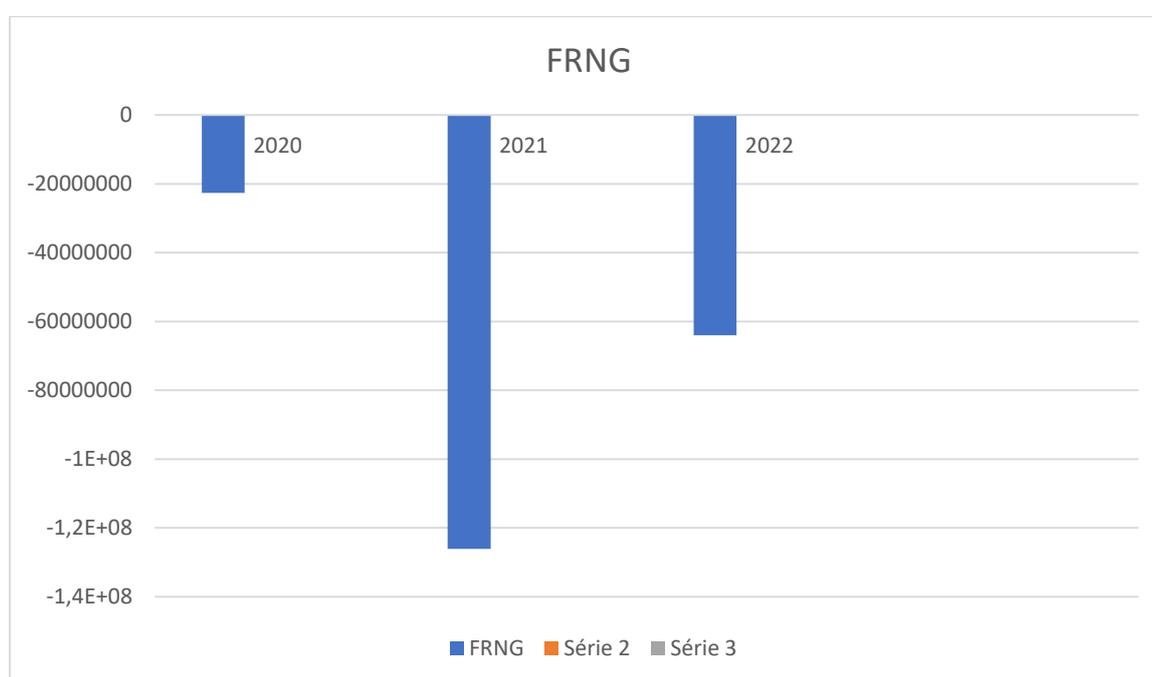
Un FRNG négatif sur trois ans (2020/2021/2022) indique une instabilité financière nécessitant une des mesures correctives pour éviter des conséquences plus graves.

En résumé, en examinant le premier indicateur financier, nous constatons que la SARL ITHRI BOISSONS OVITALE n'a pas respecté le principe fondamental de l'équilibre financier minimum.

Ce principe stipule que les investissements à long terme doivent être financés par des ressources stables.

Cependant, pour avoir une vision complète, il est essentiel de calculer le besoin en fonds de roulement.

Figure N°03 : Présentation graphique du fonds de roulement net global



2.2. Calcul et l'étude de l'évolution du besoin en fonds de roulement (BFR)

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des BFR de la SARL ITHRI BOISSONS OVITALE au cours de mon étude.

Tableau N°22 : Détermination du besoin en fonds de roulement

Désignation	2020	2021	2022
Actif Circulant d'Exploitation (ACE)	357 070 622	549 340 622	551 545 977
- Passif Circulant d'Exploitation (PCE)	131 829 321	447 014 557	374 797 016

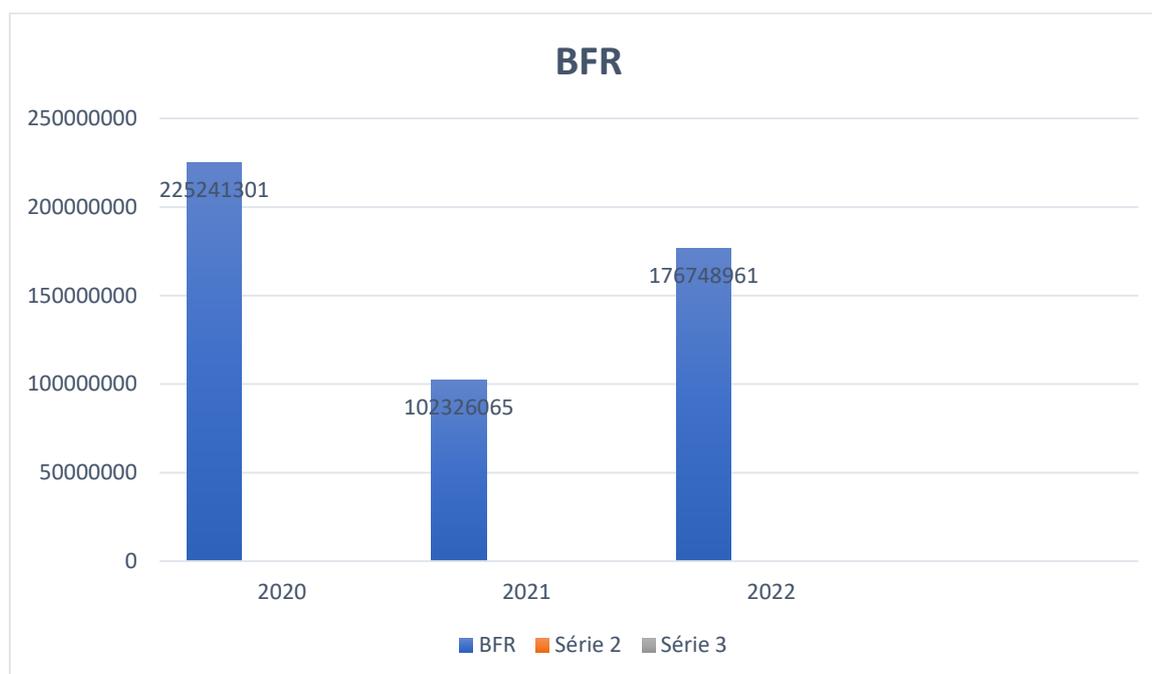
Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

= Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE)	225 241 301	102 326 065	176 748 961
= Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE)	00	00	00
Besoin en Fonds de Roulement (BFR)	225 241 301	102 326 065	176 748 961

Source : établi par moi-même à partir des bilans fonctionnels

BFR > 0 le besoin en fond de roulement est positif, durant les trois exercices. Dans cette situation, les actifs circulants d'exploitation sont supérieurs aux passifs circulants d'exploitation, cela signifie que la SARL ITHRI BOISSONS OVITALE est capable de rembourser ses dettes à court terme.

Figure N°04 : Présentation graphique du besoin en fonds de roulement



2.3. L'équilibre financier immédiat :

Après avoir établi le calcul du fonds de roulement financier et évaluer le besoin en fonds de roulement, nous allons réaliser le calcul de la trésorerie nette en utilisant deux méthodes distinctes.

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

Tableau N°23 : Le calcul de la trésorerie nette pour les années 2020, 2021 et 2022

(Méthode 01)

Désignation	2020	2021	2022
Fonds de roulement (1)	(22 572 324)	(126 106 173)	(64 020 624)
Besoin en fonds de roulement (2)	225 241 301	102 326 065	176 748 961
Trésorerie nette (1)-(2) = (3)	(247 813 625)	(228 432 238)	(240 769 585)

Source : établi par moi-même à partir des bilans fonctionnels

Tableau N°24 : Le calcul de la trésorerie nette pour les années 2020, 2021 et 2022

(Méthode 02)

Désignation	2020	2021	2022
Trésorerie active (1)	18 989 231	11 911 934	5 737 820
Trésorerie passive (2)	266 802 856	240 344 172	246 507 405
Trésorerie nette (1)-(2) = (3)	(247 813 625)	(228 432 238)	(240 769 585)

Source : établi par moi-même à partir des bilans fonctionnels

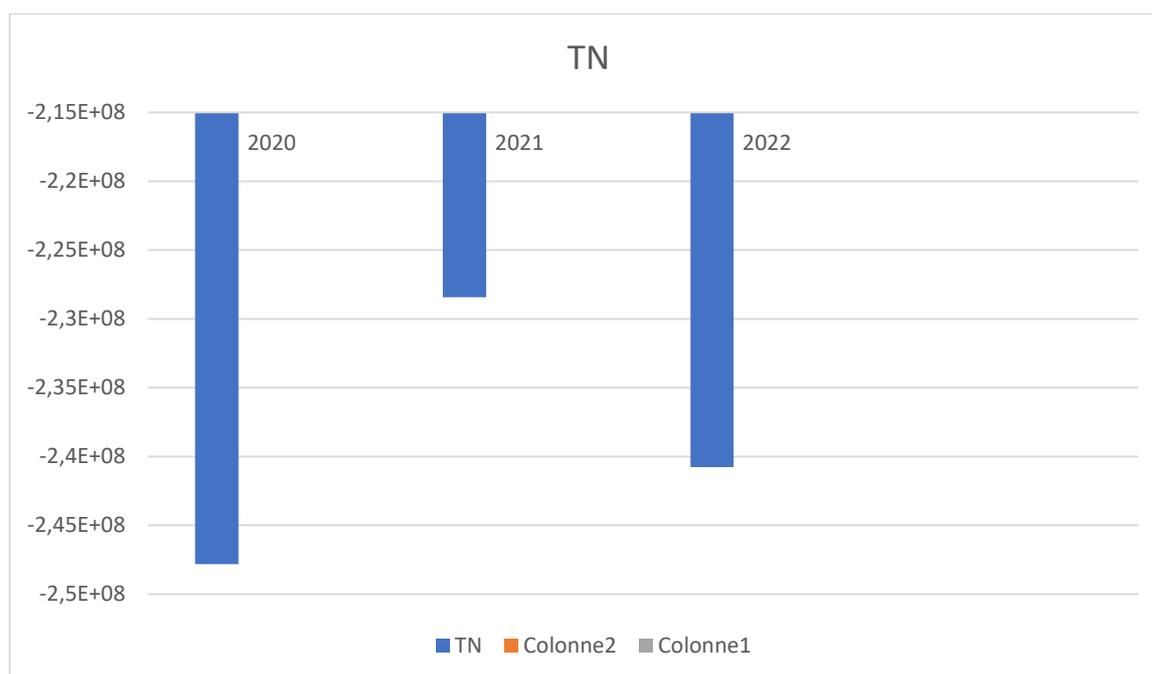
Nous avons constaté que la trésorerie nette est négative durant les trois exercices (2020 ,2021 ,2022)

Ceci montre que l'entreprise est dans une mauvaise situation financière,

Le risque financier à court terme est donc présent si l'entreprise ne parvient pas à réduire ses besoins d'exploitation à court terme. Ce risque représente principalement un défi lié à la dépendance financière de la SARL ITHRI BOISSONS OVITALE envers ses créanciers, ce qui entraîne un risque de non renouvellement des crédits.

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

Figure N°05 : Présentation graphique de la trésorerie



3.présentation du bilan financier de la SARL ITHRI BOISSONS OVITALE.

3.1. Actif de bilan financier de grande masse

Tableau N° 25 : L'actif du bilan financier en grande masse

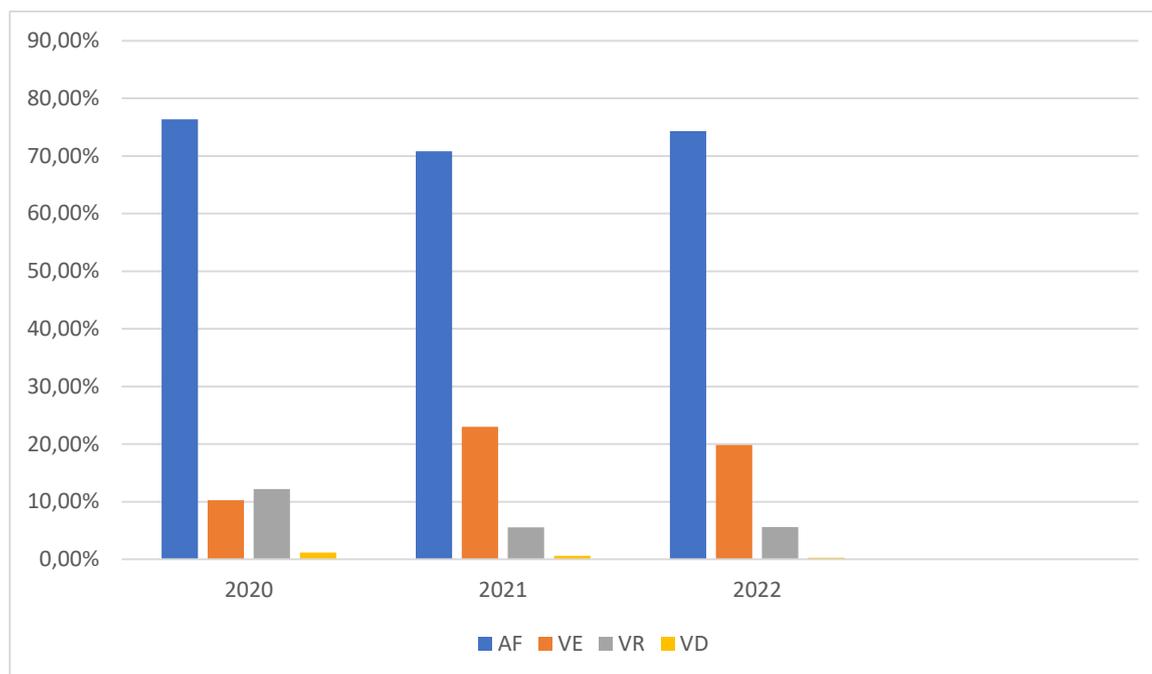
Actif	2020	%	2021	%	2022	%
Actif non courants	1 216 304 598	76,38%	1 364 113 536	70,84%	1 609 744 583	74,28%
Actif fixe	1 216 304 598	76,38%	1 364 113 536	70,84%	1 609 744 583	74,28%
Actif circulant	376 059 853	23,61%	561 252 556	29,15%	557 283 797	25,71%
VE	163 320 533	10,26%	443 006 300	23%	430 252 789	19,85%
VR	193 750 089	12,17%	106 334 322	5,52%	121 293 188	5,59%
VD	18 989 231	1,19%	11 911 934	0,62%	5 737 820	0,26%
Total actif	1 592 364 451	100%	1 925 366 092	100%	2 167 028 380	100%

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

Les données du tableau N°27 sont illustrées dans la figure N°06ci-dessous :

Figure N°6 : Représentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes masses

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS



3.2. Passif du bilan financier de grande masse

Tableau N°26 : passif de bilan financier de grande masse

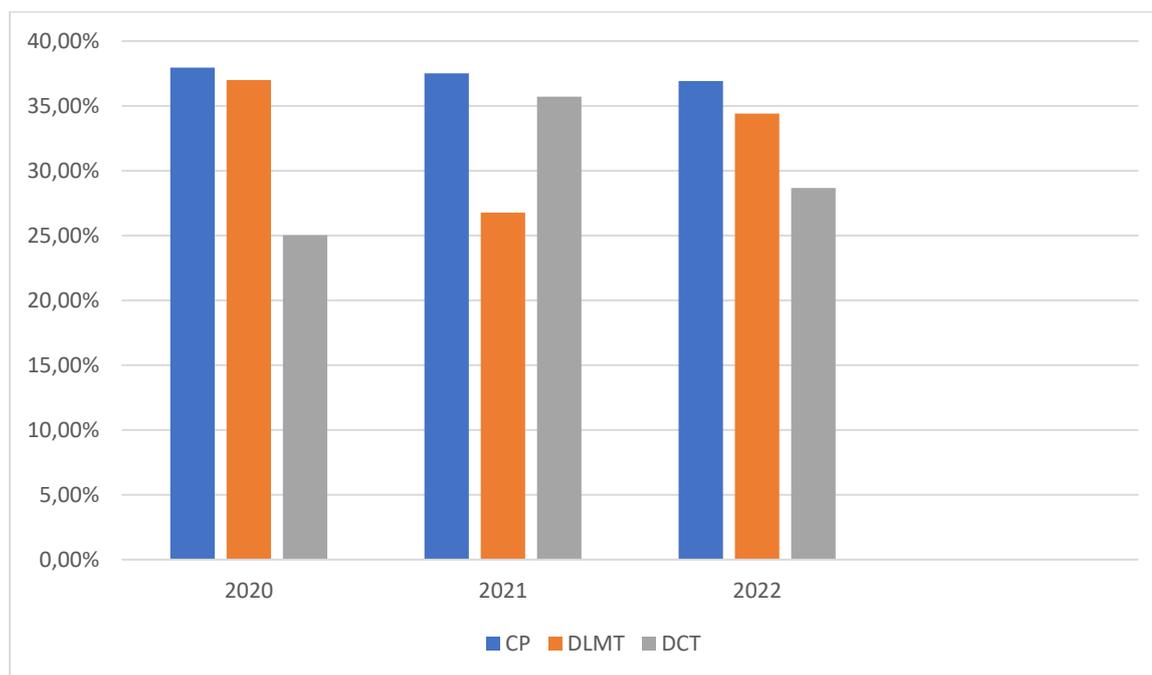
Passif	2020	%	2021	%	2022	%
Capitaux permanents	1 193 732 274	74,97%	1 238 007 363	64,30%	1 545 723 959	71,33%
Fonds propres	604 469 271	37,96%	722 507 363	37,52%	800 223 959	36,93%
DLMT	589 263 003	37%	515 500 000	26,77%	745 500 000	34,40%
DCT	398 632 177	25,03%	687 358 729	35,70%	621 304 421	28,67%
Total actif	1 592 364 451	100%	1 925 366 092	100%	2 167 028 380	100%

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

Les données du tableau N°26 sont illustrées dans la figure N°07ci-dessous :

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

Figure N°7 : Représentation graphique de passif des bilans financiers en grandes masses



4. Analyse de l'entreprise par la méthode des ratios pour les années 2020,2021,2022.

Tableau N°27 : Ratios de structures et de liquidités

Désignation	2020	2021	2022
Financement des emplois stables = Ressources stables / Emplois stables	0,98	0,93	0,97
Autonomie financière = Capitaux propres / Σ dettes	0,61	0,60	0,58
Liquidité générale = Actif à moins d'un an / Passif à moins d'un an	0,94	0,82	0,89
Liquidité restreinte = Créances à moins d'un an + Disponibilités / Passif moins d'un an	0,53	0,17	0,20

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

Liquidité immédiate = Disponibilités / Passif moins d'un an	0,048	0,017	0,009
Solvabilité générale = Total actif / (DCT+DLMT)	1,61	1,60	1,58
Ratio de financement total = Capitaux propres / total du bilan	0,38	0,37	0,37

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

Interprétation

Financement des emplois stables : Les trois années 2020 (0,98), 2021 (0,93), 2022 (0,97) sont inférieurs à 1, ce qui signifie que l'entreprise n'a pas financé ses immobilisations et a dégagé un FRNG négatif

Autonomie financière : Ce rapport doit dépasser 1. Au cours des trois exercices, nous avons constaté que ce ratio est inférieur à 1, ce qui indique que le montant total des dettes de cette entreprise dépasse les capitaux propres, ce qui indique que ces capitaux ne sont pas en mesure de rembourser ses dettes. La SARL OVITALE n'a donc pas d'autonomie

Liquidité générale : liquidité générale : Selon les normes, ce pourcentage doit dépasser 1 ou 100%. Il a été observé que ce pourcentage est inférieur à 1 au cours des trois années. Cela signifie que la SARL OVITALE ne peut pas rembourser ses DCT en convertissant ses actifs circulants en liquidité. Donc, on peut affirmer que OVITALE rencontre des difficultés de liquidité générale, c'est-à-dire qu'elle ne peut pas financer ses DCT à partir de son actif en circulation.

Liquidité restreinte : Selon les standards, ce rapport doit dépasser 1. Ce ratio est inférieur à 1 lors des trois exercices, ce qui signifie que la SARL OVITALE ne parvient pas à rembourser ses dettes à court terme avec ses valeurs disponibles et ses valeurs réalisables.

Liquidité immédiate : Les résultats obtenus par ce ratio ont été extrêmement faibles pendant les trois exercices (2020, 2021 et 2022), ce qui signifie que la SARL OVITALE ne peut pas faire face à ses dettes à court terme immédiatement avec ses ressources disponibles.

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

Solvabilité générale : Selon les normes, ce rapport devrait dépasser 1 ou 100%. Il a été observé que ce ratio est supérieur à 1 au cours des trois années examinées, ce qui indique que la SARL OVITALE est généralement solvable et pourrait rembourser toutes ses dettes en utilisant ses actifs.

Ratio de financement total : il doit être supérieur à 0,5 Les capitaux propres représentent 38% en 2020 et 37% en 2021 ET 37% aussi en 2022 des ressources de l'entreprise, donc elle est en mauvaise situation financière.

Selon les ratios calculés, il est évident que l'entreprise étudiée présente des difficultés financières, manque de liquidités et est dépendante. Cela impliquerait que la société fait face à des problèmes financiers et que sa situation financière est préoccupante. Par conséquent, il est possible que l'entreprise soit jugée peu performante sur le plan financier.

Tableau N°28 : Ratios de rentabilité

Désignation	2020	2021	2022
Taux de marge brut = Excédent brut d'exploitation /CAHT	0,27	0,27	0,18
Taux de rentabilité financière = Résultat net / capitaux propres	0,11	0,16	0,16
Taux de rentabilité économique = Excédent brut d'exploitation/ Ressources stables	0,16	0,19	0,14
Taux de marge nette = Résultat de l'exercice / CAHT	0,068	0,089	0,075

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

Taux de marge brut : Selon nos estimations, il est évident que le ratio est positif pendant les trois années étudiées (2020, 2021 et 2022), ce qui signifie que OVITALE a réalisé des bénéfices.

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

Taux de rentabilité financière : Le ratio de rentabilité financière est positif au cours des trois années, ce qui indique que les capitaux internes investis sont rentables car ils sont supérieurs à 10%, soit (11% en 2020, 16% en 2021 et 16% en 2022).

Taux de rentabilité économique : Les résultats obtenus nous ont permis de constater que le ratio de rentabilité économique est positif tout au long de la période étudiée. Cela indique que le rendement est satisfaisant, c'est-à-dire que ses actifs économiques sont rentables.

Taux de marge nette : Selon notre analyse, il est évident que le ratio est positif pendant les trois années étudiées (2020, 2021 et 2022), ce qui correspond aux résultats nets positifs obtenus par la SARL OVITALE. On peut donc conclure que la SARL OVITALE a généré des bénéfices au cours de cette période

●Détermination de l'effet de levier

Une fois que nous avons établi les ratios de rentabilité financière et de rentabilité économique de la SARL OVITALE, nous allons effectuer le calcul de l'effet de levier :

Tableau N° 29 : Calcul de l'effet de levier financier pour les années 2020, 2021 et 2022

Désignation	2020	2021	2022
Rentabilité financière (1)	0,11	0,16	0,16
Rentabilité économique (2)	0,16	0,19	0,14
Effet de levier = (1) – (2)	-0,05	-0,03	0,02

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

Selon les données présentées dans le tableau ci-dessus, il est observé que l'effet de levier est négatif pendant les deux exercices et positif lors du dernier exercice. Il passe de (-5%) en 2020 à (-3%) en 2021 et à (2%) en 2022. Cela signifie que le coût de l'endettement ne peut pas être couvert par la rentabilité économique, car le taux de rentabilité financière est inférieur au taux de rentabilité économique pendant les deux premiers exercices, tandis que pour le dernier, c'est opposé.

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

Tableau N°30 : Calcul des ratios de l'activité pour les années 2020, 2021 et 2022

Désignation	2020	2021	2022
Taux de croissance du CAHT $\frac{\text{Can} - \text{Can-1}}{\text{Can-1}}$	-0,13	0,44	0,30
Taux de croissance de la valeur ajoutée $\frac{\text{Van} - \text{Van-1}}{\text{Van-1}}$	-0,061	0,46	0,036
Taux d'intégration $\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}}$	0,47	0,48	0,38

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

Taux de croissance du CA (HT) : Le chiffre d'affaires a augmenté de 44% en 2021 par rapport à 2020, puis a baissé de 10% en 2022 par rapport à 2021. Cela signifie que les ventes ont augmenté considérablement d'une année à l'autre, mais ont ensuite diminué légèrement l'année suivante.

Taux de croissance de la valeur ajoutée : En 2021, la SARL OVITALE a vu sa valeur ajoutée augmenter de 46% par rapport à 2020, principalement grâce à une augmentation des ventes. Cependant, en 2022, cette valeur a chuté de 42,4% par rapport à l'année précédente, principalement en raison d'une baisse des ventes.

Taux d'intégration : Le ratio devrait être proche de 1 ou 100%. Cependant, nous avons observé que ce ratio était bien inférieur à 1. Cela signifie que la SARL OVITALE contribue respectivement à 47%, 48% et 38% de la production au cours des années 2020, 2021 et 2022.

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

Tableau N°31 : Ratios de gestion

Désignation	2020	2021	2022
Ratio de rotation des créances Clients = Créances clients / chiffre D'affaires TTC* 360	63,64	24,25	21,25
Ratio de rotation des crédits Fournisseurs = fournisseurs et Comptes rattachés + effets à payer / Achat TTC * 360	24,38	164,61	65,29

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

Ratio de rotation des créances Clients : on constate qu'il y a une diminution en 2021 par rapport au 2022, et une légère diminution en 2022 par rapport au 2021 qui dû à la baisse des créances clients.

Ratio de rotation des crédits Fournisseurs : - En 2020 : 24,38 représentant une faible dépendance aux crédits fournisseurs

. - En 2021 : 164,61 indiquant une forte dépendance aux crédits fournisseurs.

- En 2022 : 65,29 montrant un niveau intermédiaire de dépendance.

Ces écarts peuvent être analysés pour comprendre les tendances de dépendance vis-à-vis des fournisseurs et tirer des conclusions sur la gestion des achats et la situation financière de l'entreprise au fil du temps.

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

2. Analyse de l'activité de la SARL BOISSONS ITHRI OVITALE

2.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion

Tableau N°32 : Le calcul des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	2020	2021	2022
Production vendue	921 024 196	1 326 062 997	1 726 968 782
Production stockée ou déstockée	7 352 075	(3 171 056)	32 864 412
Production immobilisées	6 201 801		
Subvention d'exploitation	74 727		
1- production de l'exercice	934 652 799	1 322 891 941	1 759 833 194
Matières premières	400 456 920	602 082 798	944 648 211
Autres approvisionnement	67 720 774	33 867 508	83 459 488
Variations des stocks		9 121 928	15 742 559
Autres consommations	13 625 559	18 552 067	19 344 985
Services extérieurs	111 584 492	22 576 184	22 147 754
Autres services	7 004 177	3 984 169	15 051 559
Rabais, remises, ristournes obtenues sur services extérieurs	26 400		
2- consommation de l'exercice	499 992 322	686 200 485	1 100 394 556
3- valeur ajoutée (1-2)	434 660 477	636 691 456	659 438 638
Charges de personnel	88 017 601	101 366 961	121 581 391
Impôts et versement assimilés	93 560 774	209 785 327	227 181 815
4- excédent brut d'exploitation	253 082 102	325 539 168	310 675 432
Autres produits d'exploitation	12 238 808	1 976 154	17 784 915
Autres charges opérationnelles	5 339 738	2 029 058	265 161
Dotations aux amortissement, provisions et perte de valeurs	122 272 707	131 674 114	140 281 010
5- résultat opérationnel	137 708 465	193 812 150	187 914 176
Produits financiers	14 015	557 215	9 694 968
Charges financières	52 338 635	44 919 366	47 559 614
6-résultat financier	52 324 620	(44 362 151)	37 864 646
7- résultat ordinaire	85 383 845	149 449 999	150 049 530
Produits extraordinaires			

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

Charges extraordinaires	216 750		
8- résultat extraordinaire	216 750		00
Impôt éligible sur résultats	22 284 805	31 411 907	20 332 933
Impôt différé (variations) résultats			
9- résultat net de l'exercice	62 882 290	118 038 092	129 716 597

Source : réalisé par moi-même

2.2. Interprétations des résultats

➤ Production de l'exercice

La production de l'exercice a enregistré une augmentation au cours de l'année en 2021 par rapport à l'année 2020, et au cours de l'année 2022 par rapport à l'année 2021, Cette augmentation est due à la hausse de la production vendue de chaque année

➤ Valeur ajoutée

Tableau N° 33 : calcul de la variation de la valeur ajoutée

Années	2020	2021	2022
Production de l'exercice (1)	934 652 799	1 322 891 941	1 759 833 194
Variation de production	-	41,54%	33,02%
Consommation de l'exercice (2)	499 992 322	686 200 485	1 100 394 556
Taux de consommation (2/1)	53,49%	51,87%	62,52%
Valeur ajoutée	434 660 477	636 691 456	659 438 638
Variation de la valeur ajoutée	-	46,48%	3,57%

Source : réalisé par moi-même

D'après le tableau des SIG et le tableau N°33 ; nous constatons que la valeur ajoutée à enregistrée une augmentation au cours de l'année 2021 par rapport à 2020 et 2022 par rapport à 2021, au même titre d'une augmentation de taux de consommation, par contre en 2021 il y'a une diminution du taux de consommation qui est due à l'augmentation de la production de l'exercice.

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

➤ Excédent brut d'exploitation (EBE)

Tableau N° 34 : calcul de la variation de l'excédent brut d'exploitation

Année	2020	2021	2022
Valeur ajoutée	434 660 477	636 691 456	659 438 638
Rémunération du facteur du travail	88 017 601	101 366 961	121 581 391
La part du facteur travail	20,25%	15,92%	18,44%
EBE	253 082 102	325 539 168	310 675 432
La variation de l'EBE	-	28 ,53%	-4,56%

Source : réalisé par moi-même

L'excédent brut d'exploitation (EBE) est le montant d'argent restant après avoir soustrait les coûts directs de production des revenus générés par une entreprise. Nous constatons que L'EBE de la SARL BOISSONS ITHRI OVITALE est positif au cours des trois années. Ce qui signifie que l'activité est rentable. Mais ce solde connaît une diminution au cours de l'année 2022 à cause d'une mauvaise gestion des charges de personnel entraîne une réduction du solde de l'excédent brut d'exploitation (EBE), (20,25% en 2020, 15,92% en 2021, 18,44% 2022)

➤ la part du facteur capital

Tableau N° 35 : Calcul de la part du facteur capital

Années	2020	2021	2022
Valeur Ajoutée	434 660 477	636 691 456	659 438 638
Rémunération Du Facteur Capital	122 272 707	131 674 114	140 281 010
La Part Du Facteur Capital	28,13%	20,68%	21,27%

Source : réalisé par moi-même

Le résultat d'exploitation est un indicateur de performance qui évalue la rentabilité commerciale et industrielle d'une entreprise. Sur la période 2020-2022, SARL BOISSONS ITHRI OVITALE a affiché un résultat d'exploitation positif chaque année. Cette tendance suggère que l'activité principale de l'entreprise est rentable.

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

➤ Résultat courant avant impôts

Le résultat avant impôt ordinaire est un indicateur de la santé économique et financière de l'entreprise. Dans le cas de la SARL OVITALE, son résultat opérationnel positif contribue à son résultat avant impôt également positif.

➤ Résultat extraordinaire

Ce résultat est positif due au résultat ordinaire qui est aussi positif.

➤ Résultat net

Le résultat net de l'exercice représente le cumule des résultats d'exploitations, financiers et exceptionnels. Dans ce tableau, on remarque que le résultat net de la SARL BOISSONS ITHRI OVITALE est bénéficiaire durant les trois années (2020,2021,2022).

2.3. Le calcul de la capacité d'autofinancement

a) La première méthode :

Tableau N° 36 : Le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de l'EBE (la méthode soustractive)

Désignation	2020	2021	2022
Excédent brut d'exploitation (EBE)	253 082 102	325 539 168	310 675 432
+Autres produits d'exploitation	12 238 808	1 976 154	17 784 915
+ transfert de charge d'exploitation	00	00	00
- autres charges d'exploitation	5 339 738	2 029 058	265 161
+ /- quote-part d'opération en commun	00	00	00
+ produits financiers (sauf reprises de provision)	14 015	557 215	9 694 968
- charges financières (sauf dotation aux amortissements et aux provisions)	52 338 635	44 919 366	47 559 614
+produits exceptionnels (sauf produits en cessions d'immobilisation, subventions d'investissement virés au compte du résultat et reprise sur provisions)	00	00	00

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

- charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)	216 750	00	00
- participation des salariés	00	00	00
- Impôts éligibles sur résultats ordinaires	22 284 805	31 411 907	20 332 933
- Impôt différés sur résultats ordinaires	00	00	00
=la capacité d'autofinancement (CAF)	185 154 997	249 712 206	269 997 607

Source : réalisé par moi-même

b) La deuxième méthode :

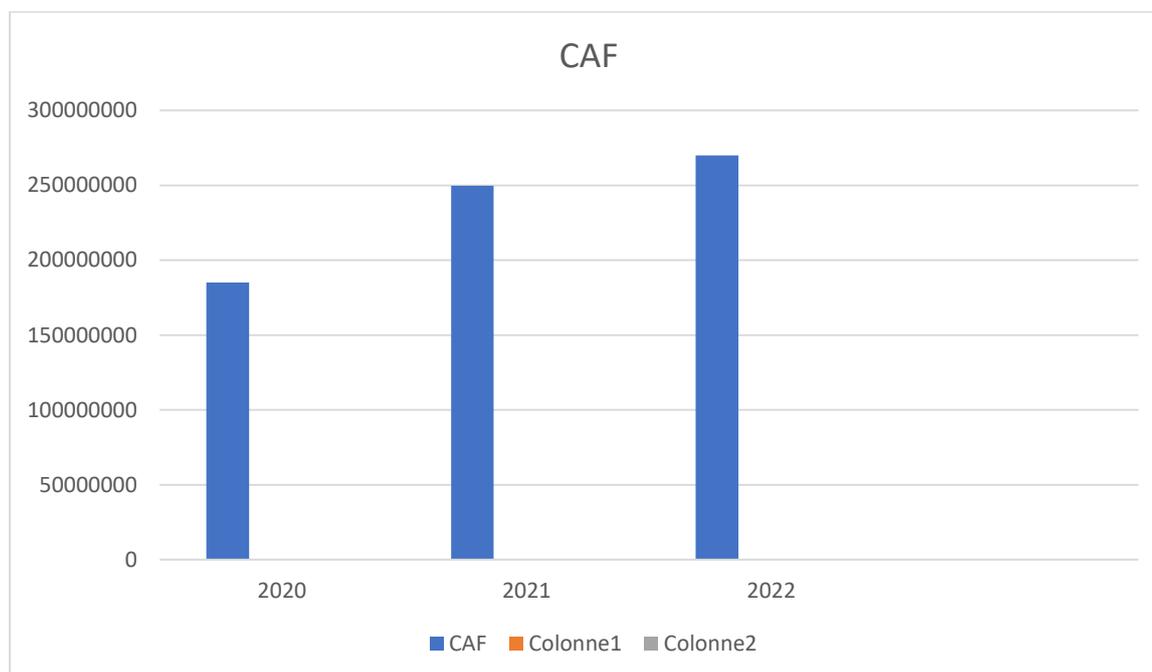
Tableau N°37 : Le calcul de la Capacité d'autofinancement à partir de résultat net (la méthode additive)

Désignation	2020	2021	2022
Résultat net	62 882 290	118 038 092	129 716 597
+ Dotation aux amortissements Dotation aux provisions (d'exploitation, financière, exceptionnelle)	122 272 707	131 674 114	140 281 010
- Reprises (d'exploitation, financières, exceptionnelles)	00	00	00
+ Valeur nette comptable des actifs cédés - Produits de cession d'actifs	00	00	00
-Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	00	00	00
= la capacité d'autofinancement (CAF)	185 154 997	249 712 206	269 997 607

Source : réalisé par moi-même

Chapitre III : Analyse de la rentabilité de SARL TRHRI BOISSONS

Figure N°08 : Présentation graphique de la capacité d'autofinancement (CAF)



Au cours des trois dernières années, la capacité d'autofinancement de l'entreprise OVITALE a connu une croissance constante et continue d'augmenter chaque année. Cela implique qu'elle possède un excédent de trésorerie qui lui permet de financer de nouveaux investissements ou de rembourser ses emprunts, ce qui lui assure une stabilité financière.

Conclusion générale

Conclusion :

Mon mémoire met en lumière le rôle crucial de l'analyse financière. En utilisant des données comptables et financières, cette analyse offre une vue d'ensemble de la situation d'une entreprise, aidant ainsi les dirigeants, les investisseurs et les prêteurs à prendre des décisions éclairées.

Ce projet m'a permis non seulement de consolider mes connaissances universitaires en finance, mais aussi de bénéficier d'une expérience enrichissante dans ce domaine. Pour mieux comprendre mon sujet, j'ai étudié la rentabilité et la structure financière de la SARL ITHRI BOISSAONS OVITALE à partir de ses bilans et de ses comptes de résultats pour les années 2020, 2021 et 2022.

Après avoir analysé les résultats de notre étude pratique, nous pouvons en déduire ce qui suit :

- L'analyse d'équilibre financier m'a permis de constater que le FRNG (Fonds de Roulement Net Global) et la trésorerie étaient négatifs durant les trois années d'étude, cela aurait contredit notre première hypothèse. En effet, une situation où le FRNG et la trésorerie sont négatifs pourrait indiquer un déséquilibre financier dans la structure de la SARL OVITALE.
- D'après les résultats d'évaluation par la méthode des ratios que l'entreprise il est apparu clairement que l'entreprise SARL ITHRI BOISSONS OVITALE fait face à des défis significatifs en termes de solvabilité, d'autonomie et de liquidité, ce qui confirme la deuxième hypothèse et ce dernier Révèle des faiblesses significatives dans sa structure financière, nécessitant une attention immédiate et des mesures correctives pour renforcer sa santé financière et sa durabilité à long terme,
- D'après mon étude de l'activité de l'entreprise OVITALE j'ai constaté Que les résultats nets et la rentabilité (commerciale, économique et financière) étaient positifs pendant toute la période d'étude, cela aurait contredit notre troisième hypothèse. Dans ce cas, nous aurions conclu que l'entreprise est rentable.

L'entreprise se trouve dans une situation où elle n'est pas solvable, manque d'autonomie financière, et a une liquidité insuffisante avec un fonds de roulement net global négatif et une trésorerie négative, elle doit prendre des mesures immédiates pour s'en sortir.

Voici quelques actions simples qu'elle peut entreprendre :

Conclusion générale

Renégociation des dettes : La société peut discuter avec ses créanciers pour modifier les termes de remboursement de ses dettes, comme reporter les échéances ou réduire les montants à rembourser chaque mois.

Optimisation des dépenses : En analysant ses dépenses de près, l'entreprise peut trouver des façons de réduire ses coûts, par exemple en diminuant les dépenses opérationnelles ou en éliminant des postes non essentiels.

Augmentation des revenus : En cherchant à élargir sa clientèle ou à augmenter ses ventes, l'entreprise peut accroître ses rentrées d'argent.

Gestion du fonds de roulement : En accélérant les paiements de ses clients et en retardant ceux à ses fournisseurs, l'entreprise peut améliorer sa trésorerie.

Recherche de financement additionnel : Si nécessaire, l'entreprise peut demander un prêt à court terme ou une ligne de crédit supplémentaire pour disposer de plus de liquidités.

Planification financière à long terme : En établissant un plan financier réaliste et durable, l'entreprise peut mieux anticiper ses besoins financiers futurs et prendre des décisions éclairées.

En prenant ces mesures, l'entreprise peut commencer à redresser sa situation financière et à se diriger vers une meilleure santé financière.

Bibliographie

- ALAIN Marion, « Analyse Financière concepts et méthodes », Op.cit., P29.
- BARREAU.J, DELAHAYE.J, « Gestion financière », édition Dunod, 12eme édition, Paris, 2003.
- Beatrice Et Francis Grandguillot, « analyse financière » 4ème édition GUALINO, Paris, 2006.
- CHIHA k. « finance d'entreprise », Edition Dar Houma.
- Christien, « analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes », édition Vuibert, Paris 2008.
- COHEN E. « Dictionnaire de gestion », édition La découverte, Paris, 1994, 1995.
- COHEN.E : « analyse financière », 5eme Ed. Economica, Paris, 2004,
- DE LA BRUSLERIE H. « analyse financière, information financière, diagnostic et évaluation », 4 9 -ème édition, édition DUNOD, PARIS 2010.
- Emmanuelle Plot-Vicard, Madeleine Deck. (Analyse financière) 2eme Edition.
- G. MEYER « analyse financière 2017-18 » Éditions hachette, 2007,
- Hoarau Christian, « maitriser le diagnostic financier », 2 e Edition, Revue fiduciaire, 2008.
- LAHILLE Jean Pierre (2001) « Analyse financière », 1er édition Sirey, Paris France.
- LAHILLE Jean-Pierre (2001), « Analyse financière », 1ère édition Dalloz, Paris France> 21
- LANGLOIS G. MOLLET M. « gestion financière DECF, DESCF, MSTCF » ,1 Edition, Paris 2002.
- MARIOU A « Analyse financière : concepts et méthodes » (3ème Edition. Paris. Édition BUMOD).
- MARION A. « Analyse financière, concepts et méthodes », 4 éditions, DUNOD, Paris, 2007.
- Philippe G., « la gestion d'entreprise pas à pas », Vuibert-mars 2015-5, allée de la 2 D, -D. -75015 Paris.
- RAMAGE P. « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2001.
- SOLNIK B. « Gestion financière », Ed. Nathan, 1988, Paris.
- THIBIERGE CH. « Analyse financière », Edition Vuibert, Paris, 2005.
- VIZZAVONA Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991.

- ZAMBOTTO Christian et Corinne, « Gestion financière : Finance d'entreprise », Edition Dunod, 8eme édition, Paris, 2009.

Sites internet

-https://www.memoireonline.com_Analyse-de-la-structure-financiere-d-une-entreprise-Cas-de-la-Bralima-- Mbandaka--RDC--de-2007. Https:// guichet. Public. Différentes source et types de financement

-Https:// guichet. Public. Différentes source et types de financement

-Thibaut Clermont, 12 février 2024 (Le besoin en fonds de roulement (BFR) : définition, calcul et intérêt) télécharger sur le site <https://www.compta-facile.com/>

-Guillaume DELEMARLE, mise à jour : 12/03/2024 (Définition de la Capacité d'Autofinancement (CAF) télécharger sur le site <https://www.l-expert-comptable.com/>



Table des matières

Table des matières

Remerciement	
Dédicaces	
Liste des abréviations	
Liste des figures	
Liste des tableaux	
Sommaire	
Introduction générale :	1
Chapitre I : L'analyse de la structure du capital	
Introduction.....	4
SECTION 01 : GENERALITES SUR LANALYSE FINANCIERE ET LA STRUCTURE DU CAPITAL.....	4
1.Définition, rôle et objectif de l'analyse financière.....	5
1.1. Définition de l'analyse financière :	5
1.2. Objectifs et rôles de l'analyse financière	5
1.2.1. Objectifs de l'analyse financière	5
1.2.2. Rôles de l'analyse financière.....	6
1.3. Les utilisateurs et la démarche de l'analyse financière.....	6
1.3.1. Les utilisateurs de l'analyse financière	6
1.3.2. La démarche de l'analyse financière	7
1.4. Notions de la structure financière d'une entreprise	8
1.4.1. Définitions de la structure financière :	8
1.4.2. Objectif de la structure financière	9
1.4.3. L'importance de la structure financière	9
1.4.4. Les sources de financement.....	10
SECTION 02 : APPROCHE FONCTIONNELLE DE L'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'UNE ENTREPRISE.....	11
1.1. Présentation du bilan fonctionnel :	11
1.1.1. Définition du bilan fonctionnel	11
1.1.2. Rôle du bilan fonctionnel	12
1.1.3.les rubriques du bilan fonctionnel	13
1.2. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel	15

1.2.1. Les retraitements liés à l'actif du bilan fonctionnel	15
1.3. Les indicateurs de l'équilibre financier basé sur le bilan fonctionnel	18
1.3.1. Le fond de roulement net global (FRNG)	18
1.3.1.1. Définition de FRNG :	18
1.3.1.2. Méthodes du calcul de FRNG	18
1.3.1.3. L'interprétation de FRNG	19
1.3.1.4. Différents types de fonds de roulement	19
1.3.2. Le besoin en fond de roulement	20
1.3.2.1. Définition DE BFR	20
1.3.2.2. Interprétation de BFR :	22
1.3.3. La trésorerie.....	22
1.3.3.1. Méthode de calcul de TN :	23
1.3.3.2. Interprétation de la TN :	23
Section 03 : L'analyse par l'approche patrimoniale	23
1. Présentation du bilan financier.....	23
1.1. Définition du bilan financier	23
1.2. Les grandes masses du bilan	24
1.3. Les retraitements pour construire un bilan financier	24
1.3.1. Les retraitements des postes d'actif	24
1.3.2. Les retraitements des postes de passif.....	26
1.4. Les indicateurs de l'équilibre financier.....	29
1.4.1. Le fond de roulement financier (FRF)	29
1.4.2. Le besoin en fond de roulement (BFR)	31
Conclusion	32
Chapitre II :L'analyse de la rentabilité financière d'une entreprise économique	
Introduction.....	34
Section 01 : généralités sur la rentabilité	34
1.1. Définition de la rentabilité	34
1.2. Typologies de la rentabilité.....	35
1.2.1. La rentabilité économique (RE)	35
1.2.2. La rentabilité financière (RF)	36
1.2.3. L'effet de levier.....	37
Section 02 : Analyse des soldes intermédiaires de gestion.....	38
1. Les soldes intermédiaires de gestion.....	38
1.1. Le compte de résultat	38

1.2. Définition des soldes intermédiaires de gestion.....	38
1.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion	39
2. La capacité d'autofinancement et l'autofinancement	43
2.1. La capacité d'autofinancement	43
2.2. L'autofinancement	46
Section 03 : l'analyse par la méthode des ratios	47
1- Définition d'un ratio	47
2-Objectifs et intérêts de l'analyse par la méthode des ratios.....	47
3- Les différents types des ratios	48
3.1. Les ratios de structure financière et de liquidité	48
3.2. Les ratios d'activité.....	50
3.3. Les ratios de rotation.....	51
3.4. Les ratios de rentabilité.....	53
Conclusion	53
Chapitre III Analyse de la rentabilité financière de la SARL TRHRI BOISSONS	
Introduction.....	55
Section 01 : Présentation de l'entreprise SARL BOISSONS ITHRI OVITALE :	55
1. Historique de l'entreprise SARL BOISSONS ITHRI OVITALE	55
2. présentation de l'unité :.....	56
3. Les objectifs de l'entreprise	56
4. Présentation de l'organisme d'accueil	56
Section 02 : présentation des bilans fonctionnels et analyse de l'équilibre financier.....	60
1. Présentation des bilans.....	60
1.1. Elaboration des bilans fonctionnels	60
1.2. Elaboration des bilans fonctionnels condensés et représentation graphique	62
1.2.1. Actif condensé des bilans fonctionnels	62
1.2.2. Représentation graphique des rubriques de l'actif.....	62
1.2.3. Passif condensé des bilans fonctionnel	63
1.2.4. Présentation graphique des rubriques de passif	64
2. Analyse de l'équilibre financier.....	65
2.1. Calcul et étude de l'évolution du fonds de roulement (FRNG).....	65
2.2. Calcul et l'étude de l'évolution du besoin en fonds de roulement (BFR)	66
2.3. L'équilibre financier immédiat :	67
3.présentation du bilan financier de la SARL ITHRI BOISSONS OVITALE.....	69
3.1. Actif de bilan financier de grande masse	69

3.2. Passif du bilan financier de grande masse	70
4. Analyse de l'entreprise par la méthode des ratios pour les années 2020,2021,2022.....	71
2. Analyse de l'activité de la SARL BOISSONS ITHRI OVITALE	77
2.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion.....	77
2.2. Interprétations des résultats.....	78
Conclusion :	83

Bibliographie

Annexes

Résumé

L'analyse financière englobe diverses méthodes visant à évaluer la santé financière d'une entreprise. Elle permet de scruter sa structure et sa rentabilité financière, offrant ainsi un cadre pour des comparaisons et des décisions éclairées. Ce travail se concentre sur l'entreprise SARL ITHRI BOISSONS OVITALE à AKBOU, mettant en lumière sa mauvaise structure financière durant les années 2020, 2021 et 2022. Bien que des résultats positifs aient été enregistrés, ce qui a amélioré certains indicateurs de rentabilité et la capacité d'autofinancement (CAF), des défis persistants en termes d'équilibre financier et de liquidité demeurent. En dépit de ces améliorations, la rentabilité réalisée reste en deçà des attentes, comparée aux investissements consentis.

Les mots clés incluent : analyse financière, structure et rentabilité financière, équilibre financier.

Summary

Financial analysis comprises a set of methods aimed at providing insights into a company's financial situation. It facilitates the evaluation of a company's financial health, structure, and profitability, enabling comparisons and informed decision-making through indicators such as financial balance, financial statements, cash flow analysis, and various structural and financial profitability ratios.

Our study focused on analyzing the financial structure and profitability of SARL ITHRI BOISSONS OVITALE in AKBOU. We observed a poor financial structure in the years 2020, 2021, and 2022. However, the company managed to achieve positive results (Revenue > Expenses), thereby improving its profitability indicators and cash flow. Nevertheless, challenges in financial balance and liquidity persist, and even the achieved profitability falls short of financial performance expectations compared to the investments made.

Keywords: Financial analysis, financial structure and profitability, financial balance.

ملخص

تقييم التحليل لهذا يُمكن للشركة المالي الوضع حول رؤية تقديم إلى تهدف التي الأساليب من مجموعة من المالي التحليل تتكون مؤشرات خلال من معرفية أسس على المُبنية القرارات واتخاذ المقارنات من يمكّن مما وربحيته، وهيكلها، المالية، الشركة صحة المختلفة المالية والهيكلية الربحية ومؤشرات النقدية، التدفقات تحليل المالية، البيانات المالي، التوازن مثل.

هيكلاً لاحظنا. أكبر في SARL ITHRI BOISSONS OVITALE لشركة والربحية المالي الهيكل تحليل على دراستنا تركز (المصروفات > الإيرادات) إيجابية نتائج تحقيق من الشركة تمكنت ذلك، ومع 2020، 2021، و 2022 السنوات في ضعيفاً مالياً، الربحية وحتى قائمة، والسيولة المالي بالتوازن المتعلقة التحديات تظل ذلك، ومع النقد وتدفق الربحية مؤشرات تحسين في ساهم مما المُجراة بالاستثمارات مقارنة المالية بالتوقعات تفي لا المحققة.

المالي التوازن مالية، وربحية هيكل المالي، التحليل: الرئيسية الكلمات.