

REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE

Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la recherche



Université Abderrahmane Mira-Bejaia

Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des sciences de gestion

Département des sciences de gestion

Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention du diplôme de master en sciences de gestion

Option : Comptabilité et audit

Thème :

Analyse financière d'une entreprise
Cas de la société SARL MAXIPOWER ELECTRONIC

Réalisé par :

Mr. ZIDANE Rafik

Mr. AZOUZ Imad

Encadré par :

Dr. Naima AYAD-MALEK

Année Universitaire : 2023-2024

Remerciement

Avant tout, nous voulons exprimer notre gratitude envers Dieu tout-puissant pour nous avoir accordé le courage, la volonté et la patience nécessaires pour mener à bien ce travail.

Je souhaite exprimer ma sincère reconnaissance envers tous ceux qui ont contribué, de près ou de loin, à l'achèvement de ce mémoire de fin d'études.

En premier lieu, je voudrais exprimer ma gratitude envers Madame AYAD Naima, pour son précieux accompagnement. Son expertise et son dévouement ont été des facteurs clés dans la réalisation de ce projet.

Nos sincères remerciements vont également s'adressent à tout le personnel de l'entreprise SARL MAXIPOWER ELECTRONIC pour leur aide, disponibilité, sans oublié leur gentillesse tout au long de notre stage au sein de l'entreprise.

Nos remerciements s'étendent également à tous nos enseignants durant les années d'étude.

En dernier lieu, je souhaite exprimer ma gratitude envers ma famille et mes amis pour leur soutien continu, leur encouragement tout au long de cette période académique.

Un grand merci à toutes les personnes ayant contribué de toutes les manières possibles au succès de ce document. Votre aide et votre soutien ont été très précieux, contribuant grandement à l'amélioration de cette expérience.

Dédicace

Je dédie ce modeste travail à deux personnes qui me sont les Plus chers dans ce monde... qui m'ont guidé et orienté pour Atteindre ce point... à vous mes parents, merci de m'avoir Aidé et encouragé tout au long de ma vie, que Dieu vous Procure bonne santé et longue vie.

Et bien sûr à mes frères Ramzi et Sami

À toute la famille **Azouz**

À tous mes amis, ainsi que leurs familles

À tous les membres et les adhérents de l'association culturelle TADUKLI
résidence universitaire pépinière et l'association socio-culturelle THIGRATHIN
À toi mon binôme Rafik, merci pour ta patience et ta Confiance et à toute ta famille

Et à tous ceux qui ont contribué de près ou de loin pour que

Ce projet soit possible, et à tous mes enseignants : du primaire

À l'université qui m'ont accompagné et encouragé pendant Tout ce parcours.

Je vous dis merci, qu'Allah vous protège

À tous ceux qui me sont chers

À Et particulièrement

ma chère et bienaimée Adila

Imad

Dédicace

Avec joie, fierté et respect, je dédie ce mémoire

À mon cher père qui a fait de moi l'homme que je suis aujourd'hui.

Votre confiance en moi a été le moteur de ma réussite académique.

À ma chère maman qui m'a soutenue et épaulé tout au long de mon parcours

Qui a été ma source constante de soutien, d'amour et d'encouragement.

À mon cher frère Amyas à qui je souhaite un grand succès

À mes deux sœurs qui n'ont jamais douté de moi et n'ont cessé de m'encourager.

À mon binôme Imad qui a partagé avec moi tous les moments d'émotions lors

de la réalisation de ce travail, à qui je souhaite un meilleur avenir

À mes amis, qui ont partagé avec moi les hauts et les bas de ce parcours. Vos encouragements, vos conseils ont fait de cette expérience éducative un moment inoubliable. Merci d'avoir été à mes côtés, et d'avoir célébré mes réussites avec moi.

À Madame AYAD Naima, dont les conseils éclairés, la patience et l'engagement ont été cruciaux pour la réalisation de ce mémoire, Je suis honoré d'avoir eu la chance de travailler sous votre direction bienveillante.

Que cette dédicace témoigne de ma reconnaissance éternelle envers ceux qui ont rendu possible la réalisation de ce mémoire.

RAFIK

Liste des abréviations

Abréviations	Signification
AC	Actif Circulant
AI	Actif Immobilisé
AF	Actif Fixe
BFR	Besoin en Fond de Roulement
BFRE	Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation
BFRHE	Besoin en Fond de Roulement Hors d'Exploitation
CA	Chiffre d'Affaires
CAF	Capacité d'autofinancement
CP	Capitaux Propres
DA	Dinars algérien
DCT	Dettes à Court Terme
DLMT	Dettes Long et Moyen Terme
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
FR	Fond de Roulement
FRN	Fond de Roulement Net
HT	Hors Taxes
TTC	Toutes Taxes Comprises
KP	Capitaux Permanents
N	Cette Année
N-1	L'année précédente
R	Ratio
RCAI	Résultat Courant Avant Impôt
RF	Résultat Financière
RN	Résultat Net
SF	Stock Final
SI	Stock Initial
SIG	Soldes Intermédiaires de Gestions
TCR	Tableau de Compte Résultat
TR	Trésorerie
VA	Valeur Ajoutée
VD	Valeur Disponible
VE	Valeur d'Exploitation
VR	Valeur Réalisable
VI	Valeur Immobilisée
MC	Marge Commerciale
SARL	Société à Responsabilité Limité

Liste des tableaux

N° Tableau	TITRE	N° de page
Tableau N°01	Les domaines d'application de l'analyse financière	9
Tableau N°02	les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs	13
Tableau N°03	présentation du bilan détaillé (actif et passif)	18
Tableau N°04	Tableau Flux De Trésorerie	21
Tableau N°05	schématisation du bilan financier	26
Tableau N°06	Présentation du BFR	28
Tableau N°07	: Présentation schématique du bilan financier en grandes masse	29
Tableau N°08	Représentation schématique du SIG	47
Tableau N°09	L'effectif de la société SARL MAXIPOWER	55
Tableau n°10	Présentation de l'actif du bilan (2020/2021/2022)	58
Tableau N°11	Présentation de passif du bilan (2020/2021/2022) :	59
Tableau N°12	Le bilan en grandes masses de l'année 2020	60
Tableau N°13	Le bilan en grandes masses de l'année 2021	60
Tableau N°14	Le bilan en grandes masses de l'année 2022	61
Tableau N°15	fonds de roulement Par le haut du bilan financier	64
Tableau N°16	fonds de roulement Par le bas du bilan financier	65
Tableau N°17	besoin en fond de roulement	66
Tableau N°18	la trésorerie	68
Tableau N°19	Le ratio de financement permanent	70
Tableau N°20	Le ratio de financements propres	70
Tableau N°21	Le ratio de financement total	71
Tableau N°22	Le ratio de financement des investissements	71

Tableau N°23	Le ratio d'autonomie financière	72
Tableau N°24	Le ratio de liquidité générale	73
Tableau N°25	Le ratio de liquidité réduite	73
Tableau N°26	Le ratio liquidité immédiate	74
Tableau N°27	Le ratio de rotation des crédits fournisseurs	75
Tableau N°28	Le ratio de rotation des crédits clients	76
Tableau N°29	Le ratio de rentabilité économique	76
Tableau N°30	Le ratio de rentabilité financière	77
Tableau N°31	Les soldes intermédiaires de gestion	78
Tableau N°32	Evolution du chiffre d'affaires de la SARL MAXIPOWER	81
Tableau N°33	la CAF à partir de la méthode additive	83
Tableau N°34	la CAF à partir de la méthode soustractive	84
Tableau N°35	l'effet de levier	85

Liste des schémas et figures

Liste des schémas :

Schéma n° 01	Représentation des étapes de l'analyse financière	8
Schéma n° 02	Organigramme de l'entreprise Sarl MAXIPOWER	57

Liste des figures :

Figure N° 01	Représentation graphique de la structure des actifs	62
Figure N°02	Représentation graphique du passif du bilan financier	63
Figure N°03	Représentation graphique du fonds de roulement net global	65
Figure N°04	Représentation graphique du besoin en fonds de roulement	67
Figure N°05	Représentation graphique de la trésorerie	69
Figure N°06	Représentation graphique du résultat net	81
Figure N°07	l'évolution du chiffre d'affaire de la SARL MAXIPOWER	82
Figure N°08	Représentation graphique de la capacité d'autofinancement	85
Figure N°09	Représentation graphique du l'effet de levier	86

Sommaire

Sommaire

Introduction générale.....	1
Chapitre I : Aspects théoriques de l'analyse financière	
Section 01 : Les Notions de base de l'analyse financière	4
Section 2 : Les sources d'information de l'analyse financière	14
Section 03 : L'élaboration du bilan financier	23
Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière.....	30
Section 1 : L'analyse des indicateurs de l'équilibre financier.....	31
Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios	37
Section 3 : L'analyse de l'activité et de rentabilité	42
Chapitre III : Analyse de la santé financière de l'entreprise MAXIPOWER.....	53
Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil : MAXIPOWER.....	54
Section2 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de la SARL MAXIPOWER	57
Conclusion générale	87

Introduction générale

Introduction générale

Une entreprise se définit comme une entité organisée à but lucratif, qui gère des ressources telles que ; des personnes, des finances, des biens matériels afin d'atteindre des objectifs spécifiques et pour réaliser des gains pouvant être réinvestis pour répondre au besoin de la croissance de l'entité.

L'entreprise doit affronter divers obstacles, avec le financement de ses opérations en tête, et doit impérativement performante pour garantir sa réussite, pour cela il est essentiel pour l'entreprise de bien connaître sa situation financière, de plus, l'estimation de la valeur d'une entreprise et l'évaluation de sa santé impliquent une analyse financière basée sur son historique afin de mieux prévenir son avenir.

L'analyse financière occupe une place très importante au sein d'une entreprise. Elle est un art plus qu'une théorie reposant essentiellement sur l'exploitation d'informations comptables. Elle a pour but d'étudier le passé pour diagnostiquer le présent et prévoir l'avenir. L'objectif de l'analyse financière repose sur l'étude des conditions d'équilibre financier de l'entreprise, voire celles-ci sont réunies, mesurer la rentabilité.

Pour mieux appréhender le thème, nous avons pris le cas de l'entreprise « MAXI POWER », c'est dans ce contexte que nous situerons notre travail à l'analyse financière, en essayant de répondre à la question principale suivante :

Dans quelle mesure l'analyse financière contribue-t-elle à l'évaluation de la santé financière de l'entreprise MAXIPOWER ?

A partir de cette question principale, les questions secondaires ci-dessous pourraient être posées :

- Comment se présente la situation financière de l'entreprise SARL MAXIPOWER ?
- Quels sont les indicateurs utilisés pour évaluer la santé financière de l'entreprise ?

Pour répondre à notre problématique de recherche, nous supposons les hypothèses qui suivent :

- La structure financière de l'entreprise SARL MAXIPOWER Est équilibrée ce qui est avantageux pour son image financière.

- L'entreprise utilise tous les indicateurs tirés de l'analyse financière pour prendre des décisions, adopter une stratégie adéquate et évaluer sa santé financière.

Pour confirmer ou infirmer ces hypothèses, nous allons d'abord mener une recherche documentaire approfondie en consultant des livres, des articles et des sites web spécialisés, ainsi que des travaux universitaires liés à notre sujet d'étude, pour comprendre les concepts et les différentes étapes à suivre afin de réaliser une analyse financière. Ensuite, nous examinerons et analyserons les documents internes de l'entreprise, et d'interpréter les résultats.

Notre travail est composé selon le plan suivant :

- Dans le premier chapitre, nous aborderons des aspects théoriques de l'analyse financière, qui comprend les notions de base de cette discipline.
- Le focus du second chapitre est sur l'étude des instruments de l'analyse financière, divisé en trois sections à savoir : les indicateurs d'équilibre financier, l'analyse par la méthode des ratios, l'analyse de l'activité et de rentabilité par les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF).
- Le chapitre trois constitue un cas pratique au sein de l'entreprise «MAXIPOWER», mettant en pratique toutes les méthodes ultérieurement montrées, et analyser la santé financière de cette entreprise.

Nous sommes heureux d'aborder un sujet lié à l'analyse financière, car nous pensons que les études dans ce domaine enrichiront notre expertise professionnelle.

Grâce à ce thème, nous avons eu l'opportunité opportune de renforcer nos connaissances et nos compétences dans l'analyse financière d'une entreprise, essentielle à sa durabilité.

Chapitre 1
Aspect théorique de
L'analyse financière

Chapitre 1 : Aspects théoriques de l'analyse financière

Introduction

L'analyse financière est une pratique visant à évaluer de manière aussi impartiale que possible la performance économique et financière d'une entreprise, Sur le plan économique et financier. Il est essentiel pour chaque entreprise d'effectuer un diagnostic financier approfondi. Ce processus implique l'identification des points forts et des points faibles de l'entreprise. Ce diagnostic permet d'évaluer sa performance et sa santé financière en analysant les documents comptables ainsi que les informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité.

L'analyse financière consiste en une méthodologie approfondie visant à examiner en détail ces documents, notamment le bilan et le compte de résultat, afin de répondre à des interrogations cruciales concernant la gestion de l'entreprise. Son objectif premier est d'optimiser l'utilisation des ressources matérielles, techniques et humaines afin d'atteindre une rentabilité maximale.

Ce chapitre comporte quatre sections, la première abordera quelques notions sur l'analyse financière, la deuxième sera consacrée aux objectifs de l'analyse financière et ses domaines d'application, la troisième sera basée sur les sources d'information de l'analyse financière et enfin la dernière examine l'élaboration du bilan financier.

Section 01 : Les Notions de base de l'analyse financière

L'analyse financière joue un rôle crucial en traduisant la complexité de la réalité économique et financière d'une entreprise dans un langage compréhensible et universel. Cela permet non seulement de comprendre la santé financière d'une entreprise, mais aussi de développer des outils de suivi et de gestion de son activité.

Pour bien maîtriser ces outils, il est essentiel de comprendre certains concepts fondamentaux sur lesquels reposent les techniques financières. Ces concepts fournissent le cadre nécessaire pour interpréter les données financières et prendre des décisions éclairées. En comprenant ces bases, les gestionnaires peuvent analyser les performances passées, évaluer les risques et opportunités futurs, et formuler des stratégies pour assurer la croissance et la pérennité de l'entreprise.

1-1- Historique, définition de l'analyse financière

1-1-1 Historique de l'analyse financière

L'analyse financière a vu le jour à la suite de la crise de 1929, en réponse à la nécessité de prévenir les risques de faillite des entreprises. À cette époque, l'enjeu était de garantir le financement des industries émergentes. Pour ce faire, des crédits d'exploitation étaient octroyés, sous réserve de garanties solides visant à distinguer clairement le risque encouru par le banquier de celui pesant sur l'entreprise. Ces garanties reposaient soit sur des actifs appartenant à l'entreprise mais ne faisant pas partie de son activité principale, soit sur le patrimoine personnel du propriétaire de l'entreprise.

Cependant, il était primordial de vérifier que les actifs proposés en garantie conservaient une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise. De plus, il était nécessaire d'évaluer ces actifs ainsi que les risques de perte de valeur associés. L'incertitude quant à la valeur réelle des actifs nets en cas de liquidation, combinée à la difficulté d'évaluer les garanties proposées et de déterminer leur indépendance par rapport à l'exploitation de l'entreprise, a incité les banquiers à réaliser que la simple recherche de solvabilité était insuffisante pour prendre des décisions de crédit éclairées.

C'est après la Seconde Guerre mondiale que l'analyse financière a véritablement pris son essor. Dans un contexte économique où la concurrence était limitée, les besoins des entreprises se concentraient principalement sur le financement des décalages de trésorerie et étaient de nature ponctuelle. Cette réalité a renforcé l'importance de comprendre les états financiers et les risques associés pour les prêteurs et les investisseurs, stimulant ainsi le développement de l'analyse financière comme un outil essentiel dans la prise de décision financière.

1.1.2. Définition de l'analyse financière

Étymologiquement, l'analyse vient d'un mot grec qui signifie (délié) ou (résoudre). L'analyse c'est donc la décomposition d'un tout en ses parties constitutives. C'est ainsi qu'on parle d'analyse chimique ou grammaticale.

L'analyse financière a été définie par plusieurs auteurs, de différentes manières :

Selon Jean-Pierre LAHILLE :

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

Selon Alain MARION :

« L'analyse financière est 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 (actuelle et future).
Et pour résumer, l'analyse financière est donc permet de connaître la situation de l'entreprise (son activité, sa performance réalisé, sa structure financière) »²

Selon Christophe THIBIERGE :

«L'analyse financière est l'ensemble des outils et méthodes permettant de porter une appréciation sur la santé financière et le risque d'une entreprise. »³

Pour résumer, l'analyse financière constitue un ensemble de méthodes, de démarches et Outils qui permettent d'étudier et de juger la situation financière et le résultat financier d'une entreprise ou d'un ensemble d'entreprises.

¹LAHILLE, Jean-Pierre, Analyse Financière, 1 ère édition, Paris, 2001, P 01.

²Alain Marion, Analyse financière concepts et méthodes, 4ème édition, Paris, 2007, P 01.

³Emmanuelle P, Madeleine D, Analyse financière, 2ème édition, paris, 2007, p1.

1.1.3. Les rôles de l'analyse financière

La Fonction financière est celle qui, au sein de l'entreprise prépare et exécute les décisions financières. Son champ d'action dépendra de la nature de la décision à prendre, de la dimension de l'entreprise et sa structure.

Son rôle peut être résumé dans les points ci-après :

- Connaitre la situation de l'entreprise (activités, performance réalisée, structure financière...)
- L'amélioration de la gestion de l'entreprise.
- Prise de décision, qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et son environnement
- Avoir une étude de contrôle et d'évolution, dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non.
- Veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.
- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de sa gestion et sa solvabilité.

1.1.4 – Les Objectifs de l'analyse financière

L'analyse de la structure financière a pour objectif de présenter la réalité de l'entreprise à partir de données et d'informations quantitatives et standardisées issues du passé de l'entreprise. Cela permet à l'analyse financière de comprendre la santé financière de l'entreprise et ses faiblesses. J'essaie de prendre des décisions basées sur l'évaluation de la santé financière de l'entreprise selon les perspectives suivantes.⁴

Les objectifs de l'analyse de la structure financière peuvent être résumés comme suit

- Diagnostiquer la situation financière de l'entreprise (étudier le bilan) et l'efficacité de sa gestion (étudier le compte de résultat).
- Comprendre le comportement économique et financier d'une entreprise et prévoir l'évolution de sa structure financière dans le temps.
- Rechercher les conditions d'équilibre financier et mesurer la rentabilité de L'entreprise.

⁴Béatrice et Francis G, Analyse Financière, 2008, P 23.

- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise.
- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur et de richesse.

1.2. Les étapes de l'analyse financière

Lorsque vous commencez à étudier une entreprise une bonne méthodologie d'analyse Financière s'impose, impossible en effet d'étudier la structure financière et de parvenir à faire Parler les chiffres si l'analyse financière n'est pas réalisée selon certaines étapes :

-Analyser le chiffre d'affaires et les marges

La première étape d'une analyse financière consiste à étudier les marges de l'entreprise ainsi Que la structure de son chiffre d'affaires, Cette étape sera l'occasion d'en apprendre plus sur Les lignes de revenu d'activité de la société, de connaître sa position concurrentielle sur le marché

-Analyser l'investissement

Il existe deux grandes masses d'investissements pour une entreprise : Le premier type d'investissement est celui correspondant aux immobilisations à l'actif de bilan, ces informations sont importantes pour comprendre la stratégie de l'entreprise en rapprochant Notamment le moment des nouveaux investissements avec celui des dotations aux amortissements, les dotations aux amortissements correspondant à l'usure de l'appareil Productif, selon le principe de rattachement comptable charges au chiffre d'affaire. Le seconde poste fondamentale en analyse financière à analyser est celui du besoin en fond de roulement, le besoin en fond de roulement traduit le décalage entre d'une part les stocks et les créances par apport (à l'actif du bilan) aux dettes fournisseurs (passif du bilan).

-Analyser le financement

L'analyse du financement passe dans un premier temps par comprendre ses mouvements de Trésorerie, le célèbre investisseur Warren buffet appelle la trésorerie "la rende du propriétaire" et a toujours attaché une attention particulière à cet indicateur, celui-ci étant moins manipulable que les autres comptes et ratios par les propriétaires de l'entreprise.

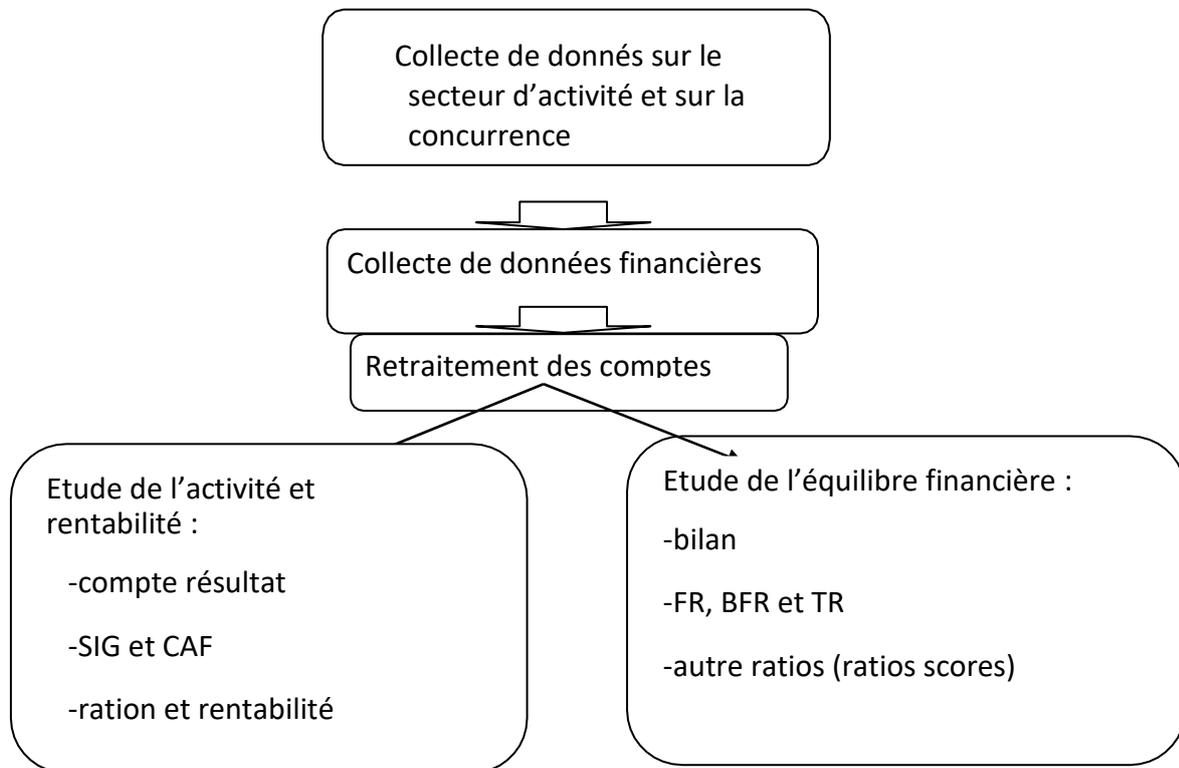
- L'analyse des ratios de rentabilité

L'idée est à ce niveau de faire ressortir de l'analyse économique les principaux ratios comme celui du rendement de l'actif pour pouvoir effectuer des comparaisons avec d'autre entreprise du même secteur et de faire ressortir l'efficacité de l'entreprise.

Nous présentons plus loin le détail de la démarche proposée pour mener une analyse financière.

Nous allons récapituler ces étapes dans ce schéma ci-dessous :

SchémaN°01 : Représentation des étapes de l'analyse financière :



Source : Béatrix ce meunier ROCHER, le diagnostic financier, Edition d'organisation, 2001, P13.

1.3. Les domaines d'application de l'analyse financière

Le tableau qui suit résume les différents domaines d'application de l'analyse financière

Tableau N°01 : Les domaines d'application de l'analyse financière

Position de l'analyste	Orientation d'analyse	
	Vers la préparation de décisions internes	Vers un objectif d'étude ou 'information
Diagnostic interne	<ul style="list-style-type: none"> ● L'analyse financière au service de la gestion prévisionnelle, grâce à l'apport d'indication utilisé pour : ● Élaboration des plans opérationnels (plan d'investissement et de financement ● L'élaboration des prévisions budgétaires. ● L'analyse financière au du contrôle interne, grâce à l'apport d'indication utilisé ● Le suivi des réalisations et des performances (tableau de bord, reporting). ● Le rapprochement des prévisions. et des réalisations. 	<ul style="list-style-type: none"> ● L'information financière, l'élément de la communication interne à l'entreprise (information diffusée aux salariés par la direction) ● L'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise (information des membres du comité d'entreprise, intervention d'expert)

Chapitre 1 : Aspects théoriques de l'analyse financière

<p>Diagnostic Externe</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● L'analyse financière au service d'une décision relevant de partenaires externes : - Banque (étude de dossiers de crédit ou analyse) - Investisseurs institutionnels, gérants de portefeuille et gestionnaires de patrimoine (préparation de décisions d'investissement ou désinvestissement en titres) - Pouvoirs publics nationaux ou locaux (étude de dossier de demande de subventions...) - Magistrats intervenant dans les procédures de redressement judiciaire d'alerte ou dans certains contentieux - Partenaires engagés dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition, d'un partenariat - Fournisseur (appréciation de l'opportunité d'un délai de paiement demandé par un client) - Clients (appréciation de la surface de l'entreprise candidate à la fourniture d'un marché important). 	<ul style="list-style-type: none"> ● L'information financière, élément de la politique de communication externe de l'entreprise à l'égard : - Du marché financière et des investisseurs potentiels - A l'égard du grand public - L'information financière, matériaux de la presse financière ● L'analyse financière support d'études statistiques (globales sectorielles...) conduites par les centrales du bilan et d'autres financière. ● L'analyse financière, support pour l'évaluation des titres ou de la signature de l'entreprise (rating).
---------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Source : COHEN Elie, Analyse Financière, 4eme Edition ECONOMICA, paris, 1997, p41

1.4. Les utilisateurs de l'analyse financière

« Les utilisateurs de l'analyse financière sont très variés et chacun d'eux mobilise les différentes techniques à sa disposition afin de parvenir à un diagnostic financier et enfin à une décision ». ⁵

« Ses utilisateurs n'ont ni la même vision ni la même préoccupation Ils agissent dans des cadres différents et chacun d'eux mobilise les différentes techniques à sa disposition afin de parvenir à un diagnostic financier et enfin à une décision ». ⁶

On distingue :

-Les dirigeants de l'entreprise :

En adoptant une gestion efficace, le dirigeant s'efforce de comprendre la situation financière de la société et d'identifier les points susceptibles d'optimiser la gestion et les résultats. Pour cela, une attention particulière est portée à tout élément pouvant faciliter la prise de décisions stratégiques (investissements, financement, etc.).

L'analyse permet d'évaluer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en place des mesures correctives. Elle permet également, et surtout, d'évaluer la solvabilité des clients et des fournisseurs en examinant leurs propres bilans.

-Les actionnaires et les associés :

Les associés et les actionnaires sont des individus qui ont investi dans le capital d'une entreprise. En échange, ils reçoivent des parts ou des actions qui leur confèrent certains droits. Toutefois, ils s'efforcent également d'évaluer la rentabilité et le risque afin d'assurer la pérennité de leur investissement et de garantir la rémunération de leurs actions, notamment sous forme de dividendes. Leur analyse inclut non seulement le risque associé à l'entreprise, mais aussi les perspectives de gains futurs.

⁵Caby J et Koehl J, Analyse Financière, 2ème édition, 2012, Page 27.

⁶Op.cit.

-Les salariés :

Les salariés se questionnent souvent sur la santé globale de leur entreprise. Ils veulent évaluer les risques liés à leur emploi, comme la possibilité de licenciement et les perspectives d'augmentation de salaires. Ils cherchent également à comparer la performance de leur entreprise à celle de ses concurrents. De plus en plus, les candidats à l'embauche, s'intéressent de près à la situation financière et à la politique sociale de leur futur employeur. La lecture de ses comptes sera donc très utile.

-Les prêteurs :

Alors que l'analyse s'est rapidement développée dans le secteur bancaire pour évaluer la capacité de remboursement des clients, elle est également utilisée par les entreprises accordant des prêts ou des avances à d'autres entreprises, ainsi que par celles pratiquant la vente à crédit. L'approche de l'analyse financière diffère selon qu'il s'agisse de prêts à court terme ou à long terme.

Dans le cas des prêts à court terme, les prêteurs se concentrent principalement sur la liquidité de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à faire face aux échéances à court terme. En revanche, pour les prêts à long terme, les prêteurs doivent évaluer la solvabilité et la rentabilité de l'entreprise. Les techniques d'analyse financière varient en fonction de la nature et de la durée du prêt. Qu'il s'agisse de prêts à court terme ou à long terme, les créanciers portent également une attention particulière à la structure financière de l'entreprise, qui reflète son degré de risque.

-Les investisseurs :

Un investisseur peut être un particulier engagé sur le marché financier ou une personne morale qui apporte des capitaux stables à une entreprise, s'engageant généralement sur le long terme. Sa participation revêt une importance cruciale lors de la création d'une nouvelle entreprise, faisant de la recherche d'investisseurs une étape essentielle après l'élaboration du projet afin de garantir son financement.

Les investisseurs de l'entreprise sont intéressés par l'analyse financière et notamment les Fournisseurs veulent connaître les risques qu'ils encourent lorsqu'ils traitent avec l'entreprise.

-Les concurrents :

La concurrence est un concept économique défini par l'existence sur un marché d'une rivalité entre les vendeurs et/ou les acheteurs d'un même produit. Qu'elle soit parfaite ou imparfaite, elle joue un rôle majeur dans la stratégie des entreprises. Pour se démarquer de leurs concurrents directs, ces dernières doivent tout mettre en œuvre afin de proposer des produits innovants tout en accroissant leur efficacité économique et leur taux de marge.⁷

Tableau N°02 : Ce tableau résume les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs

Utilisateurs	Objectifs
Dirigeants	<ul style="list-style-type: none">- Juger les différentes politiques de l'entreprise.- Orienter les décisions de gestion.- Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Associés	<ul style="list-style-type: none">- Accroître la rentabilité des capitaux.- Accroître la valeur de l'entreprise.- Réduire le risque.
Salariés	<ul style="list-style-type: none">- Assurer la croissance de l'entreprise.- Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.
Prêteurs	<ul style="list-style-type: none">- Evaluation de l'entreprise.
Investisseurs	<ul style="list-style-type: none">- Accroître la rentabilité des capitaux.- Accroître la valeur de l'entreprise.
Concurrents	<ul style="list-style-type: none">- Connaître les points forts et points faibles de l'entreprise.- Apprécier la compétitivité.

Source : Beatrice et Francis, Analyse financière, Edition Gualino, Paris, 2005, P. 22.

⁷Peyrard J, Avenel J, Peyrard M, Analyse Financière, 9ème édition, 2006, P 12.

Section 2 : Les sources d'information de l'analyse financière

Pour réaliser une analyse financière au sein d'une entreprise, l'analyste financier a besoin d'un ensemble d'informations sur lesquelles il appuiera et qui sont susceptibles de porter un éclaircissement pour son diagnostic. Ces sources sont les comptes annuels qui constituent la pièce maitresse de l'analyse financière. Parmi ces documents de clôtures élaborés par l'entreprise, on cite le bilan comptable, les comptes résultats et les documents annexes.

2.1 : Etude d'un bilan comptable

2.1.1. Définition de bilan comptable :

Selon BRIQUET Ferri : « Le bilan fait la synthèse de toute la comptabilité, il est réalisé en fin de période à la clôture de l'exercice, il représente la situation patrimoniale de l'entreprise à cette date donnée. D'où le renvoi à une image de photographie de l'entreprise ». ⁸

Selon PIGER Patrick : «Le bilan se présente comme un résumé de la situation financière ou patrimoniale d'une entreprise qui comprend à l'actif, tous les biens et créances dont elle est propriétaire, et au passif, ses dettes». ⁹

Selon LOTMANI N : « Le bilan comptable est un document établi à la fin d'une période d'un an (exercice comptable). Il représente une photographie à un moment donné et renseigne sur la situation du patrimoine de l'entreprise ». ¹⁰

D'après ces différentes définitions nous pouvons dire que le bilan représente une photographie de la situation financière d'une entreprise à un instant donné ou l'actif répertorie tout ce que possède l'entreprise et le passif répertorie tout ce que doit cette dernier .

⁸BRIQUET F, Les plans de financement, Edition Economica, Paris 1997, p 07.

⁹PIGET P, Gestion financière de l'entreprise Edition Economica, Paris 1998, p 22.

¹⁰LOTMANI N, Analyse financière, Edition pages-blues, Alger 2003, p 03.

2 .1.2. La structure du bilan

Au sein du bilan, on distingue :

A- Actif du bilan :

L'actif représente l'ensemble des emplois qui sont classés d'après leur fonction et par ordre de liquidité croissante, Il regroupe tous les éléments positifs du patrimoine : Il se décompose en deux parties : l'actif immobilisés et l'actif circulant.¹¹

a -L'actif immobilisé (AI) :

Il comprend l'ensemble des biens dont l'utilisation est supérieure à un an.

Nous distinguons trois types d'immobilisations :

-Immobilisations incorporelles :

Ce sont des biens immatériels non tangibles, n'ayant pas de matérialité physique, mais représentent une certaine valeur pour l'entreprise. Parmi ces immobilisations figurent le fond de commerce, les brevets et les licences.

-Immobilisations corporelles :

Ce sont des biens physiquement identifiables. Ces actifs physiques représentent souvent l'essentiel de l'outil industriel et commercial de l'entreprise. Parmi ces immobilisations figurent les constructions, matériels et outillage, matériel de transport et les autres investissements corporels.

-Immobilisations financières :

Ensemble de prêts accordés et prises de participations dans d'autres sociétés.

b –L'actif circulant (AC) :

Dont les éléments constitutifs sont destinés à se transformer en liquidités.

¹¹MICHEL SALVA, Comprendre l'analyse financière, 5ème Edition, p 29.

● **Les stocks** : Sont composés de l'ensemble des biens et des produits qui interviennent dans le cycle de production.

Tels que :

- Les marchandises, et les produits finis qui sont destinés à être vendus.
- Les matières et fournitures entrant dans le processus de fabrication.
- Les produits en cours : en cours de fabrication.

● **Les créances** : Ils comprennent l'ensemble des droits acquis par l'entreprise par suite des ses relations avec les tiers. On distingue :

Les créances clients et comptes rattachés : poste qui comprend les effets de commerce en portefeuille, les clients douteux, les factures qui restent à établir.

Les autres créances : Avances et acomptes au personnel, créances sur le trésor (TVA déductible), créances sur les associés.

La trésorerie active : Sont des valeurs transformées rapidement en argent (Banque, caisse et CCP).

B- Passif du bilan :

Regroupe l'ensemble des dettes de l'entreprise tant vis-à-vis des associés (capitaux propres) que vis-à-vis des tiers (dettes fournisseurs, dettes financières...).

-**Les capitaux propres** : Sont les ressources financières que possède l'entreprise. Ils composent du :

- Le capital social : apport effectué par les associés matérialisant leur droit de propriété sur la société.
- Les réserves : ensemble des bénéfices non distribués aux associés et donc maintenus dans l'entreprise.
- Le résultat de l'exercice :

Il s'agit de la différence entre les produits et les charges de l'exercice. Le résultat pourra être un bénéfice ou une perte.

-Les subventions d'investissement : Les subventions d'investissement représentent des sommes versées par Etat, les collectivités Publique, les groupements professionnels...

L'entreprise peut bénéficier de subventions d'investissement si son objectif est l'acquisition ou la création de valeurs immobilisées ou le financement d'activités à long terme.

-**Les dettes** : elles comprennent l'ensemble des dettes tiers.

On distingue :

- **Les dettes financières (DF)** : Les dettes financières sont conclues avec des tiers Prêteurs, dans une optique à moyen ou long terme, afin de faciliter le développement de l'entreprise .Elles peuvent provenir des marchés financiers, des banques, des organismes de crédit ou même des associés.

- **Les avances et acomptes recus** : Versées par les clients à l'entreprise avant la Livraison des biens ou l'exécution des services, Ces sommes ne peuvent pas être déduites des créances clients situées à l'actif.

- **Les dettes d'exploitations** : Elles comprennent les montants dus aux fournisseurs D'exploitation ainsi que les dettes fiscales et sociales d'exploitation.

- **Les dettes diverses** : Ce sont les dettes qui ne sont, ni financière, ni d'exploitation : dettes sur immobilisations, fiscales (impôts sur les sociétés) et autre dettes.

Tableau N° 03 : présentation du bilan détaillé (actif et passif)

Actif	Brut	Amot /Prov	Net	Passif	Net
<p>ACTIF NON COURANT</p> <p>Ecart D'acquisition-Goodwill</p> <p>Positif ou négatif</p> <p>Immobilisation Incorporelles</p> <p>Immobilisation Corporelles</p> <p>Terrains</p> <p>Bâtiments</p> <p>Autres immobilisation corporelles</p> <p>Immobilisation en concession</p> <p>Immobilisations encours</p> <p>Immobilisations Financières</p> <p>-Titres mis en équivalence</p> <p>-Autres participations et créance rattachées</p> <p>-Autres titres immobilisés</p> <p>-Prêts et autres actifs financiers non courants</p> <p>-Impôts différés actif</p> <p>TOTAL ACTIF NON COURANT</p> <p>ACTIF COURANT</p> <p>Stocks et encours</p> <p>Créances et emplois assimilés</p> <p>-clients</p> <p>-autres débiteurs</p> <p>-impôts et assimilés</p>				<p>CAPITAUX PROPRES</p> <p>-Capital émis</p> <p>-Capital non appelé</p> <p>- Prime et réserves</p> <p>- Réserves consolidées</p> <p>-Ecart de réévaluation</p> <p>- Ecart d'équivalence</p> <p>-Résultat net-résultat part du groupe</p> <p>- autres capitaux propres</p> <p>-Report à nouveau</p> <p>Part de la société consolidant</p> <p>Part des minoritaires</p> <p align="center">TOTAL 1</p> <p>PASSIF NON COURANT</p> <p>-Emprunt et dettes financières</p> <p>- Impôts (différés et provisionnés)</p> <p>-Autres dettes non courantes</p> <p>- Provisions et produits constatés d'avances</p> <p>TOTAL PASSIF NON COURANT</p> <p>2</p> <p>PASSIF COURANT</p> <p>-Fournisseurs et comptes rattachées</p>	

-autres créances et emplois Assimilés Disponibilités et assimilés - placements et autres actif financiers courants - Trésorerie TOTAL ACTIF COURANT				- Impôts - Autres dettes - Trésorerie passif TOTAL PASSIF COURANT 3	
TOTAL GENERAL ACTIF				TOTAL GENERAL PASSIF	

Source : journal officiel de la république algérienne N°19,28 rabieaouel 1430,25 mars 2009.

2.2. Le compte de résultat (CR) :

Ce compte décrit l'activité de l'entreprise pour une période donnée. Il comprend l'ensemble des charges consommées et des produits réalisés ; la synthèse présente le résultat de l'entreprise pour la période considérée.

« Le compte de résultat représente les opérations économiques de l'entreprise sur une période donnée, généralement un an. Contrairement au bilan, qui dresse un état des lieux à une date donnée, le compte de résultat rend compte de flux. Dans le compte de résultat apparaissent des produits : ceux-ci correspondent aux recettes, revenus ou gains réalisés par la société sur la période. En contrepartie apparaissent des charges : celles-ci correspondent aux dépenses ou pertes pour la même période. La différence entre tous les produits et toutes les charges donne le résultat net, qui sera appelé bénéfice s'il est positif, ou perte s'il est négatif. C'est le fameux résultat de l'exercice de la société ». ¹²

Il nous renseigne sur :

- La nature de l'activité de l'entreprise.
- Les charges engagées et les produits générés durant un exercice.
- La situation financière de l'entreprise c'est-à-dire les résultats réalisés.

¹²Christophe Thiberge, Analyse financière, décembre 2005, page 8 et 9.

Le compte de résultat est structuré en fonction du caractère des opérations. On distingue ainsi trois types d'opérations.

-les opérations d'exploitation : elles contiennent l'ensemble des opérations qui concourent directement à la réalisation de l'objet de l'entreprise.

-les opérations financières : elles globalisent l'ensemble des charges et produits entraînés par la structure financière de l'entreprise.

-les opérations exceptionnelles : elles regroupent les opérations non courantes : cession d'immobilisation, par exemple.¹³

2.3. Le tableau des flux de trésorerie (TFT) :

2.3.1. Définition de TFT :

« C'est un document qui explique l'évolution au cours de l'exercice, des ressources de l'entreprise et de l'emploi qui en a été fait, en faisant ressortir la variation de la trésorerie ». ¹⁴

« Le tableau des flux nets de trésorerie (TFT) retrace les flux de trésorerie d'une période en les regroupant selon trois fonctions différentes : Exploitation, investissement et financement ; son objectif est d'identifier les sources des entrées de trésorerie et les éléments qui ont fait l'objet de sorties de trésorerie pendant l'exercice comptable, ainsi que le solde de trésorerie à la date de reportions ». ¹⁵

2.3.2. Les objectifs du TFT

Le tableau des flux de trésorerie permet :

- **D'apprécier** les conséquences des choix stratégiques des dirigeants sur la trésorerie de l'entreprise.
- **D'informer** sur la capacité de l'entreprise à générer de la trésorerie à partir de son activité et sur le risque de faillite.
- **D'évaluer** la solvabilité de l'entreprise.
- **D'analyser** l'origine de l'excédent ou du déficit de trésorerie.
- **D'étudier** l'utilisation des ressources de trésorerie.

¹³ MICHEL SALVA, comprendre l'analyse financière, 4ème édition, p 58 .

¹⁴CRAULET. EGLEMA Philippes J-H, Analyse comptables et financière, 9ème édition, 2002, page 150.

¹⁵ Tort, 2013, p 24.

- **De mesurer** le besoin de financement externe.
- **D'effectuer** des prévisions. ¹⁶

3.3.3. La structure du TFT : L'analyse des bilans est complétée par une analyse des flux de trésorerie pendant l'exercice et de leur évolution sur plusieurs exercices. La structure du TFT est présenté ci-après ;

Tableau N°04 : Tableau Flux De Trésorerie

Désignation	N-2	N-1	N
Flux de trésorerie lié à l'activité			
Résultat de l'exercice			
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation			
+Amortissement et provision			
+Valeur comptable des éléments d'actif cédés			
-produit de cession d'élément d'actif			
-Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat			
-Augmentation des frais d'établissement			
-transfert de charge au compte de charge à répartir			
= Marge brut d'autofinancement			
-Variation de BFR lie à l'activité			
= Flux net de trésorerie lié à l'activité (A)			

¹⁶FRANCIS Grandguillot, L'Analyse Financière, 18ème édition, 2014-2015, p 123.

<p>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</p> <p>+Cessions d'immobilisations incorporelles +Cessions d'immobilisations corporelles +Cession ou réductions d'immobilisations financières -Acquisition d'immobilisations incorporelles - Acquisition d'immobilisations corporelles -Acquisition d'immobilisations financières *incidence de la variation des décalages de trésorerie sur les opérations d'investissement -Variation des dettes sur immobilisations =Flux net lié aux opérations d'investissement (B)</p>			
<p>Flux de trésorerie lié aux opérations de financement</p> <p>+ Augmentation du capital -Réduction du capital -Dividendes versés +Augmentation des dettes financières -Remboursement des dettes financières +Subventions d'investissement reçus *incidence de la variation des décalages trésorerie sur les opérations de financement -Variation de capital souscrit non appelé -Variation de capital souscrit appelé, non versé =Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)</p>			
<p>Variation de trésorerie (A+B+C)</p>			
<p>Trésorerie à l'ouverture (D)</p>			
<p>Trésorerie à la clôture (A+B+C+D)</p>			

Source : tort, 2013, p 26

2.4. Les annexes :

L'analyse financière utilise des documents supplémentaires pour garantir une meilleure évaluation, tels que des annexes.

Définition de l'annexe :

« L'annexe comporte toute les informations d'importance significative destinées à compléter et à commenter celles données par le bilan et le compte résultat. Une inscription dans le bilan ne peut pas se substituer à une inscription dans le bilan et le compte résultat ». ¹⁷

L'objet de l'annexe est de permettre aux destinataire des comptes annuels de mieux juger la situation financière et les résultats de l'entreprise en complétant par des informations chiffrées le bilan et le compte de résultat, en donnant toutes explications et en faisant tous commentaires indispensables à la compréhension des informations fournies par l'entreprise.

Section 03 : L'élaboration du bilan financier

L'établissement d'états financiers ou d'états de liquidité a pour but d'évaluer le patrimoine d'une entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme. Dans ce bilan, les sections sont basées sur des critères de liquidité (actif) et de comptes créditeurs (passif). Ainsi, les états financiers informent les actionnaires et les tiers sur la solvabilité et la liquidité d'une entreprise.

3.1. Définitions du bilan financier :

Selon BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline :

« Le bilan financier comporte les mêmes postes que le bilan comptable, mais a été ajusté. Il permet aux analystes de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter d'éventuelles anomalies au sein de l'entreprise et de prédire son avenir économique ». ¹⁸

¹⁷Beatrice F, Grand G, Analyse financière, Edition Guilano, 2006, P 92.

¹⁸BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline, Gestion financière, 4ème édition, 1995, P 74.

Le bilan financier, également appelé bilan de liquidité, est la base de l'analyse financière d'une entreprise ; il permet de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée en la reclassant selon la liquidité à l'actif et les dettes au passif.

3.2. Les objectifs du bilan financier

- L'objectif du bilan financier est de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci ;
- La liquidité est la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif courant, la poursuite de cet objectif explique les corrections qui doivent être apportées au bilan fonctionnel ou comptable pour obtenir le bilan financier ;
- Le bilan financier permet de renseigner les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise, sur son degré de liquidité, la couverture de ses investissements et son autonomie financière ;
- Il est établi en termes de risque (comme si l'entreprise devait arrêter de suite ses activités, par opposition au bilan comptable qui s'inscrit dans une optique de continuité de l'exploitation ;
- De porter appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise ;
- Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs.

3.3. Le rôle du bilan financier

- Présenter le patrimoine réel de l'entreprise : si possible, les éléments du bilan financier sont évalués à leur valeur de marché.
- Déterminer l'équilibre financier en comparant la qualité des différents bilans classés selon le degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant dans quelle mesure les actifs courants couvrent les passifs venant à échéance.
- Évaluer la liquidité du bilan : la capacité de l'entreprise à rembourser sa dette dans un délai d'un an en utilisant ses actifs circulants.
- Faciliter la prise de décision. ¹⁹

3.4. Structure du bilan financier

¹⁹BEATRICE ET FRANCIS, Zoom Analyse financière, 18^{ème} édition, 2014-2015, P 129.

Il est reparti en deux parties :

- La première contient tous les emplois de l'entreprise (actif).
- La seconde est réservée à toutes les ressources avec lesquelles les emplois ont été financés (passif).

3.4.1. L'actif du bilan financier

Il se compose de deux catégories :

- Immobilisations : Elles sont toutes destinées à une utilisation à long terme. Elles regroupent les immobilisations utilisées pendant moins d'un an et se composent de trois types d'immobilisations :
- Immobilisations corporelles : Ce sont des immobilisations pouvant être physiquement touchées telles que des bâtiments, des terrains, des équipements industriels.
- Actifs incorporels : Il s'agit d'emplois de longue durée qui n'ont pas la consistance des actifs corporels, c'est-à-dire qui n'ont pas de structure physique, comme les brevets et les marques.
- Actifs financiers : comprennent les titres de créance et de capital ou les prêts qu'ils accordent.
- Actif circulant : constitué des actifs détenus par l'entreprise qui sont viables pendant au moins un an et sont composés de :
- Valeur commerciale : comprend tous les stocks, marchandises, matières premières, produits finis ou produits semi-finis, etc.
- Valeur de réalisation : Il s'agit des comptes clients, d'une part, c'est le montant déposé en immobilisations, et d'autre part, ce sont les comptes clients qui peuvent être immédiatement convertis en espèces, comme les effets à recevoir, les titres de placement, etc.
- Les valeurs disponibles : ce sont des valeurs qui sont transformées rapidement en argent comme la banque, caisse et CCP.

3.4.2. Le passif du bilan financier :

Les éléments du passif sont classés par ordre d'exigibilité croissante, on distingue trois éléments qui sont comme suit :

Les capitaux permanents : ce sont des éléments à l'échéance de plus d'un an

Figurent en haut du bilan, on distingue :

- Les fonds propres (FP) : c'est le capital apporté par les actionnaires, ainsi des bénéfices laissés à la disposition de l'entreprise au cours des années comme les fonds sociaux, les réserves, les résultats en instanceetc.
- Les dettes à long et moyen terme (DLMT) : ce sont des dettes constatées par l'entreprise dans l'échéance au plus d'un an comme le crédit bancaire de 5ans, le crédit-bail, les dettes d'investissements.

Les dettes à court terme : elles regroupent toutes celles dont l'échéance est inférieure à un an.

Ce sont principalement :

- Les dettes envers les fournisseurs.
- Les dettes envers les banques.
- Les dettes fiscales et sociales.
- Les dettes financières.

Comme l'indique la structure du bilan patrimoniale présenté ci- après, les actifs de l'entreprise sont classés selon leur degré de liquidité et les passifs selon leur degré d'exigibilité.

Tableau N°05 : présentation du bilan financier

Actifs	Passifs
Actif immobilisé(VI) : <ul style="list-style-type: none">● Immobilisations corporelles● Immobilisations incorporelles● Immobilisations financière	Capitaux permanentes <ul style="list-style-type: none">● Fonds propre(FP)● Les dettes à long et à moyen terme(DLMT)
Actif circulant : <ul style="list-style-type: none">● Les valeurs d'exploitation(VE)● Les valeurs réalisables (VR)● Les valeurs disponibles	Dettes à court terme(DCT)

Source : réalisé par nos soins.

3.5. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le passage du bilan comptable au bilan financier passe par des retraitements ou des reclassements qui sont comme suit : ils consistent à déplacer les postes de l'actif selon le principe de liquidité et les comptes du passif selon le principe d'exigibilité et de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée.

a- La liquidité de l'actif

Les valeurs inscrites à l'actif sont classées par ordre de liquidité croissante à partir du haut du bilan.

b- L'exigibilité du passif

Les éléments du passif sont classés suivant l'ordre d'exigibilité croissante à partir du haut du bilan.

3.5.1. Les reclassements au niveau de l'actif

Le reclassement au niveau de l'actif concerne certains stocks nets, certaines créances qui restent au sien de l'entreprise au-delà d'un an, on distingue :

Les écarts de réévaluation : Les entreprises utilisent généralement le SCF au niveau du bilan pour enregistrer la valeur des actifs en valeur réelle (valeurs de marché). Dans ce cas, il n'est pas nécessaire de calculer l'écart de réévaluation et d'enregistrer l'actif au coût pour plusieurs raisons. Dans ce cas, lorsqu'on veut faire une analyse financière fiable et crédible, on doit calculer les écarts de réévaluation. En effet, si sa valeur est positive, il sera ajouté au fonds propre, et si sa valeur est négative il sera déduit des fonds propres.

Stocks outil : c'est le stock de sécurité qui permet à une entreprise de poursuivre ses opérations et d'éviter les ruptures de stock lorsque les livraisons sont interrompues. A quantité du stock de sécurité est déplacée de la rubrique valeur opérationnelle vers la rubrique longue effective.

- Créances et clients plus d'un an : le montant de ce poste sera déplacé de la rubrique valeurs réalisables vers la rubrique actif non courant.
- Les valeurs mobilières de placement (VMP) : elles sont considérées comme de quasi – liquidités, elles sont regroupées au montant net, dans les disponibilités, elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an.

3.5.2. Les reclassements au niveau du passif

Le passif est concerné par les reclassements qui s'opèrent sur quelques postes, on cite parmi ces reclassements :

- Les provisions pour pertes et charges (PPPC) : L'entreprise constitue des provisions pour pallier les risques éventuels et anticiper des charges futures. Si elles sont justifiées, elles sont considérées comme des dettes, si elles ne sont pas justifiées, elles sont considérées comme des dettes fiscales à court terme, ceci pour le montant provisionné multiplié par le taux d'impôt des sociétés, et comme des réserves pour le solde

- Résultat brut : il sera soumis à l'impôt sur le bénéfice, et sera classé dans les dettes à court terme ;

- Résultat net : il est reparti entre trois postes : une partie dans le compte réserve, une autre partie est distribuée aux actionnaires comme dividendes et la dernière partie est affectée au compte report à nouveau comme un résultat en instance d'affectation ;

- Les dividendes : elles représentent le bénéfice qui sera distribué aux actionnaires. On les classe dans les dettes à court terme.

Tableau N°06 : Présentation du Besoin en fond de roulement

Actif	Passif
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net	Capitaux propres
+Plus-values latentes	+Plus-values latentes
+Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock-outil, créance...)	+Comptes courants bloqués
+Plus charges constatées d'avances à plus d'un an	+Ecart de conversion passive
	-Part d'écart de conversion actif non couverte une provision

Chapitre 1 : Aspects théoriques de l'analyse financière

-Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an -Capital souscrit- non appelé Poste constituant l'actif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charge à répartir	-Impôts latents sur subvention d'investissement et provisions réglementées -Actifs fictif net - Moins- value latentes Dettes à plus d'un an +Provisions à plus d'un an +Impôts latents à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées +Produits constatés d'avances à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actifs circulant net -Part de l'actif circulant net à plus d'un an +Charges constatés d'avance à moins d'un an an +Part de l'actif immobilisé à moins d'un an +Effets escompté non échus +Capital souscrit non appelé +Part d'écart de conversion actif couverte par une provision	Dettes fournisseurs sociales, fiscales divers +Dettes financières à moins d'un an +Provisions à moins d'un an +Impôts latent à moins d'un an sur subventions d'investissements et provisions réglementées +Effet escompté non échus +Produits constatés d'avances à moins d'un an

Source : Beatrice et Francis. Grandguillot. (2006). « Analyse financière », 4^{ème} édition Paris France, page 133.

Tableau N° 07 : Présentation du bilan financier en grandes masse

Actif	Montant	Passif	Montant
<u>Actif immobilisé</u>		<u>Capitaux permanents</u>	
Immobilisations corporelles		Capitaux propres	
Immobilisations incorporelles		Fond social	
Immobilisations financières		Réserve	
Autres valeurs immobilisées		Provision non justifiée	
Stocks outil		Ecart de réévaluation	
Titre des participations		DL .M.T	
Cautionnement versé		Dettes d'investissement	
<u>Actif circulant</u>		Autres dettes plus d'un an	

Valeur d'exploitation Stocks Valeurs réalisables Effets à recouvrir clients Autres créances Débiteurs divers Valeurs disponibles Caisse / Banque / CCP		Résultat distribué sur les associés justifiés à long terme <u>Passif circulant D.C.T</u> Dettes de stocks Effets à payer Impôts sur provision non justifiée IBS Résultat distribué sur les associés	
Total	X	Total	X

Source : COHENE, E, Op.cit., 2004, page 123

Le bilan financier est représenté en respectant la liquidité de l'actif et la rigidité du passif. Classement suivant l'échéance des comptes : à plus d'un an et à moins d'un an.

Il est à noter que le bilan financier peut être présenté sous la forme d'un graphique, les masses sont alors exprimées en pourcentage. Cette représentation en facilite la visualisation et permet une comparaison rapide de plusieurs bilans financiers.

Conclusion :

Après avoir passé en revue les généralités liées à l'analyse financière, nous pouvons dire qu'il s'agit d'un ensemble spécialisé de méthodes et d'outils qui fournissent des informations importantes aux utilisateurs et les aident à comprendre la véritable situation financière de l'entreprise.

L'analyse financière doit utiliser toutes les sources d'information pouvant éclairer les caractéristiques financières d'une entreprise. Toutefois, les informations fournies par le bilan comptable restent la matière de base utilisée dans les états financiers.

Afin de clarifier le sujet de notre recherche, nous pensons qu'il est nécessaire de créer un autre chapitre pour mener une analyse plus significative à travers les indicateurs de solde financier (FR, BFR, TR), l'analyse par méthode de ratios et l'analyse d'activité.

Ces méthodes d'analyse financière seront étudiées dans le chapitre suivant.

Chapitre 2
Les instruments de
L'analyse financière

Chapitre 2 : Les instruments de l'analyse financière

Introduction

L'analyse financière permet de repérer les forces et les faiblesses d'une entreprise et les exploiter au mieux afin de maintenir sa stabilité et d'apprécier sa performance et sa solidité financière.

Ce présent chapitre a pour objet d'identifier l'information nécessaire à l'analyse financière, autrement dit l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.

Pour juger l'entreprise à un moment donné sur le plan de rentabilité ou de solvabilités il suffit d'analyser un seul bilan. Nous avons subdivisé ce chapitre en trois sections, la première section traite de l'analyse de l'équilibre financier. Ensuite, la deuxième section traite de l'analyse par la méthode des ratios. Enfin, la troisième porte sur l'analyse l'activité et de rentabilité.

Section 01 : L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

« S'il est relativement aisé de définir la notion de la rentabilité, il est plus difficile de ce receler d'équilibre financier. D'une manière générale, l'équilibre évoque l'idée d'harmonie entre les différents éléments d'un système ; ce qui, dans le domaine financier, se traduit par l'harmonisation des ressources et des emplois. Mais les ressources et les emplois qui apparaissent au bilan sont divers et se prêtent à différentes conceptions de l'équilibre.»²⁰

L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit s'intéresser à trois indicateurs essentiels qui sont calculés à partir du bilan financier :

- Le Fonds de Roulement (FR)
- Le Besoin de Fonds de Roulement (BFR)
- La Trésorerie Nette (TRN)

²⁰BALLADA S, COILLE J.C, Outils et mécanisme de gestion financière, 3ème édition, 1996, p 263.

1.1 Le Fonds de roulement (FR).

Le fonds de roulement est égal à la différence entre les capitaux permanents et les immobilisations. Il s'agit d'un concept de financement à long terme : il indique le montant de capitaux permanents investis dans l'entreprise pour financer les actifs autres que les immobilisations. Ce montant est une garantie de liquidité de l'entreprise, plus elle est importante plus la marge de sécurité de l'entreprise est grande.

« Le fonds de roulement se situe certainement au premier rang des outils d'analyse financière. Cela ne manque pas d'être paradoxales, dans la mesure où il s'agit d'une notion dont le contenu et les interprétations ont évolué dans le temps et varient encore selon les utilisateurs. Il faut donc préciser cette notion avant d'examiner son rôle dans l'appréciation de l'équilibre financier »²¹

Dans un bilan financier, la confrontation entre les capitaux permanents et l'actif immobilisé permet de dégager la notion de fonds de roulement (FR).

1.1.1. Méthode de calcul de fonds de roulement

Le fonds de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes :

1.1.1.1. Méthode du haut du bilan

Le fonds de roulement est calculé en général, par différence entre les capitaux permanents et l'actif fixe.

$$\text{Le fonds de roulement} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs fixes}$$

Cette formulation met l'accent sur l'ajustement entre les capitaux permanents et l'actif fixe.

²¹ SALVADOR. B, CLAUDE. J, outils et mécanismes de gestion financière, éd MAXIMA, 1992, p264

1.1.1.2. Méthode par le bas du bilan

Le fonds de roulement peut être évalué également par le bas du bilan.

$$\text{Le fonds de roulement} = \text{Actif circulant} - \text{Passif exigible}$$

Cette méthode permet de calculer la part de l'actif circulant qui n'est pas financée par le passif exigible.

1.1.2. Interprétation du fonds de roulement

Trois cas peuvent se présenter :

➤ Si $FR > 0$:

Cette situation indique que l'entreprise est en équilibre financier à long terme. Il s'agit de libérer des fonds propres excédentaires à long terme pour financer le fonds de roulement, qui représente une marge de sécurité importante pour maintenir la solvabilité.

➤ Si $FR < 0$:

Dans cette situation, les capitaux permanents ne représentent pas un montant suffisant pour financer l'intégralité des immobilisations, celui-ci exprime un déséquilibre dans la structure de financement de l'actif de l'entreprise. C'est ce qui va l'obliger à financer la partie manquante par des ressources à court terme.

➤ Si $FR = 0$:

Cette situation, signifie que les immobilisations sont intégralement financées par des capitaux permanents mais sans excédent ($FRN=0$)²²

²² Cour Dr. Naima AYAD-MALEK

1.2. Besoin en fond de roulement (BFR).

Pour exprimer les choses d'une manière légèrement différente, le fonctionnement de cycle D'exploitation implique que l'entreprise détient des actifs physiques (stock) et financier (Créance) avant de pouvoir disposer du produit de son exploitation sous forme de monnaie.

Le Renouvellement continue des opérations d'exploitation ' il s'agit d'un cycle 'lui impose de Trouver un financement adapté ; le crédit consenti par les fournisseurs (et être créancier D'exploitation) y participe, mais la plupart du temps d'une manière insuffisante.

Les opérations se traduisent finalement en termes de financement par un besoin net auquel on doit faire correspondre une ressource stable ; ce sera le rôle de fonds de roulement. Le besoin de financement lié au cycle d'exploitation peut être déterminé au bilan de la manière Suivant :²³

$$\text{Besoin de financement d'exploitation} = \text{stock} + \text{créances d'exploitation} - \text{dettes d'exploitation}$$

Cependant, l'actif circulant et les dettes à court terme ne contiennent pas uniquement des Postes liés à l'exploitation. Les créances et les dettes hors l'exploitation déterminent un Solde qui, par analogie avec le BFRE, est appelé besoin en fonds de roulement hors Exploitation(BFRHE).

²³(17Idem)

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

1.2.1 Interprétation du besoin en fonds de roulement :

- **BFR > 0** → Le BFR positif signifie que l'entreprise a généré de ressources qui ne sont pas suffisantes pour financer son cycle d'exploitation.
- **BFR < 0** → Le BFR peut être positif ou négatif. Un BFR négatif est un dégagement de fonds de roulement. Cas rencontré lorsque le passif circulants est supérieur à l'actif circulant, situation fréquente dans les entreprises de distribution (créances négligeables, rotation rapide des stocks, dettes fournisseurs largement suffisantes pour couvrir les stocks).²⁴
- **BFR = 0** → Le BFR nulle signifie que le besoin de financement est égal aux ressources de financement.

1.3. Trésorerie nette

« La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidité pour le règlement des dettes à court terme ».

La trésorerie nette est l'ensemble des actifs dont dispose l'entreprise (liquidités) pour assurer ses paiements à court terme et faire face aux engagements engendrés par l'activité.

²⁴18idem

1.3.1. Mode du calcul de la trésorerie nette

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes différentes :

• **La première méthode** : la trésorerie traduit la position globale de l'entreprise sur ses opérations financières à court terme. Elle se calcule à partir du bilan financier :

$$\text{Trésorerie Nette (TN)} = \text{Fonds de roulement net} - \text{Besoin en fonds de roulement}$$

• **La Deuxième méthode** : elle se calcule par l'approche du bas du bilan financier selon la formule suivante :

$$\text{Trésorerie Nette (TN)} = \text{Disponibilités} - \text{Trésorerie passif}$$

- La trésorerie active représente les disponibilités ;
- La trésorerie passive comptabilise les trois postes suivants :
 - Concours bancaire courants.
 - Effets escomptés non échus.
 - Solde créditeurs des banques.

Autrement dit, la trésorerie nette est égale à :

$$\text{Trésorerie Nette (TN)} = \text{Trésorerie Active (TA)} - \text{Trésorerie Passive (TP)}$$

1.3.2 Interprétation de la trésorerie

- $T.N > 0 \rightarrow FRN > BFR$

Une trésorerie positive, signifie que la situation financière de l'entreprise semble saine étant donné qu'elle se trouve en mesure de financer des dépenses nouvelles sans avoir recours à un mode de financement externe (emprunt par exemple) .L'équilibre financier est respecté.

- $T.N. < 0 \rightarrow FRN < BFR$

Une trésorerie négative, signifie que l'entreprise ne dispose pas des ressources suffisantes pour faire face à ses besoins. Sa situation financière est déficitaire et elle doit absolument avoir recours à des modes de financement à court terme pour pallier cette situation (découverts bancaires).L'équilibre financier n'est pas respectés.

- $T.N=0 \rightarrow FRN=BFR$

Une trésorerie nulle, signifie que les capitaux arrivent à financer les valeurs immobilisées sans dégager un excédent, dans ce cas il est préférable d'augmenter le fond de roulement et réduire le besoin en fonds de roulement

Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière a besoin de certains instruments de mesure pour atteindre son objectif recherché. L'analyse par la méthode des ratios constitue l'un de ces instruments les plus utilisés.

2-1 Définitions

« Un ratio financier peut se définir très simplement comme un rapport arithmétique, une fraction qui met en relation deux ou plusieurs masses financières provenant du bilan, du compte de résultats ou même des annexes. Les masses financières issues du bilan constituent des stocks économiques alors que celles provenant du compte de résultats constituent des flux ». ²⁵

Les ratios donneront une information susceptible d'informer l'analyste financier sur de nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : indépendance financière.

²⁵Karine CERRADA, Yves DE RONGE, Michel DE WOLF, comptabilité et analyse des états financiers, 2ème édition, Décembre 2008, page 298

2.2. L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios :

L'analyse financière par ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit d'une version à Posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable. On va citer quelques objectifs.²⁶

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent pas au gestionnaire qu'un fragment et l'information dont il a besoin pour décider et choisir.
- Facilite la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires.
- Joue le rôle d'indicateur des points faibles et points forts qui caractérisent la politique financière.
- La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé du succès de l'analyste financier. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte des forces et des faiblesses de l'entreprise. Il est impératif de connaître ces forces afin de les exploiter correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier.
- L'intérêt des ratios réside essentiellement dans le fait qu'ils permettent des comparaisons soit sur plusieurs périodes, soit entre plusieurs entreprises. Les ratios permettent ainsi de présenter de manière pratique les résultats sur plusieurs exercices. L'absence de règles rigoureuses et en normes précises dans le domaine financier rend en outre, particulièrement intéressantes les comparaisons interentreprises, qu'il serait bien difficile de réaliser sans le recours aux ratios.

2.3. Les différents types de ratios

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

²⁶Op.cit. p.52.

2.3.1 Les ratios de structure financière

Ils sont également appelés « Ratios de situation financière ». Ils permettent de porter un jugement objectif sur la solidité de la structure financière de l'entreprise.

2.3.1.1 Le ratio de financement permanent

Également appelé 'ratio de fonds de roulement', du fait qu'il utilise à l'identique les mêmes termes que ceux utilisés lors du calcul de fonds de roulement net.

$$\mathbf{R \text{ de financement permanent} = \text{capitaux permanents} / \text{actif fixe} \geq 1}$$

L'intérêt de ce ratio est de pouvoir estimer la partie de l'actif immobilisé (actif fixe) financée par des capitaux longs (permanents).

2.3.1.2. Ratio de financements propres

Il est aussi appelé « ratio de fonds de roulement Propre », car tout comme le précédent il permet de connaître le degré de financement des immobilisations par des moyens propres à l'entreprise.²⁷

$$\mathbf{R \text{ de financements propres} = \text{capitaux propres} / \text{Actif Fixe} \geq 0,5}$$

2.3.1.3. Ratio de financement des immobilisations

L'objectif derrière du calcul de ce ratio est de connaître l'importance de la politique d'investissement de l'entreprise. Dans le cas d'une entreprise industrielle, il devrait être dans les 50% approximativement.

$$\mathbf{R = \text{Valeurs immobilisées} / \text{total Actif}}$$

2.3.1.4. Ratio de financement total

Il estime la part représentée par des ressources propres dans la structure globale de l'entreprise.

$$\mathbf{R = \text{Capitaux propres} / \text{total passif} \geq 0,5}$$

²⁷COHEN, Elie. Gestion de l'entreprise et développement financier, 1991. P. 146.

2.3.1.5. Ratio d'autonomie financière

Grace à ce ratio, nous pouvons savoir si l'entreprise est indépendante financièrement.

$$R = \text{Capitaux propres} / \text{total dettes} \geq 1$$

2.3.2 Ratio de solvabilité et de liquidité

2.3.2.1. Ratio de liquidité générale

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

$$R = \text{Actif circulant} / \text{dettes à court terme} \geq 1$$

2.3.2.2. Ratio de liquidité réduite

Il est surnommé « ratio de liquidité réduite » car il est réduit aux éléments les plus liquides de l'actif circulant, en l'occurrence les valeurs réalisables et les valeurs disponibles.

$$R = \text{Valeurs réalisable} + \text{valeurs disponibles} / \text{dettes à court terme}$$

2.3.2.3. Ratio de liquidité immédiate

« Ce ratio estime la couverture des dettes exigibles par des valeurs disponibles. Son intérêt est d'évaluer le part des dettes échues qui pourront être honorées dans l'immédiat moyennant la trésorerie active disponible ». ²⁸

$$R = \text{Valeurs disponibles} / \text{dettes à court terme} \quad \text{entre } 0,2 \text{ et } 0,3$$

2.4. Les ratios de rotation

Ils sont également appelés « ratios de gestion » ou encore « ratios d'activité ». Cette catégorie de ratios s'intéresse à l'étude et l'analyse des composantes du cycle d'exploitation de l'entreprise. Pour pouvoir les calculer, il est indispensable de disposer du bilan comptable et du tableau des comptes de résultats (TCR).

²⁸NECIB Redjem, Méthodes d'analyse financière, Dar El-Ouloum. 2005, P.93

Le calcul et l'interprétation de ces ratios permet de chercher les origines des difficultés de trésorerie qui peuvent survenir au cours de l'exercice.

2.4.1. Le délai de rotation des stocks

Premier indicateur nous renseigne sur la fréquence à laquelle les différents stocks sont renouvelés.

- Pour les entreprises industrielles

$$R = \text{Stocks moyen} / \text{Consommations} \times 12 \text{ (en mois) ou } 360 \text{ (en jours)}$$

- Pour les entreprises commerciales

$$R = \text{Stocks moyen} / \text{Achats (HT)} \times 12 \text{ (en mois) ou } 360 \text{ (en jours)}$$

Le stock moyen se calcule comme suit :

$$R = (\text{Stock initial} + \text{Stock final}) / 2$$

2.4.2. Le délai de rotation des crédits fournisseurs(2)

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

$$R = \text{Fournisseurs et comptes rattachés} / \text{Achats (TTC)} \times 12 \text{ ou } 360$$

2.4.3. Le délai de rotation des crédits clients

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

$$R = \text{Clients et comptes rattachés} / \text{Chiffre d'affaires (TTC)} \times 12 \text{ ou } 360$$

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

2.5 Les ratios de rentabilité

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

2.5.1. Le ratio de rentabilité économique

Il permet d'estimer le degré de rentabilité des actifs de l'entreprise. Il est calculé comme suit

$$R = \text{Résultat net} / \text{Total actif}$$

2.5.2 Le ratio de rentabilité financière

Il est également appelé « ratio de rentabilité des capitaux propres » car il permet de savoir combien rapporterait chaque unité monétaire investie dans l'entreprise.²⁹

$$R = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$$

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

- Si la rentabilité (économique ou financière) est inférieure ou égale à 0, on dira que l'entreprise n'est pas rentable.³⁰

- Si $0 \leq R \leq 5\%$: la rentabilité est faible.
- Si $5\% \leq R \leq 10\%$: la rentabilité est moyenne.
- Si $R \geq 10\%$: la rentabilité est bonne.

Section 3 : Analyse de l'activité et de rentabilité

Lorsqu'on veut suivre dans le temps l'évolution de la situation financière de l'entreprise on parle d'une analyse dynamique. Dans ce cas l'entreprise doit suivre les étapes suivantes pour affiner son analyse (analyse de l'activité et de rentabilité). Cette partie vise à analyser l'activité de l'entreprise et ses facteurs explicatifs. Parmi les outils Présentés, nous étudierons les soldes

²⁹ CABY, Jérôme, KOEHL, Jacky. Analyse financière, 2003/2006. p.158

³⁰ Op.cit. P.158.

intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et à la fin nous allons voir la notion de l'effet de levier et le risque.

3.1. Analyse de l'activité

L'analyse de l'activité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de celle-ci. Il s'agira donc de procéder à une analyse quantitative. A cet effet, l'entreprise dispose de plusieurs outils lui permettant d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

3.1.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

« Le soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable général et déterminer à partir du compte de résultat de l'entreprise. Ces soldes permettent de mieux comprendre la formation du résultat de l'entreprise au cours d'un exercice »³¹

3.1.2. Les objectifs des soldes intermédiaires de gestion

Les SIG ont pour objectif de :

- Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant.
- Faciliter l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.
- De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les Organismes sociaux, les apporteurs des capitaux et l'entreprise elle-même.
- D'apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise.

3.1.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion regroupent les éléments suivants :

● La marge commerciale (MC)

« La marge commerciale Considérée comme un indicateur de performance de la dimension commerciale peut se définir comme le supplément de valeur apporté par l'entreprise aux marchandises vendues ». ³²

³¹Pierre RAMAGE, Analyse et diagnostic financier, Edition d'organisation, paris, 2001, P 1-2

³²STEPHANY PIERRE, Finance d'entreprise ,2eme Edition ECONOMICA, paris, 2000, p92

Chapitre 2 : Les instruments de l'analyse financière

Cet indicateur ne concerne que les entreprises ayant une activité de négoce (achat pour revente en l'état). La marge commerciale s'obtient par la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises vendues.³³

Elle se calcule à partir de la formule suivante :

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

Avec :

Coût d'achat des marchandises vendues = Achats de marchandises ± variation de stocks de marchandises.

-Le calcul de Taux de marge commerciale : La marge commerciale s'exprime souvent en Pourcentage du chiffre d'affaires :

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

•La production de l'exercice (PE)

Ce solde indique la production réalisée par l'activité industrielle d'une entreprise de transformation, les prestations produites dans les entreprises de services, et éventuellement Certains produits annexes, au cours d'un exercice comptable.

« La production de l'exercice est un indicateur hétérogène Car il regroupe la production vendue évaluée au prix de vente, et la production stockée et La production immobilisée évaluée au coût de production »³⁴

Il est calculé comme suit

$$\text{PE} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production immobilisée}$$

•La valeur ajoutée

« La VA exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités Économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et la consommation des biens et de services en prévenance des tiers. Ces consommations sont des déductions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et la marge commerciale». ³⁵

³³M. Alain, Analyse financière, concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4eme édition, Paris 2007, p 50.

³⁴DIDIER Chadoune, Comptabilité nationale financière, série, paris 2005 /2006, p 14.

³⁵Hubert, information financière diagnostic évaluation, édition DUNOD, paris 2010, p167.

-Le calcul de la valeur ajoutée (VA)

La valeur ajoutée = MC + Production de l'exercice – Consommation de l'exercice en provenance de tiers

Et : **Consommation de l'exercice en provenance de tiers = Achat de matières premières ±Variation de stock de MP + Autres produits et charges externes.**

•L'excédent brut d'exploitation (EBE)

L'EBE est ce qui reste de la VA après règlement des impôts, taxes et versements assimilés et des charges personnels et en y ajoutant les subventions d'exploitation, C'est un bon indicateur de performance industrielle et commerciale, il détermine la capacité de l'entreprise à se développer.

Il se calcule comme suit :

Excédent brut d'exploitation = VA + Subvention d'exploitation - Charges de personnel- Impôts, taxes et versements assimilés.

•Le résultat d'exploitation (RE)

« Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation, il mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment de la combinaison des facteurs de production ». ³⁶

«Il apparait comme la rentabilité brute de l'outil économique qu'est l'entreprise

Dans le déroulement de son exploitation. Tout comme l'EBE, le résultat d'exploitation est une mesure de la performance économique de l'entreprise ». ³⁷

Son calcul est comme suit :

Résultat d'exploitation = EBE + Reprise sur charges et transferts de charges + Autres produits – Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions – Autres charges.

³⁶GEORGES Legros, Mini manuel de finance d'entreprise, Edition DUNOD, 2010, P 20.

³⁷Hubert de la Bruslerie, Analyse financière et risque de crédit, édition DUNOD, Paris, 1999, page 138.

●Le résultat courant avant l'impôt (RCAI)

« Le résultat courant avant impôt mesure la rentabilité économique et financière de L'entreprise. Il est constitué par la somme du résultat d'exploitation et du résultat financier. Il permet donc de mesurer l'impact de la politique financière de l'entreprise sur son résultat D'exploitation ». ³⁸

Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière sur la formation du résultat.

Son calcul se fait comme suit :

Résultat courant avant impôt = Résultat d'exploitation ± Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun + Produits financiers – Charges financières.

●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'entreprise. Les éléments exceptionnels sont donc un ensemble hétérogène de charges et de produits non reproductibles ». ³⁹

Résultat exceptionnel = Produits exceptionnels – Charges exceptionnelles

●Résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés (RCEAI)

Ce solde est rapproché de la notion de plus-value et moins-value d'éléments de l'actif immobilisé, effectués pendant l'exercice et présentant un caractère exceptionnel.

Il s'agit d'une information complémentaire.

RCEAI = Produits des cessions d'éléments d'actif – valeur comptable des éléments d'actif cédés

³⁸Daniel Antraigue, Analyse des documents de synthèse (821-S2), P 6/9.

³⁹Hubert de la Bruslerie, Analyse financière et risque de crédit, édition DUNOD, Paris, 1999, page 140.

Tableau N°08 : Représentation schématique du SIG

Produits/ Charges	Année N	Année N-1
Ventes de marchandises - Achats de marchandises - Variation des stocks des marchandises		
Marge commerciale		
Production vendue + Production stockée + Production immobilisée		
Production de l'exercice		
Marge commerciale + Production de l'exercice - Consommation de l'exercice en provenance de tiers		
Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée + Subventions d'exploitation - Charge de personnel - Impôt et taxes		
Excédent brut d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation - Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation + Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation - Autres charges + Autres produits		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation + Produits financiers - Charges financières		
Résultat courant avant impôt		
Produits exceptionnels - Charges exceptionnelles		
Résultat exceptionnel		
Résultat courant avant impôt + Résultat exceptionnel - Participation des salariés - Impôt sur les bénéfices		
Résultat net de l'exercice		
Produits des cessions d'éléments d'actif		

- Valeur comptable des éléments d'actif cédés		
Plus-values et moins-values sur cession d'éléments d'actif		

Source : Ravilly H., Serret V, Principe d'analyse financière, édition HACHETTE, Paris, 2009, p 22.

3.1.4. Capacité d'autofinancement CAF

Définition de la CAF :

« La capacité d'autofinancement (CAF) représente l'ensemble des ressources de financement internes dégagées par l'entreprise durant l'exercice, et dont elle pourrait se servir pour assurer les besoins financiers à son développement et à sa pérennité ».⁴⁰

« 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 ».⁴¹

Objectifs

Elle permet à l'entreprise de financer par ses propres moyens :

- La rémunération des associés.
- Le renouvellement des investissements.
- L'acquisition de nouveaux investissements.
- L'augmentation de sa marge de sécurité financière.
- Le remboursement des emprunts.
- La couverture des pertes probables et des risques.
- La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise, son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement.

⁴⁰IBID page 15.

⁴¹C. Khemissi, Gestion et stratégie financière, 2eme edition, 2006, p 51.

Méthode de calcul de la CAF

Deux méthodes de calcul peuvent être utilisées :

-Méthode additive (par le résultat de l'exercice)

Cette méthode de calcul s'appuie sur la formulation théorique générique suivante :

CAF= résultat de l'exercice + charges non décaissables – produits non décaissables – produits de cession d'éléments de l'actif immobilisé.

A partir de cette formulation et sur la base du TCR, nous obtenons :

CAF= Résultat net

- + Dotations aux amortissements et aux provisions (exploitation, financière et exceptionnelles)
- Reprises/amortissements et provisions (exploitation, financière et exceptionnelles)
- Quote-part de subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice
- VNC des éléments d'actif cédés
- Produits de cession d'éléments de l'actif immobilisé

-La méthode soustractive (par l'Excédent Brut d'Exploitation)

Cette méthode de calcul s'appuie sur la formulation théorique générique suivante :

CAF= EBE + produits encaissables – charges décaissables

A partir de cette formulation et sur la base du TCR, nous obtenons :

CAF= EBE

- + **Transfert de charges d'exploitation**
- + **Autres produits de gestion courante**
- **Autre charges de gestion courante**
- +/- **Quote-part de résultat/opérations faites en commun**
- + **Produits financiers**
- + **Transfert des charges financières**
- **Charges financières**
- + **Produits exceptionnels (sauf produits de cession et la quote-part
De subvention virée au résultat)**
- + **Transfert de charges exceptionnelles**
- **Charges exceptionnelles (sauf VNC des éléments de l'actif cédés)**
- **IBS**
- **Participations des salariés au résultat de l'entreprise.**

Remarque : Ne pas confondre CAF et autofinancement qui ne constitue qu'une partie de la CAF.

L'autofinancement :

« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes »⁴²

Selon Elie COHEN « l'autofinancement correspond à des ressources nouvelles engendrées par l'activité de l'entreprise et que celle-ci parvient à conserver durablement pour financer ses opérations à venir. On dit également parfois qu'il s'agit du 'résultat brut' ou du 'profit brut' réinvestis dans l'entreprise »⁴³

• Le mode de calcul de l'autofinancement :

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés.⁴⁴

Autofinancement = capacité d'autofinancement – dividendes payés

⁴²CONSO, Pierre, HEMICI, F. Gestion Financière de l'Entreprise, 10eme édition. 2002. P. 241.

⁴³ Cohen Elie, op cite, p194.

⁴⁴IBID page 24.

3.2. Analyse de la rentabilité

Selon PIEERE RAMAGE, « la rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvres pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice ». ⁴⁵

L'analyse de la rentabilité de l'entreprise s'effectue essentiellement par l'étude de l'effet de Levier.

3.2.1. L'effet de levier financier

« L'effet de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effet de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise ». ⁴⁶

L'effet de levier concerne le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière n'est importante.

Avant tout investissement, l'entreprise détermine l'effet de levier et le présente aux Associés ainsi qu'aux investisseurs potentiels.

3.2.2. Calcul de l'effet de levier

Effet de levier = rentabilité financière – rentabilité économique

3.2.3. Interprétation de l'effet de levier

L'analyse de l'effet de levier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de L'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité Économique. Trois situations peuvent se présenter

-L'effet de levier positif : On considère que l'effet de levier est positif si le taux de Rentabilité économique est supérieure au taux d'intérêt de l'emprunt, Le recours au crédit est intéressant.

-L'effet de levier négatif : l'effet de levier est négatif si le taux de rentabilité économique est Inférieur au taux d'intérêt de l'emprunt, le recours au crédit est moins intéressant voir inutile et risqué.

⁴⁵RAMAGE PIERRE. OP. CIT, P 145.

⁴⁶BARREAU, DELAHAYE J, Analyse financière, 4eme édition.1995, P 74.

-L'effet de levier nul : Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité Financière est égale à la rentabilité économique.

Conclusion

L'analyse financière semble comme un ensemble de démarches et d'outils qui s'appliquent à des sources d'information fournies par la comptabilité générale. Ils permettent l'estimation de la situation patrimoniale de l'entreprise à une date donnée ou à des dates successives.

Dans le contenu de cette deuxième partie théorique, nous avons traité la conception de la performance et de la rentabilité. Pareillement, l'analyse de l'activité et celle de la méthode des ratios.

Après cette étude théorique sur l'analyse financière et ses différentes méthodes, qui permettent d'examiner l'entreprise sur le plan financier. Le chapitre suivant va consister en l'application de cette théorie à un cas pratique de l'entreprise SARL MAXIPOWER BEJAIA.

Chapitre 03
Analyse de la santé
Financière de MAXIPOWER

Chapitre 03 : Analyse de la santé Financière de MAXIPOWER

Introduction

Après avoir exposé les concepts théoriques de l'analyse financière dans les chapitres précédents, découvrir davantage sur le sujet afin d'enrichir nos connaissances précédentes et approfondir notre compréhension, Une étude, une évaluation pratique de l'activité de l'entreprise serait très bénéfique. Pour cela nous avons eu l'opportunité de faire un stage pratique au sein de l'entreprise SARL MAXIPOWER ELECTRONIC

dont sa vocation est de répondre à un besoin croissant sur le marché algérien de l'électroménager et de la climatisation. À travers notre analyse, nous tenterons d'examiner la situation financière de cette entreprise en tant qu'objet d'étude.

Ce chapitre concerne la présentation de l'entreprise SARL MAXIPOWER, Cette étude débutera par l'analyse des bilans de l'entreprise et la détermination des différents indicateurs d'équilibres financiers dont le FR, BFR, TR mais aussi, l'analyse des tableaux des soldes intermédiaires de gestion et de la CAF. Ensuite, l'analyse des différents ratios de structure, de gestion et de rentabilité qui nous permettront de porter un jugement sur la situation financière de cette entreprise.

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil « MAXIPOWER »

La SARL MAXIPOWER ELECTRONIC a été créée en 2010, dans le cadre ANDI par quatre associés, afin de répondre à une demande accrue du marché de l'électroménager et la climatisation en Algérie.

1.1 Cadre juridique :

MAXIPOWER ELECTRONIC est une Société A Responsabilité Limitée "SARL" de droit Algérien au capital social de 102 264 000,00 DA.

1.2 Parts associés :

102 264 parts de 1 000.00 da chacune, répartie a parts égale comme suit :

LOUIBA TAHAR.....	25 566 Parts
LOUIBA YUCEF.....	25 566 Parts
LOUIBA HOCINE.....	25 566 Parts
LOUIBA SALAM.....	25 566 Parts

1.3 Structure de la société :

La société est structurée en trois (03) Directions à savoir :

- Direction d'Administration et Comptabilité
- Direction de Production
- Direction Technique

1.4 Siège et unités de production :

Siège Social :

Adresse sis à la Zone Industrielle Ihaddaden, W. Bejaia.

☎ 0555 62 02 51.

☎ 034 10 22 11

Unité de production :

Adresse sis à la Zone d'activités Ibourassen, Commune de Oued Ghir, Wilaya de Béjaia.

1.5 Nombre de postes d'emplois :**Tableau N°09 : L'effectif de la société SARL MAXIPOWER**

STRUCTURE	NOMBRE D'EMPLOYEUS
Cadres	15
Maitrises	35
Exécutions	57
TOTAL	107

Source: Document interne de l'entreprise la SARL MAXIPOWER.

1.6 Moyens logistiques :

Un matériel d'équipements et des lignes de montages, nécessaires pour le bon fonctionnement de notre société.

1.7 Activités et capacités annuelles de production de la Société :

- La fabrication de téléviseurs LED d'une capacité de 50 000 TV par an ;
- La fabrication de climatiseurs d'une capacité de 30 000 unités par an ;
- La fabrication de cuisinières quatre et cinq feux d'une capacité de 12 000 unités par an ;
- Assistance technique et service après-vente.

1.8 Objectifs et aspirations :

L'objectif de la SARL MAXIPOWER ELECTRONIC est d'asseoir une exigence de qualité en mettant sur le marché des produits qui répondent aux besoins des consommateurs en termes de rapport qualité/prix.

A court terme : notre société s'engage à développer son système de distribution afin de garantir une proximité et un service après-vente de qualité à tous nos clients. C'est aussi l'ouverture de point de vente qui permettra sans doute de promouvoir et de vulgariser les nouvelles technologies à destination du large public.

A moyen terme : afin de maintenir un niveau de performance au plus haut, MAXIPOWER ELECTRONIC s'engage dans une politique de qualité et de certification aux normes ISO, et dans la formation continue du personnel pour la certification.

Notre objectif est de devenir votre conseiller et votre partenaire à long terme

1.9 La devise de l'entreprise :

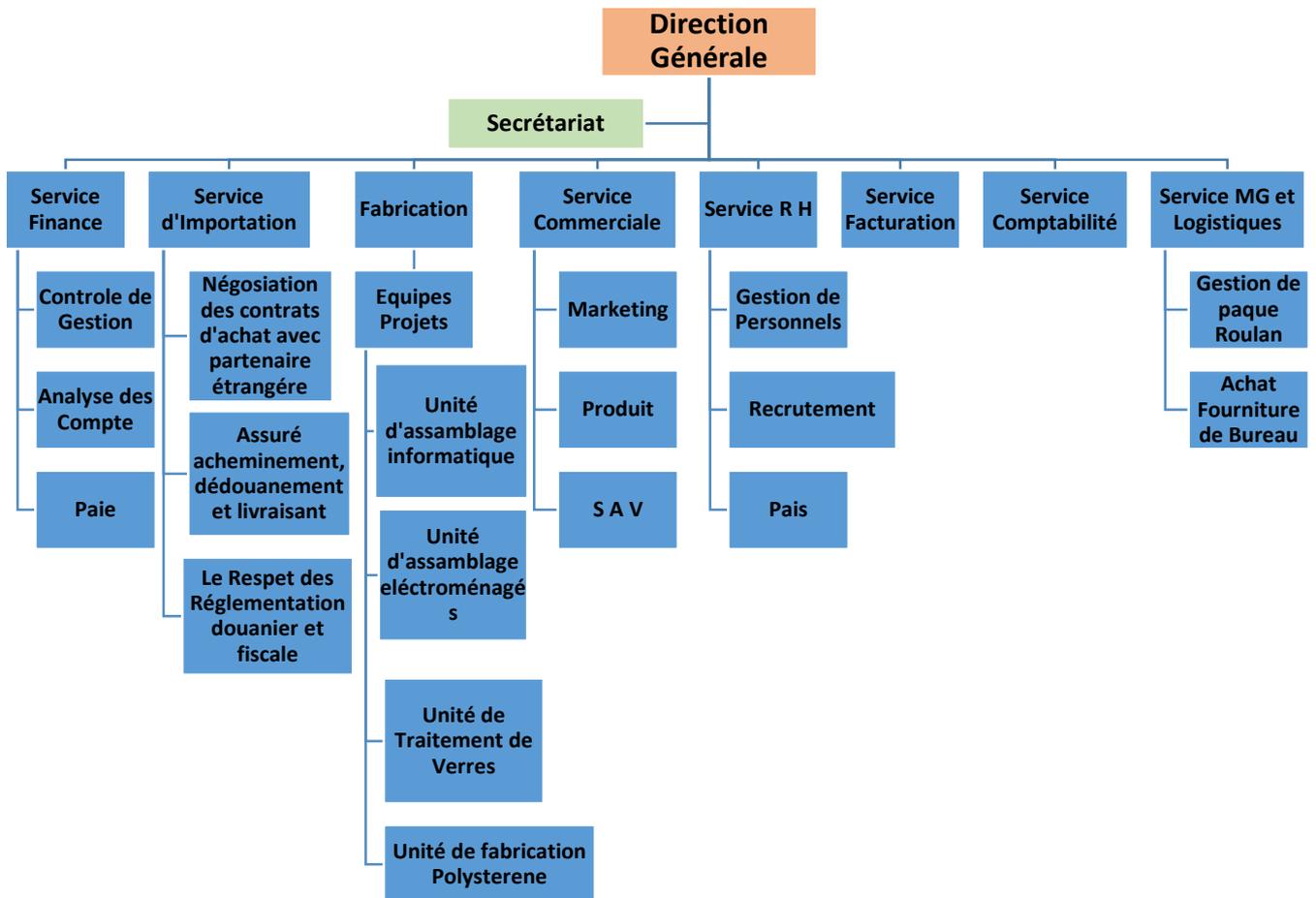
"Votre satisfaction totale est notre objectif et votre satisfaction est notre meilleure publicité !"

1.10 La charte de MAXIPOWER ELECTRONIC :

- La satisfaction de nos clients est notre priorité.
- Le talent et la compétence de nos collaborateurs sont la première richesse de l'entreprise.
- Nous développons nos activités en privilégiant le développement durable.
- Nous travaillons en partenariat avec nos clients et fournisseurs pour but : l'efficacité et la pérennité.
- Nous plaçons la ressource humaine au centre de nos préoccupations et privilégions les valeurs et les compétences ainsi que le travail d'équipe en créant des conditions propices à un épanouissement personnel.

Par cette organisation, MAXIPOWER ELECTRONIC présente à la fois les qualités d'entités innovantes, dynamiques et la capacité d'aborder des projets d'envergure pour ses grands clients.

Schéma N°02 : Organigramme de l'entreprise Sarl MAXIPOWER



Source : Document interne de l'entreprise la SARL MAXIPOWER.

Section 02 : analyse de la structure financière

Cette section est réservée à la présentation de notre cas pratique réalisé au sein de l'entreprise MAXIPOWER. Il s'agira d'appliquer tous les principes théoriques en matière d'analyse financière afin de juger de l'état de santé financière de cette entreprise.

2.1. Présentation des bilans financiers :

Pour apprécier la structure financière de la SARL MAXIPOWER nous allons présenter les bilans financiers de cette dernière pour la période 2021, 2021,2022.

Tableau N° 10 : Présentation de l'actif du bilan (2020/2021/2022) :

Unité : DA.

ACTIF				
	Libellé	2020	2021	2022
	• <u>ACTIF FIXE</u>			
	-Ecart d'acquisition-goodwill	-	-	-
	-Immobilisation incorporelles	-	-	-
	-Immobilisation corporelles	345031026	364933470	376121945
	-Immobilisation encours	627675	614084	3993677
	-Immobilisation financière	80862000	53762000	97216450
	- Impôts différés actif	-	-	-
	Total AF	426520702	419309555	477332074
	• <u>ACTIF CIRCULANT</u>			
	-Stocks et encours	83291533	106633610	124884230
	Valeur d'exploitation VE	83291533	106633610	124884230
	-Clients	194288736	64269860	115744147
	-Autre débiteurs	1154369	420000	880387
	-Impôts et assimilés	1401771	6116995	3182469
	-Autres créances et emplois assimilés	-	-	-
	Valeur réalisable VR	196844876	70806855	119807003
	-Trésorerie	19439639	65924094	18257246
	Valeur disponibilité VD	19439639	65924094	18257246
	Total AC	299576050	243364561	262948481
	TOTAL GENERAL ACTIF	726096752	662674116	740280555

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données d'entreprise SARL MAXIPOWER.

Tableau N° 11 : Présentation de passif du bilan (2020/2021/2022) :

Unité : DA.

PASSIF				
	Libellé	2020	2021	2022
	<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres 			
	-Capital émis	102264000	102264000	102264000
	-Primes et réserves	7809501	8744091	8957100
	-Ecart de réévaluation	-	-	-
	-Résultats net	18691799	4260179	8840972
	-Autres capitaux propres	148380533	166137742	170184913
	Total capitaux propre CP	277145834	281406013	290246986
	<ul style="list-style-type: none"> • <u>DLMT</u> 			
	-Emprunts et dettes financières	106593935	45041527	30464807
	- Impôts (différés et provisionnés)	-	-	-
	-Autres dettes non courants	-	-	-
	-Provisions et produits comptabilisés	-	-	-
	TOTAL DLMT	106593935	45041527	30464807
	Total Capitaux Permanents KP	383739769	326447541	320711794
	<ul style="list-style-type: none"> • <u>DCT</u> 			
	-Fournisseurs et compte rattachés	323922365	185965425	234693551
	-Impôts	6910101	3476955	2571170
	-Autres dettes	11524515	79930220	154849437
	-Trésorerie passif	-	66853974	27454602
	Total DCT	342356982	336226575	419568761
	Total general passif	726096752	662674116	740280555

Source : réalisé par nos soins à partir des données d'entreprise SARL MAXIPOWER.

2.1.1. Elaboration des bilans en grandes masses (2020, 2021,2022)

Nous présentons dans ce qui suit les bilans en grandes masses de l’entreprise étudiée pour la période étudiée.

TableauN°12 : Le bilan en grandes masses de l’année 2020

Unité : DA

Actif		%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé (AI)	426520702	58,74	Capitaux permanent (KP)	383739769	52,85
Actif circulant (AC)	299576050	41,26	Capitaux propres (KPR)	277145834	38,17
Valeurs d’exploitation (VE)	83291533	11,47	DLMT	106593935	14,68
Valeurs réalisables (VR)	196844876	27,11	DCT	342356982	47,15
Valeurs disponibles (VD)	19439639	2,68			
Total actif	726096752	100		726096752	100

Source : Elaboré par nos soins à partir du bilan financier de l’exercice 2020.

TableauN°13 : Le bilan en grandes masses de l’année 2021

Unité : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé (AI)	419309555	63,28	Capitaux permanent (KP)	326447541	49,26
Actif circulant (AC)	243364561	35,52	Capitaux propres (KPR)	281406013	42,46
Valeurs d’exploitation (VE)	106633610	15,56	DLMT	45041527	6,8
Valeurs réalisables (VR)	70806855	10,33	DCT	336226575	50,74
Valeurs disponibles (VD)	65924094	9,62			
Total actif	662674116	100		662674116	100

Source : Elaboré par nos soins à partir du bilan financier de l’exercice 2021.

Tableau N°14 : Le bilan en grandes masses de l'année 2022

Unité : DA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé (AI)	477332074	64,48	Capitaux permanent (KP)	320711794	43,32
Actif circulant (AC)	262948481	35,52	Capitaux propres (KPR)	290246986	39,2
Valeurs d'exploitation (VE)	124884230	16,87	DLMT	30464807	4,12
Valeurs réalisables (VR)	119807003	16,18	DCT	419568761	56,68
Valeurs disponibles (VD)	18257246	2,47			
Total actif	740280555	100	740280555	740280555	100

Source : Elaboré par nos soins à partir du bilan financier de l'exercice 2022.

Commentaire

-Pour l'actif :

• Actif immobilisé

D'après ces tableaux nous constatons que les valeurs immobilisées ont enregistré une diminution d'une valeur de 7211147 DA de 2020 à 2021 due à la diminution de valeur des immobilisations encours et financière, puis ont connus une augmentation d'une valeur de 58022519 DA de 2021 à 2022 due à l'augmentation des immobilisations corporelles, encours et financière.

• Actif circulant

Nous remarquons que l'actif circulant a enregistré une diminution en 2021 par rapport à 2022 passant de 299576050 DA à 243364561 DA, et puis une augmentation en 2022 de 243364561 DA à 262948481 DA.

• Valeurs d'exploitations VE

Une augmentation pendant les trois années où on a remarqué une hausse de 23342077 DA de 2020 à 2021, puis de 18250620 DA de 2021 à 2022. Cette augmentation est due aux stocks et encours.

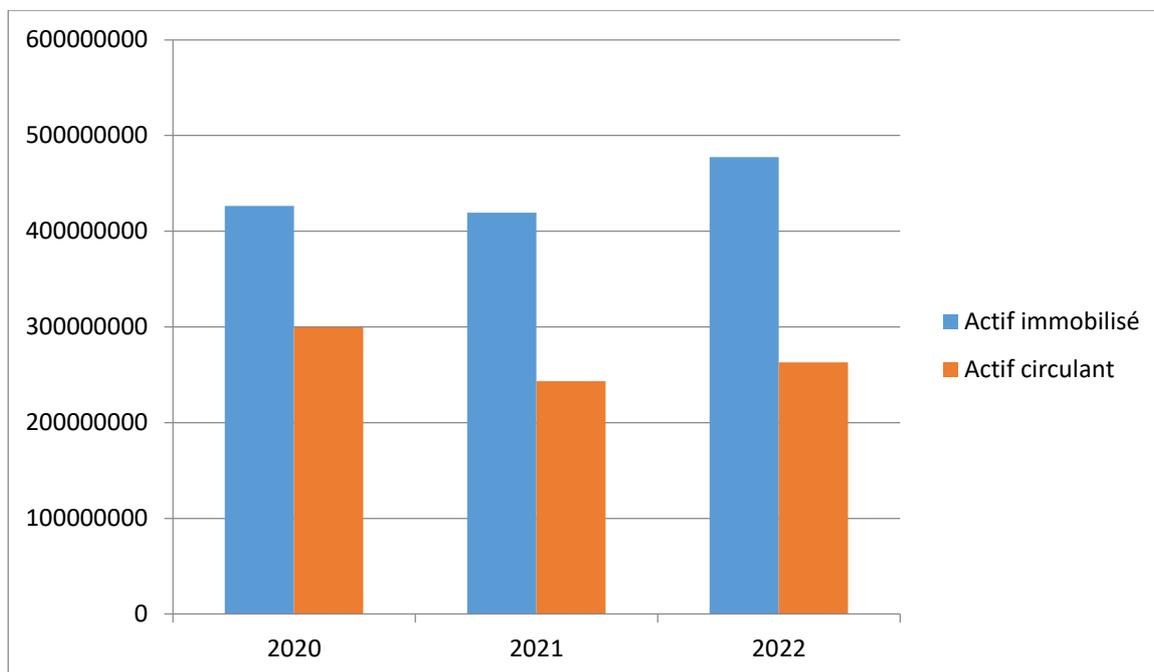
• Valeurs réalisables VR

Elles ont enregistré une baisse de 126038021 DA pour l'année 2021. Quant à l'année 2022 on remarque une augmentation de 49000148 DA, cela est dû à la variation des clients et autres débiteurs, impôts et assimilés.

• Valeurs disponibles VD

Elles ont enregistré une augmentation importante en 2021 d'une valeur de 46484455 DA, et puis une diminution en 2022 d'une valeur 47666848 DA, ce qui signifie que l'entreprise possède beaucoup de liquidité pendant cette période.

Figure N°01 : Le graphique de la structure des actifs



Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise.

Commentaire

Ce graphique montre clairement le niveau de chaque valeur pour chaque année, les valeurs de l'actif immobilisé sont les plus dominantes par rapport aux valeurs de l'actif circulant durant les trois années 2020, 2021, 2022.

-Pour le passif

• Capitaux propres

Ils ont enregistré une augmentation de 4260179 DA et de 8840973 DA respectivement pour les années 2021 et 2022, cette augmentation est due à l'augmentation des valeurs de primes et réserves et autres capitaux propres.

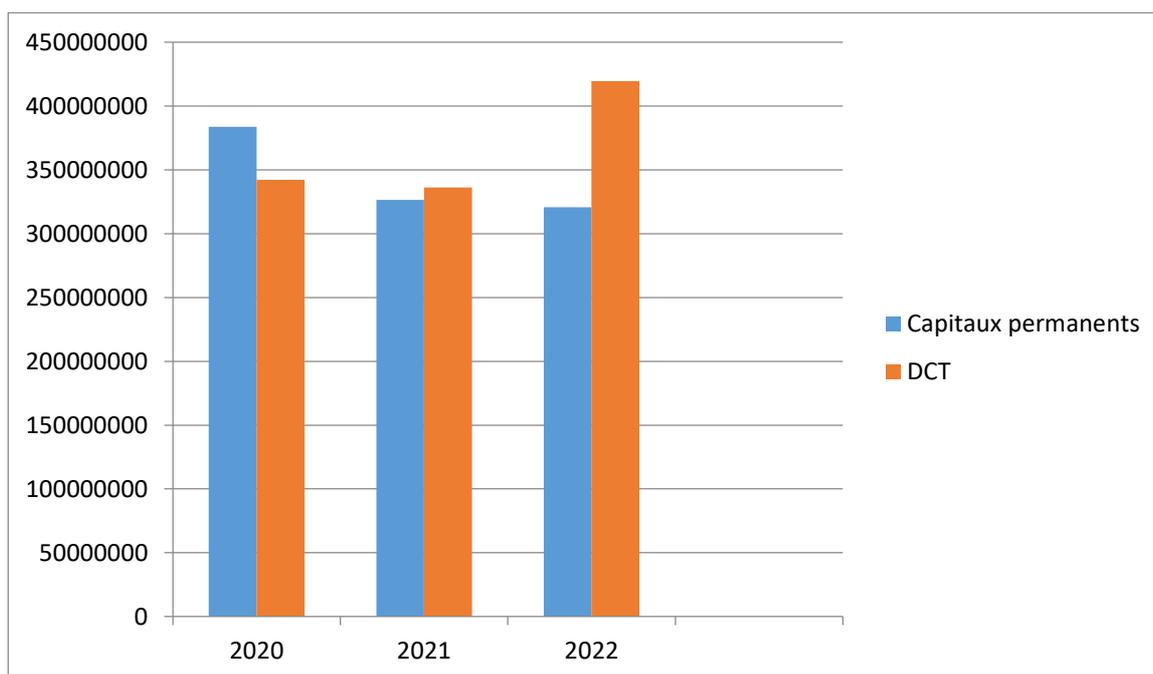
• Dettes à long et à moyen terme DLMT

Ont connus une diminution durant les trois années, en 2021 ont été diminués de 61552408 DA et en 2022 de 14576720 DA, cette diminution est due à la diminution de valeur des emprunts et dettes financières.

• Dettes à court terme DCT

Ont connus une baisse en 2021 de 6130407 DA due à la diminution de valeur des fournisseurs et compte rattachés, et puis une augmentation en 2022 de 83342186 DA qui est due à l'augmentation de valeurs des autres dettes.

Figure N°02 : Représentation graphique du passif du bilan financier



Source : réaliser par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise.

Commentaire

Ce graphique montre clairement le niveau de chaque valeur pour chaque année, on remarque que pour l'année 2020, la valeur des capitaux permanents est plus élevée par rapport aux dettes à court terme, Par contre dans les deux années qui suivent le passif est dominé par les dettes à court terme par rapport aux capitaux permanent.

2.2. Analyse de la situation financière de la SARL MAXIPOWER

Après l'illustration des bilans financiers qui donnent un avantage de premier ordre pour l'analyse financière ; on procède maintenant à l'évaluation de la santé financière de la SARL MAXIPOWER on utilise plusieurs méthodes et une gamme d'instruments.

✓ L'analyse statique

Elle se fait à partir d'un seul bilan qui donne des informations sur la situation financière et sur les valeurs de l'entreprise. Elle est basée, essentiellement, sur l'examen des comptes annuels à une date donnée. L'analyse de la structure financière s'effectue à partir de différents indicateurs de gestion, et ce selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (approche patrimoniale).

2.2.1. L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

Pour analyser la santé financière de l'entreprise MAXIPOWER, nous nous intéresserons au calcul des différents indicateurs de l'équilibre financier qui sont : le fonds de roulement net (FRN), le besoin en fond de roulement (BFR) et la trésorerie (TR)

- **Le calcul du fonds de roulement net global pour les années (2020/2021/2022)**
 - a) **Première méthode** : Par le haut du bilan financier :

$$\text{Fond de roulement} = \text{capitaux permanant} - \text{actif immobilisée}$$

Tableau N°15 : Calcul du fonds de roulement Par le haut du bilan financier

Designation / Année	2020	2021	2022
Capitaux permanant	383739769	326447541	320711794
Actif immobilisé	426520702	419309555	477332074
Fond de roulement	- 42780933	-92862014	-156620280

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2020 2021 2022

Chapitre 03 : Analyse de la santé Financière de MAXIPOWER

b) Deuxième méthode : par le bas du bilan financier :

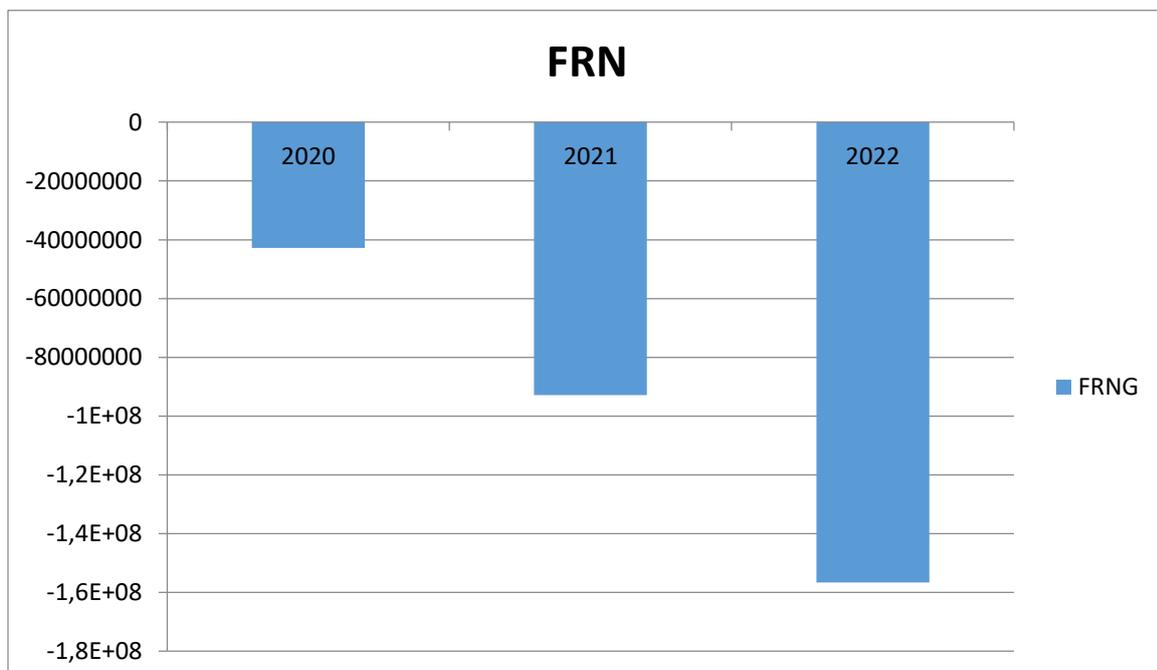
$$\text{FRN} = \text{actif circulant} - \text{dettes à court terme}$$
$$\text{FRN} = \text{AC} - \text{DCT}$$

Tableau N°16 : calcul du fonds de roulement Par le bas du bilan financier

Désignation / Année	2020	2021	2022
Actifs circulants	299576050	243364561	262948481
Dettes à court terme	342356982	336226575	419568761
Fond de roulement	-42780933	-92862014	-156620280

Source : Elaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2020 2021 2022

Figure N°03 : Représentation graphique du fonds de roulement net



Source : Réalisé par nos soins

Chapitre 03 : Analyse de la santé Financière de MAXIPOWER

Interprétation du fond de roulement net

Nous constatons que le fond de roulement net est négatif pour les trois années 2020, 2021 et 2022 des montants respectivement de -42780933 DA, -92862014 DA, -156620280 DA.

Ce qui signifie que les capitaux permanents ne permettent pas de financer la totalité des actifs immobilisés, ainsi une partie des actifs circulant de l'entreprise.

L'entreprise est probablement peu solvable et va avoir des difficultés

Le calcul de besoin en fond de roulement (BFR) pour les années (2020/2021/2022) :

● Première méthode :

BFR= (actifs circulants –trésorerie de l'actif) - (dettes à court terme - trésorerie passif)

BFR= (AC – TRA) – (DCT – TRP)

Tableau N°17 : Le calcul de besoin en fond de roulement

Unité : DA.

Désignation / Année	2020	2021	2022
actifs circulants	299576050	243364561	262948481
Trésorerie de l'actif	19439639	65924094	18257246
dettes à court terme	342356982	336226575	419568761
Trésorerie passif	-	66853974	27454602
Besoin en fond de roulement	-62220571	-91932134	-147422924

Source : réalisé par nos soins à partir des la SARL MAXIPOWER.

Chapitre 03 : Analyse de la santé Financière de MAXIPOWER

•Deuxième méthode

Le besoin en fonds de roulement = (valeur réalisable + valeur d'exploitation) - (dettes à court terme – Trésorerie passive)

$$\mathbf{BFR} = (\mathbf{VR+VE}) - (\mathbf{DCT-TRP}).$$

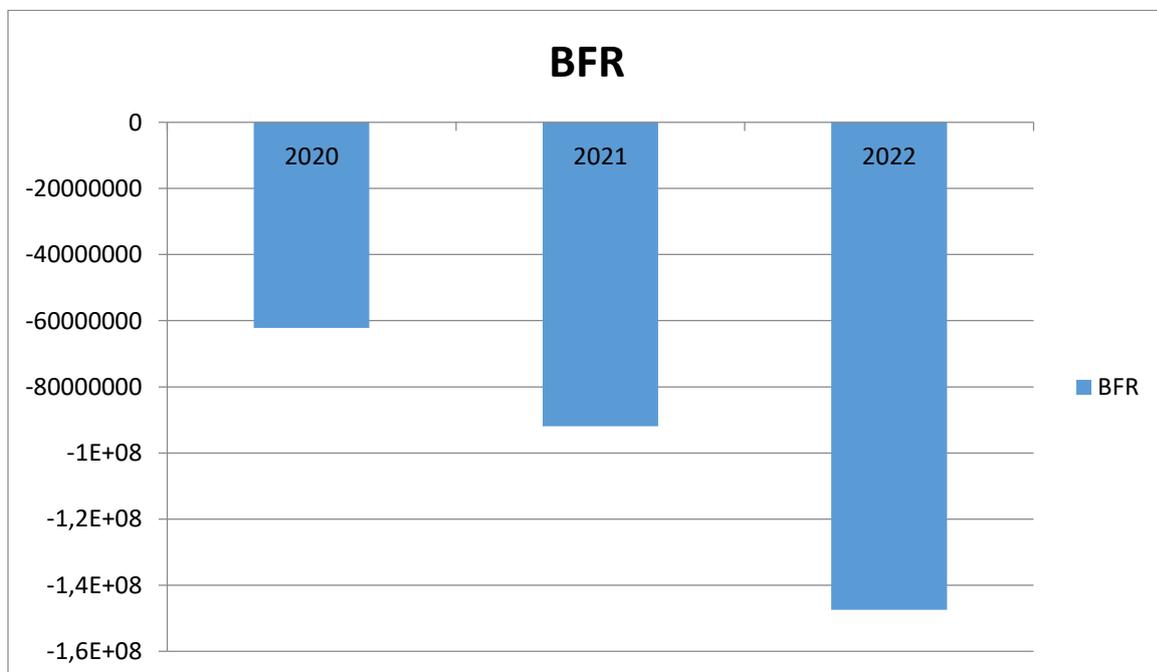
Le calcul de besoin en fond de roulement

Unité : DA.

Désignation	2020	2021	2022
VE	83291533	106633610	124884230
VR	196844876	70806855	119807003
DCT-TRP	342356982	269372601	392114159
BFR	-62220571	-91932134	-147422924

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2020 2021 2022

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



Source : réalisé par nos soins.

Chapitre 03 : Analyse de la santé Financière de MAXIPOWER

Interprétation du BFR

Le besoin en fond de roulement est négatif durant les trois années 2020,2021 et 2022, ce qui signifie que les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources. L'entreprise n'a pas besoin de financer ses besoins à court terme.

Le calcul de la trésorerie pour les années (2020/2021/2022) :

• Première méthode de calcul

La trésorerie nette = fond de roulement net global – besoin en fonds de Roulement
TR= FRNG - BFR

Tableau N°18 : Le calcul de la trésorerie

Désignation / Année	2020	2021	2022
Fond de roulement	-42780933	-92862014	-156620280
Besoin en fond de roulement	-62220571	-91932134	-147422924
Trésorerie	19439638	-929880	-9197356

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2020, 2021, 2022

• Deuxième méthode de calcul

La trésorerie nette = Trésorerie active – Trésorerie passive

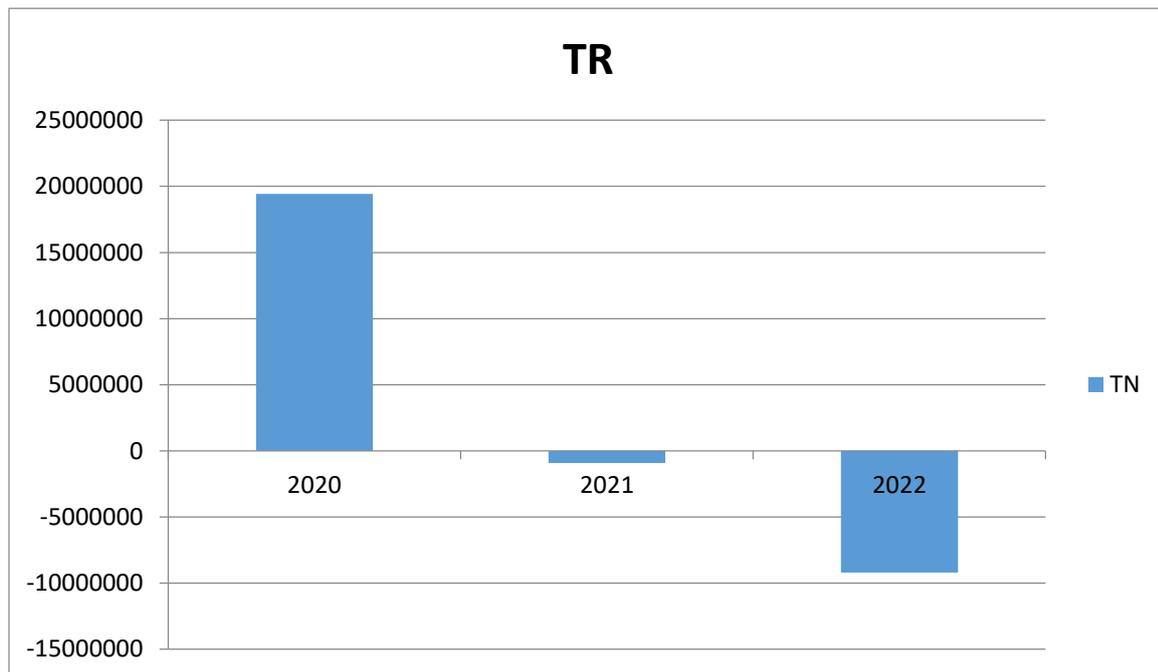
$$\text{TN} = \text{TA} - \text{TP}$$

Le calcul de la trésorerie

désignation	2020	2021	2022
TA	19439639	65924094	18257246
TP	-	66853974	27454602
TR	19439639	-929880	-9197356

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2020, 2021,2022.

Figure N°05 : Représentation graphique de la trésorerie



Source : réalisé par nous-mêmes

• Interprétation de la trésorerie

Nous remarquons que la trésorerie est négative pour les années 2021 et 2022 ce qui signifie que le fond de roulement n'arrive pas à couvrir l'ensemble des besoins de financement de l'entreprise contrairement à l'année 2020 où la trésorerie est positive.

Nous constatons que la TR après avoir été positive en 2020 accuse une chute drastique pour les années restantes. Ceci confirme ce qui a précédé car l'entreprise n'ayant pas un FRN positif, était contrainte d'avoir recours aux DCT pour financer une partie de ses immobilisations et son activité.

Chapitre 03 : Analyse de la santé Financière de MAXIPOWER

2.2.2. Analyse par la méthode des ratios

Nous allons dans ce qui suit calculer les différents types de ratio, et interpréter les résultats.

- Les ratios de structure financière :

Le ratio de financement permanent :

$$R = \frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif fixes}} \geq 1$$

Tableau N°19 : Le ratio de financement permanent

Désignation/Année	2020	2021	2022
Capitaux permanents	383739768	326447539	320711799
Actif fixe(VI)	426520702	419309555	477332074
Ratio De Financement Permanent	0.9	0.78	0.67

Commentaire :

Ces ratios sont inférieurs à 1 pour les trois années, par le fait que les capitaux permanents sont inférieurs à l'actif immobilisé, donc LA SARL MAXIPOWER n'est pas équilibrée structurellement, c'est-à-dire les ressources stables n'arrivent pas à financer la quasi-totalité des valeurs immobilisées. Les capitaux permanents sont insuffisants pour financer les immobilisations.

Ratio de financements propres

$$R = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif fixe}} \geq 0,5$$

Tableau N°20 : Le ratio de financements propres

Désignation/Année	2020	2021	2022
Capitaux propres	277145834	281406013	290246986
Valeurs immobilisées	426520702	419309555	477332074
Ratio De Financement Permanent	0.65	0.67	0.61

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2020, 2021, 2022.

Chapitre 03 : Analyse de la santé Financière de MAXIPOWER

Commentaire :

Le ratio répond aux normes exigées, les capitaux propres peuvent couvrir un peu plus de la moitié des immobilisations pour la période étudiée.

Ratio de financement total :

$$R = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}} \geq 0,5$$

Tableau N°21 : Le ratio de financement total

Désignation/Année	2020	2021	2022
Capitaux de financement propre	277145834	281406013	290246986
Total du passif	726096752	62674116	740280555
Ratio de financement total	0.38	0.42	0.39

Commentaire :

Durant les trois années 2020, 2021, 2022, la SARL MAXIPOWER est dans les normes (ratio est supérieur à 1/3), les capitaux propres représentent respectivement 38%, 42%, 39% du total Des ressources.

Ratio de financement des investissements

$$R = \frac{\text{Valeurs immobilisées}}{\text{Total actif}} \geq 0,5$$

Tableau N°22 : Le ratio de financement des investissements

Désignation/Année	2020	2021	2022
Valeurs immobilisées	426520702	419309555	477332074
Total de l'actif	726096752	662674116	740280555
Ratio d'investissement	0.58	0.63	0.64

Chapitre 03 : Analyse de la santé Financière de MAXIPOWER

Commentaire :

Le ratio de financement des immobilisations montre la part des actifs immobilisés occupés du Total actif.

On remarque que la part des immobilisations en 2020 était de 58% du total actif, pour 2021 était 63%, et en 2022, 64% du total actif, c'est ce qui montre l'importance des immobilisations dans cette entreprise vu son volume par rapport aux autres classes de l'actif.

Ratio d'autonomie financière

$$R = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total dettes}} \geq 1$$

Tableau N °23 : Le ratio d'autonomie financière

Désignation/Année	2020	2021	2022
Capitaux propres	277145834	281406013	290246986
Total des dettes	448950917	381268102	450033568
Ratio d'autonomie financière	0.62	0.74	0.64

Commentaire :

Le ratio d'autonomie financière a subi une augmentation pour l'exercice 2021 en passant de 0,26 pour l'année 2020 à 0,74 et puis a subi une diminution pour l'exercice 2022 à 0,64.

L'entreprise n'est pas autonome car les capitaux propres ne peuvent pas couvrir la totalité des dettes de l'entreprise.

Chapitre 03 : Analyse de la santé Financière de MAXIPOWER

• Ratio de solvabilité et de liquidité

Ratios de liquidité générale

$$R = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes à court terme}} \geq 1$$

Tableau N°24 : Le ratio de liquidité générale

Désignation/Année	2020	2021	2022
Actif circulant	299576050	243364561	262948481
Dettes à court terme	342356982	336226575	419568761
ratio de liquidité générale	0,88	0,72	0,63

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2020, 2021, 2022.

Commentaire :

Il est inférieur à 1 sur les trois années étudiées, ce qui signifie que l'entreprise n'est pas en mesure de couvrir ses dettes à court terme.

Ratio de liquidité réduite

$$R = \frac{\text{Valeurs réalisables} + \text{Valeurs disponibles}}{\text{Dettes à court terme}} \text{ Entre } 0,3 \text{ et } 0,5$$

Tableau N°25 : Le ratio de liquidité réduite

Désignation/ Année	2020	2021	2022
(VR+VD)	216284515	136730949	138064249
Dettes à court terme	342356982	336226575	419568761
Ratio de liquidité réduite	0.63	0.41	0.33

Chapitre 03 : Analyse de la santé Financière de MAXIPOWER

Commentaire :

Ce ratio mesure la solvabilité de la SARL MAXIPOWER à payer ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles. Ce ratio montre que durant les trois années est inférieur à 1 ce qui veut dire que l'entreprise ne peut couvrir que respectivement, 63%, 41% et de 33% de ses dettes à court terme.

Ratios de liquidité immédiate

$$R = \frac{\text{Valeurs disponibles}}{\text{Dettes à court terme}} \text{ Entre } 0,2 \text{ et } 0,3$$

Tableau N°26 : Le ratio liquidité immédiate

Désignation/Année	2020	2021	2022
Valeur disponible	19439639	65924094	18257246
Dettes à court terme	342356982	336226575	419568761
Ratios de liquidité immédiate	0,06	0,2	0,04

Commentaire :

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à payer ses dettes à court terme par les valeurs Disponibles. On remarque que ce ratio est très faible durant les trois années inférieures à 1, ce qui signifie que la trésorerie de la SARL MAXIPOWER est en difficulté. Elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités.

L'entreprise a de ce fait de sérieux problèmes de liquidité.

Chapitre 03 : Analyse de la santé Financière de MAXIPOWER

- Les ratios de rotation

Le délai de rotation des crédits fournisseurs

$$R = \frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achats (TTC)}} \times 360$$

Tableau N°27 : Le ratio de rotation des crédits fournisseurs

Désignation/Année	2020	2021	2022
Fournisseurs et comptes rattachés	323922365	185965425	234693551
Achat (TTC)	304324938	249393685	357622299
Ratio de rotation des crédits fournisseurs	383 Jours	268 Jours	236 Jours

Commentaire

En moyenne les fournisseurs de la SARL MAXIPOWER encaissent leurs dettes après 383 jours en 2020 et 268 jours en 2021 et 236 jours en 2022.

Ces délais peuvent paraître démesurés mais ils conviennent parfaitement à l'entreprise car comme nous le verrons plus loin, les délais clients sont inférieurs à ceux des fournisseurs. Ceci garantit à l'entreprise qu'elle soit solvable à tout moment du moment où elle peut honorer ses engagements dans les délais impartis grâce au règlement clients.

Le délai de rotation des crédits clients

$$R = \frac{\text{Clients et comptes rattachés}}{\text{Chiffre d'affaires (TTC)}} \times 360$$

Tableau N°28 : Le ratio de rotation des crédits clients

Désignation/Année	2020	2021	2022
Clients et comptes rattachés	194288736	64269860	115744147
Chiffre d'affaires (TTC)	417756617	370960491	517373769
Ratio de rotation de crédits clients	167 Jours	62 Jours	81 Jours

Chapitre 03 : Analyse de la santé Financière de MAXIPOWER

Commentaire

Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients. Alors qu'on remarque une diminution en 2021 par rapport à 2020, cela est dû à la baisse des créances clients. Par contre on remarque une augmentation de 19 jours en 2022 par rapport à 2021, cette augmentation est due à l'augmentation des créances.

En moyenne les clients de SARL MAXIPOWER règlent leurs créances après 167 jours en 2020 et 62 jours en 2021 et 81 jours en 2022.

- Ratios de rentabilité

Ratios de rentabilité économique

$$R = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Total actif}}$$

Tableau N°29 : Le ratio de rentabilité économique

Désignation/Année	2020	2021	2022
Résultat net	18691799	4260179	8840972
Total actif	726096752	662674116	740280555
Ratios de rentabilité économique	0,03	0,006	0,01

Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers 2020, 2021, 2022.

Interprétation de ratio de rentabilité économique

Durant les trois années : $0 \leq R \leq 5\%$ donc la rentabilité de l'entreprise est faible.

Ratios de rentabilité financière

$$R = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$$

Tableau N°30 : Le ratio de rentabilité financière

Désignation/Année	2020	2021	2022
Résultat net	18691799	4260179	8840972
Capitaux propres	277145834	281406013	290246986
Ratios de rentabilité financière	0,07	0,02	0,03

Interprétation de ratio de rentabilité financière

La rentabilité financière est extrêmement faible, les capitaux propres ne sont pas assez rentables.

2.3. Analyse de l'activité de la SARL MAXIPOWER

2.3.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion

Il est essentiel d'analyser non seulement le bilan, mais aussi le tableau des comptes de résultat pour obtenir une étude financière plus précise de la situation économique. Dans notre étude, nous analysons des tableaux des comptes de résultat des exercices 2020, 2021 et 2022.

Dans ce qui suit nous présenterons le calcul des soldes intermédiaires de gestion.

Tableau N°31 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion

Produits/ Charges	2020	2021	2022
Ventes de marchandises + produits fabriqués	39553706 311502274	4243749 307487755 -	1312773 433455099 -
Marge commerciale	351055981	311731505	434767873
Marge commerciale + Production stockée ou déstockée	311502274 20391513	311731505 2999118	433455099 -12995706
Production de l'exercice	371447494	314730624	421772166
+ Production de l'exercice - Consommation de l'exercice	371447494 270508636	314730624 223535175	421772166 318785926
Valeur ajoutée	100938857	91195448	102986239
Valeur ajoutée	100938857	91195448	102986239

Chapitre 03 : Analyse de la santé Financière de MAXIPOWER

- Charge de personnel	41298853	42850975	45637373
- Impôt et taxes	5197198	4013555	3654769
Excédent brut d'exploitation	54442805	44330916	53694097
Excédent brut d'exploitation	54442806	44330916	53694097
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation	7513291	10646323	15791631
+ Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation	-	-	-
- Autres charges	6256620	2907602	8452032
+ Autres produits	2329166	1135180	412938
Résultat d'exploitation	43002060	31912170	29863371
Résultat d'exploitation	43002060	31912170	29863371
+ Produits financiers	127504	55565	1131196
- Charges financières	15658523	26044124	18173936
Résultat courant avant impôt	27471041	5923611	12820631
Produits exceptionnels	-	-	-
- Charges exceptionnelles	-	-	-
Résultat exceptionnel	-	-	-
Résultat courant avant impôt	27471041	5923611	12820631
+ Résultat exceptionnel	-	-	-
- Participation des salariés	-	-	-
- Impôt sur les bénéfices	8779242	1663432	3979659
Résultat net de l'exercice	18691799	4260179	8840972
Produits des cessions d'éléments d'actif			
- Valeur comptable des éléments d'actif cédés			
Plus-values et moins-values sur cession d'éléments d'actif			

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes résultats.

Commentaire

• Marge commerciale

Nous constatons une diminution en 2021 d'une valeur de 39324476 DA, cela est dû à la diminution des produits fabriqués, et puis a connu une augmentation en 2022 d'une valeur de 123036368 DA, cette augmentation est due à l'augmentation des produits fabriqués.

• Production de l'exercice

Nous constatons une diminution de production de l'exercice en 2021 d'une valeur de 56716870 DA, cette diminution est due à la baisse de la production vendue, et puis a connu une augmentation d'une valeur de 107041542 DA en 2022, cette augmentation est due à l'augmentation de la production vendue.

• Valeur ajoutée

Considérer comme la richesse créée par la SARL MAXIPOWER, la valeur ajoutée est positif pour les trois années, On constate une diminution en 2021 par rapport à 2020 d'une valeur de 9743409 DA, cela s'explique par l'augmentation des charges par rapport à la production de l'exercice. Et puis on constate une augmentation de la valeur ajoutée en 2022 d'une valeur de 11790791 DA, cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation de la Production de l'exercice.

• Excédent brut d'exploitation

C'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, cet indicateur est positif durant les trois années ce qu'on appelle excédent brut d'exploitation suffisant, mais on remarque une diminution dans la deuxième année, cela est due à la baisse de la valeur ajoutée, par contre nous constatons une augmentation dans la dernière année étudiée, suite à l'augmentation de la valeur ajoutée et l'augmentation des charges personnel.

• Résultat d'exploitation

Il est positif pendant la période étudiée mais il a connu une forte diminution pendant les trois années, cela est dû à la baisse importante qu'a connue l'EBE, et la baisse des autres produits.

Chapitre 03 : Analyse de la santé Financière de MAXIPOWER

• Résultat courant avant impôt

Le résultat courant avant impôt de la SARL MAXIPOWER est positif pendant les trois années (2020,2021 et 2022), soit 27471042 DA en 2020, 5923613 DA en 2021 et 12820633 DA en 2022 mais toujours inférieurs à celles des résultats d'exploitations cela s'explique que les charges financières sont supérieurs aux produits financiers, et cette diminution est due aussi à la baisse importante qui a connu EBE.

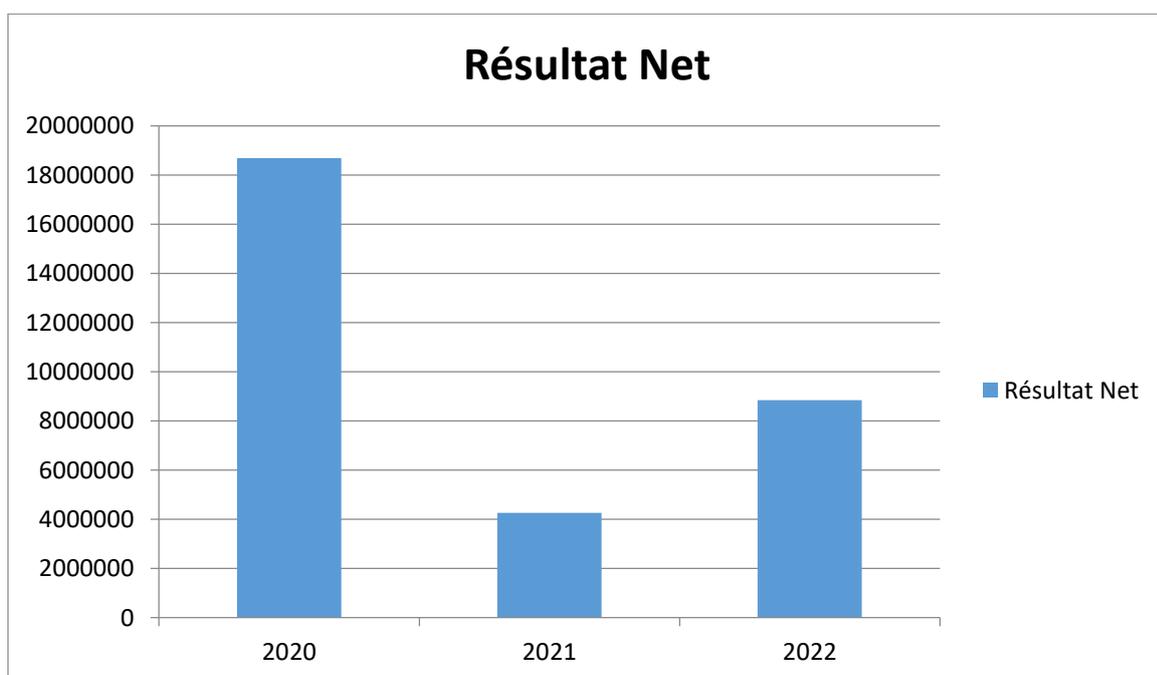
• Résultat exceptionnel

Pour la SARL MAXIPOWER le résultat exceptionnel est nul durant les trois années car il y'a pas d'activités hors exploitation.

• Résultat net

La SARL MAXIPOWER a enregistré un résultat positif durant les trois années, ceci témoigne la qualité de la gestion qui lui permet d'être performante et rentable, elle arrive à dégager un bénéfice. L'illustration de la variation de résultat sera faite dans le graphique suivant :

Figure N°06 : Représentation graphique du résultat net



Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes résultats.

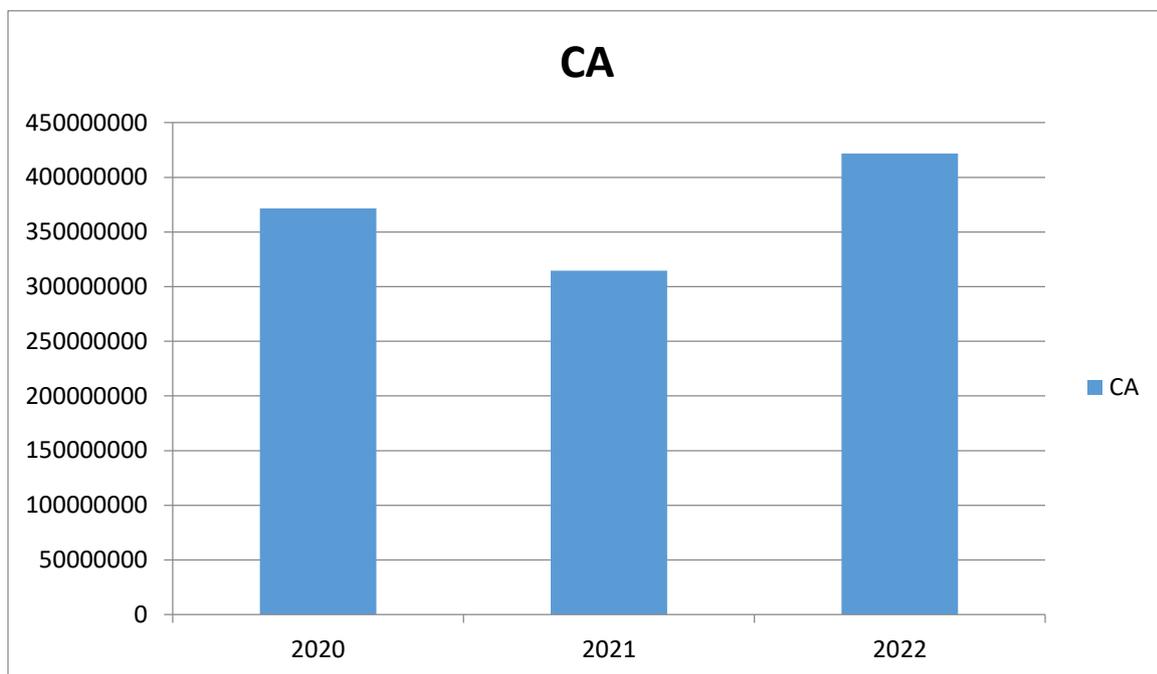
Chapitre 03 : Analyse de la santé Financière de MAXIPOWER

Tableau N°32 : Evolution du chiffre d'affaire de la SARL MAXIPOWER

désignation	2020	2021	2022
Ventes et produits annexes	351055981	311731505	434767873
Production stockée ou déstockée	+20391513	+2999118	-12995706
CA	371447494	314730623	421772167

Source : réalisé par nos soins

FigureN°07 : Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire de la SARL MAXIPOWER.



Source : réalisé par nos soins

Commentaire :

Le chiffre d'affaires est un indicateur marquant l'évolution de l'activité de l'entreprise, celui de la SARL MAXIPOWER a enregistré une diminution en 2021 d'une valeur de 56716871 DA, et puis une hausse en 2022 d'une valeur de 107041544 DA, cette variation est due à la variation du volume des ventes.

Chapitre 03 : Analyse de la santé Financière de MAXIPOWER

2.3.2. Analyse de la capacité d'autofinancement CAF

Nous allons calculer la capacité d'autofinancement de la SARL MAXIPOWER par les deux méthodes.

Tableau N°33 : Calcul de la CAF à partir de la méthode additive

Désignation	2020	2021	2022
Résultat net	18691799	4260179	8840972
Dotations aux amortissements et aux provisions (exploitation, financière et exceptionnelles)	7513291	10646323	15791631
Reprises/amortissements et provisions (exploitation, financière et exceptionnelles)	0	0	0
Quote-part de subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice	0	0	0
VNC des éléments d'actif cédés	0	0	0
Produits de cession d'éléments de l'actif immobilisé	0	0	0
CAF	26205090	14906502	24632603

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes résultats.

Chapitre 03 : Analyse de la santé Financière de MAXIPOWER

Tableau N°34 : Calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive

	Désignation	2020	2021	2022
	Excédent brute d'exploitation	54442805	44330916	53694097
+	Transfert de charges d'exploitation	0	0	0
+	Autres produits de gestion courante (d'exploitation)	2329166	1135180	412938
-	Autre charges de gestion courante	6256620	2907602	8452032
+/-	Quote-part de résultat/opérations faites en commun	0	0	0
+	Produits financiers	127504	55565	1131196
+	Transfert des charges financières	0	0	0
-	Charges financières	15658523	26044124	18173936
+	Produits exceptionnels (sauf produits de cession et la quote-part De subvention virée au résultat)	0	0	0
+	Transfert de charges exceptionnelles	0	0	0
-	Charges exceptionnelles (sauf VNC des éléments de l'actif cédés)	0	0	0
-	IBS	8779242	1663432	3979659
-	Participations des salariés au résultat de l'entreprise.	0	0	0
	CAF	26205090	14906502	24632603

Source : élaboré par nos soins à partir des tableaux des comptes résultats.

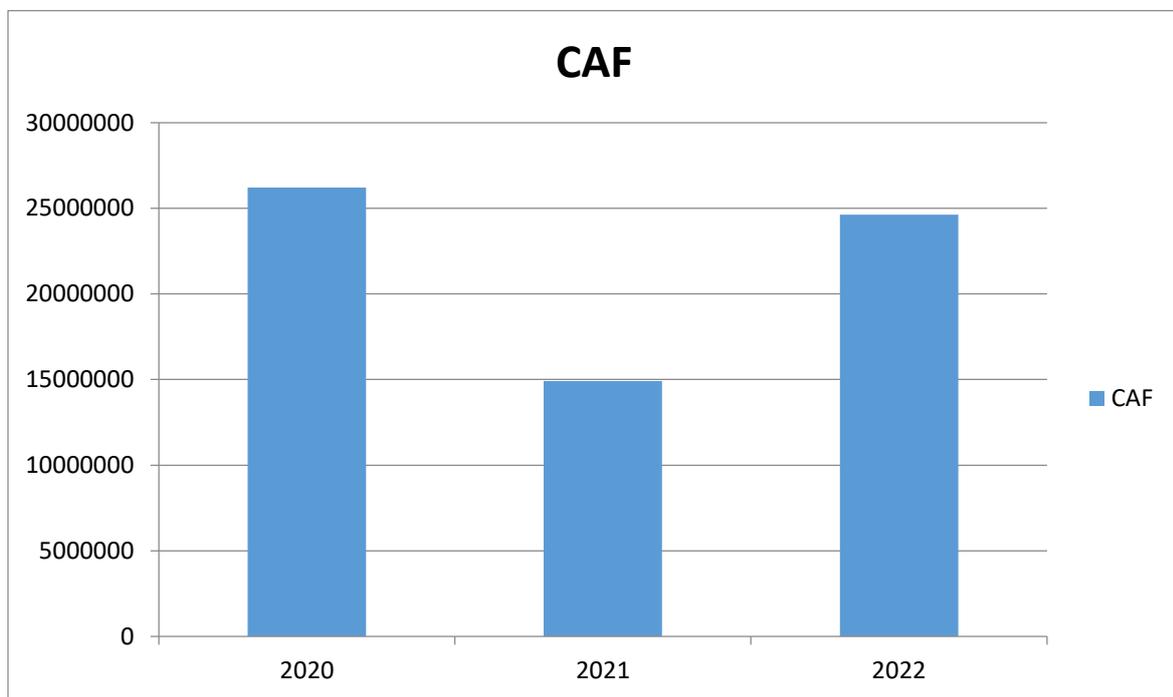
Chapitre 03 : Analyse de la santé Financière de MAXIPOWER

Commentaire

La CAF constitue le potentiel de financement interne de l'entreprise dont il sera indépendante Et autonome financièrement. Ce potentiel sert à rembourser ses emprunts et a renouveler ses Investissements.

La CAF passe de 26205090 DA en 2020 à 14906502 DA en 2021 (diminution) qui s'explique par la Diminution du résultat opérationnel, puis augmente à 24632603 DA en 2022.

Figure N°08 : Représentation graphique de la capacité d'autofinancement en DZD



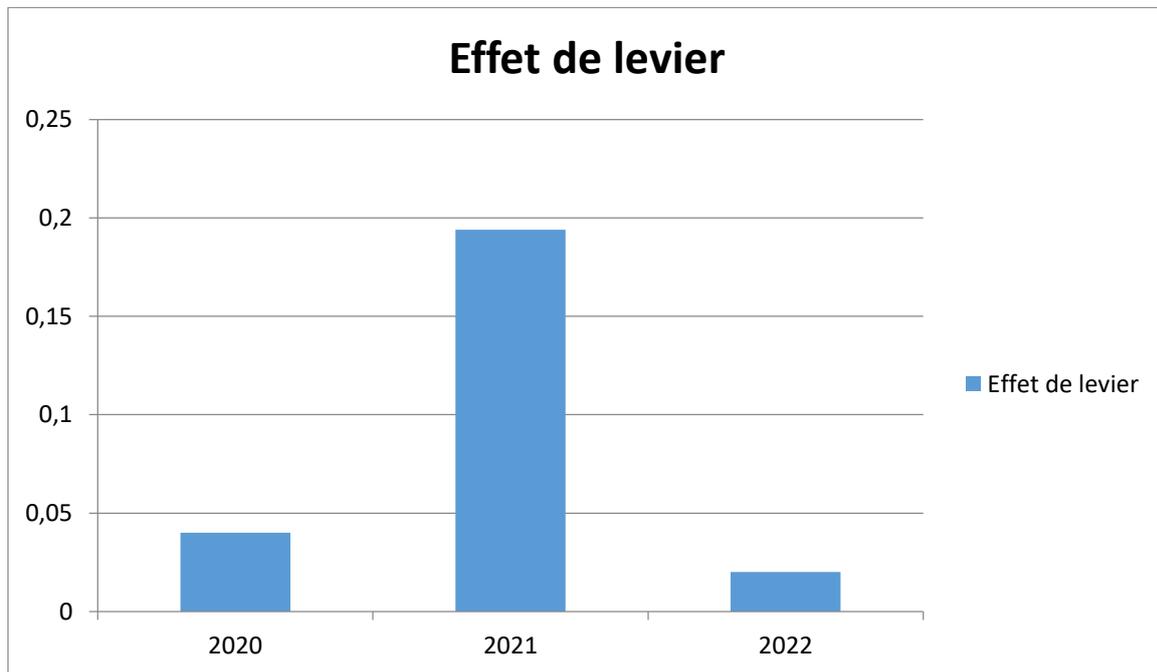
Source : établie par nous-mêmes à partir des documents internes de l'entreprise.

Tableau N°35 : Calcul du l'effet de levier

Désignation/Année	2020	2021	2022
Ratios de rentabilité financière	0,07	0,02	0,03
Ratios de rentabilité économique	0,03	0,006	0,01
Effet de levier	0,04	0,194	0,02

Source : réalisé par nos soins

Figure N°09 : Représentation graphique du l'effet de levier



Source : établie par nous-mêmes

• Interprétation du l'effet de levier

L'endettement a un effet favorable sur la rentabilité de l'entreprise.

Conclusion

A partir de l'étude financière de l'entreprise «SARL MAXIPOWER» durant les trois années 2020, 2021 et 2022, les résultats obtenus nous permettent de déterminer sa situation financière, nous pouvons dire que la SARL MAXIPOWER a des difficultés d'un point de vue financier qui va nuire à son image financière. Notre analyse démontre un déséquilibre financier, les résultats obtenus en termes de rentabilité et d'équilibre financier ne sont pas satisfaisante.

Enfin, vu les résultats positifs de la capacité d'autofinancement, l'entreprise sera en mesure de subvenir à ses besoins de financement.

Conclusion générale

Conclusion générale

A l'issue de notre modeste travail qui repose sur l'analyse financière de l'entreprise « MAXI POWER », nous tenons encore une fois de souligner l'importance de l'analyse financière qui est un outil essentiel pour le bon fonctionnement de l'entreprise.

L'analyse financière est un moyen de gestion permettant à tout responsable de planifier ses finances et d'évaluer la situation de son entreprise afin de rectifier les erreurs éventuelles. L'objectif de cette analyse est de comprendre la situation d'une entreprise (activité, performance prévue, structure financière), de l'interpréter, de faire des comparaisons et enfin de prendre des décisions. Dans ce contexte, la finance analytique comprend toutes les informations essentielles pour comprendre les méthodes utilisées dans l'étude de l'activité, de la rentabilité et du financement d'une entreprise.

Pendant les deux chapitres consacrés à la partie théorique de notre étude, nous avons examiné le premier chapitre sur les principes de l'analyse financière qui a clarifié les aspects importants de notre sujet de recherche, nous permettant ainsi de comprendre les éléments clés de l'analyse financière. Il est nécessaire d'exploiter toutes les sources d'information disponibles pour comprendre les aspects financiers de l'entreprise, ce qui aide à gérer l'entreprise et à la comparer à d'autres du même secteur.

De plus, l'évaluation financière s'appuie sur divers outils et techniques pour évaluer la situation actuelle et future, en se basant sur la conversion du bilan comptable en bilan financier pour mener notre analyse. Cette étude nous permettra de comprendre l'importance fondamentale des méthodes et outils développés au préalable pour aider à prendre des décisions et évaluer la situation financière de l'entreprise.

Par la suite nous nous sommes mis à l'étude des bilans financiers et des TCR de cette entreprise, nous nous sommes dirigés à une partie d'analyse des indicateurs de l'équilibre financier (FRN, te BFR, TR) et la méthode des ratios et une autres sur l'analyse de l'activité (SIG, CAF et la rentabilité) à travers trois exercices consécutifs 2020, 2021 et 2022. L'analyse de la structure financière de l'entreprise étudiée nous a permis de tirer les constats suivants :

- Le FRN est négative pendant les trois années étudiées Ce qui signifie que les capitaux permanents ne permettent pas de financer la totalité des actifs immobilisés, ainsi une partie des actifs circulant de l'entreprise, L'entreprise est probablement peu solvable et va avoir des difficultés financière.

•S'agissant du BFR, celui-ci est négatif ce qui signifie que l'entreprise n'a pas un besoin en fond de roulement qui lui permet de financer la totalité de son actif ce qui contraint l'entreprise à financer une partie de ses immobilisations moyennant des dettes d'exploitations.

•La trésorerie est négative pour les années 2021 et 2022 ce qui signifie que le fond de roulement n'arrive pas à couvrir l'ensemble des besoins de financement de L'entreprise contrairement à l'année 2020 où la trésorerie est positive.

Donc Les indicateurs de l'équilibre sont globalement défavorables ce qui stipule un déséquilibre apparent dans sa structure financière.

- L'entreprise dispose d'une capacité d'autofinancement positive durant les trois exercices étudiés ce qui est un bon signe de santé financière et qui garantit sa pérennité.
- L'entreprise dispose un effet de levier positif, cela signifie que L'endettement a un effet favorable sur la rentabilité de l'entreprise.

Au final, ces résultats nous permettent de dire que l'entreprise a des difficultés d'un point de vue financier ce qui va nuire à son image financière. Ceci infirme notre première hypothèse.

Par ailleurs, l'entreprise étudiée ne prend pas en compte ces indicateurs pour évaluer sa santé financière. De sorte que ses décisions et sa stratégie s'appuient sur de simples intuitions et sur la réalité du marché. Ce qui infirme la seconde hypothèse.

De ce fait, il est important de souligner que l'analyse financière nous a permis de détecter les forces et les faiblesses de l'entreprise d'où la nécessité d'intervention par les dirigeants afin de corriger et équilibrer la situation.

En conclusion, il est primordial que l'analyse financière occupe une place très importante dans la politique générale de l'entreprise. L'image financière de cette dernière est en effet cruciale pour sa pérennité et sa survie.

Bibliographie

Ouvrage :

- [1] LAHILLE, Jean-Pierre, Analyse Financière, 1ère édition, Paris, 2001, P.01.
- [2] ALAIN Marion, Analyse financière concepts et méthodes, 4ème édition, Paris, 2007, P 01
- [3] EMMANUELLE P et MADELEINE D, Analyse financière, 2ème édition, paris, 2007, p1.
- [4] BEATTRICE et FRANCIS G, Analyse Financière, 2008, p 23.
- [5] Caby J et Koëhl J, Analyse Financière, 2ème édition, 2012, Page 27.

- [7] Peyrard J., Avenel J, Peyrard M, Analyse Financière, 9ème édition, 2006, P 12.
- [8] BRIQUET F, Les plans de financement, Edition Economica, Paris 1997, p 07.
- [9] BIGET P, Gestion financière de l'entreprise, Edition Economica, Paris, 1998, p 22.
- [10] LOTMANI N, Analyse Financière, Edition pages-blues, Alger, 2003, p.03.
- [11] MICHEL SALVA, Comprendre l'analyse financière, 5eme Edition, 2016, p 29.
- [12] Christophe Thiberge, Analyse financière, décembre 2005, page 8 et 9.
- [13] MICHEL SALVA, Comprendre l'analyse financière, 4ème édition, 2014, p 58.
- [14] CRAULET. EGLEMA Philippes.C J-H, Analyse comptables et financière, 9ème édition, 2002, page 150.
- [16] FRANCIS Grandguillot, L'analyse financière, 18ème édition, 2014-2015, p 123.
- [17] Beatrice F, Grand G, Analyse financière, Edition Guilano, Paris, 2006, P 92.
- [18] BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline, Gestion financière, 4ème édition, Paris, 1995, P74.
- [19] BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, Zoom's Analyse financière, 18ème édition, paris, 2014-2015, P129.
- [20] BALLADA.S, COILLE J.C, outils et mécanismes de gestion financière, 3ème édition, 1996, Paris, p.263.
- [21] SALVADOR B, CLAUDE J, outils et mécanismes de gestion financière, éd MAXIMA, paris, 1992, p264.

- [22] Cour Dr. Naima AYAD-MALEK.
- [25] Karine CERRADA, Yves DE RONGE, Michel DE WOLF, comptabilité et analyse des états financiers, 2^{ème} édition, Décembre 2008, page 298.
- [27] COHEN Elie, Gestion de l'entreprise et développement financier, Paris, 1991, P 146.
- [28] NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière, Dar El-Ouloum, 2005, P.93.
- [29] CABY Jérôme, KOEHL Jacky, Analyse financière, 2^{ème} édition, 2003, p158.
- [31] Pierre RAMAGE, Analyse et diagnostic financier, Edition d'organisation, paris, 2001, P 1-2.
- [32] STEPHANY PIERRE, Finance d'entreprise, 2^{eme} Edition ECONOMICA, paris, 2000, p92.
- [33] M. Alain, Analyse financière, concepts et méthodes, 4^{ème} édition, Paris, 2007, p50.
- [34] DIDIER Chadoune, Comptabilité nationale financière, série, paris 2005 /2006, p 14.
- [35] Hubert, information financière diagnostic évaluation, édition DUNOD, paris 2010, p167.
- [36] GEORGES Legros, Mini manuel de finance d'entreprise, Edition DUNOD, 2010, P 20.
- [37] Hubert de la Bruslerie, analyse financière et risque de crédit, édition DUNOD, Paris, 1999, page 138.
- [38] DANIEL Antraigues, Analyse des documents de synthèse (821-S2), p 6/9.
- [39] Hubert de la Bruslerie, Analyse financière et risque de crédit, édition DUNOD, Paris, 1999, page 140.
- [41] C. Khemissi, Gestion et stratégie financière, 2^{ème} édition, 2006, p 51.
- [42] CONSO Pierre, HEMICI F, Gestion Financière de l'Entreprise, 10^{ème} édition. Paris, 2002. P 241.
- [46] BARREAU, DELAHAYE J, Analyse financière, 4^{ème} édition, Paris, 1995, P74.

Annexes

Bilan actif de la SARL MAXIPOWER ELECTRONIC (2019 / 2020)

IM PRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		
Désignation de l'entreprise:	SARL MAXIPOWER ELECTRONIC	
Activité:	FABRICATION APPAREILS ELECTRONICS	
Adresse:	ZI IHADDADEN BEJAIA	

28 JUN 2021



BILAN (ACTIF)

ACTIF	2020			2019
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains	17 600 000		17 600 000	17 600 000
Bâtiments	90 968 296		90 968 296	
Autres immobilisations corporelles	409 721 344	173 258 614	236 462 730	191 601 125
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	627 675		627 675	91 478 313
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés	20 596 000		20 596 000	20 596 000
Prêts et autres actifs financiers non courants	60 266 000		60 266 000	60 266 000
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	599 779 316	173 258 614	426 520 702	381 541 439
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	83 291 533		83 291 533	41 262 637
Créances et emplois assimilés				
Clients	194 288 736		194 288 736	166 796 376
Autres débiteurs	1 154 369		1 154 369	2 084 428
Impôts et assimilés	1 401 771		1 401 771	537 465
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	19 439 639		19 439 639	42 384 003
TOTAL ACTIF COURANT	299 576 050		299 576 050	253 064 911
TOTAL GENERAL ACTIF	899 355 366	173 258 614	726 096 752	634 606 350

Bilan Passif de la SARL MAXIPOWER ELECTRONIC (2019/2020)

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F 0 0 1 0 0 6 0 1 8 6 5 9 6 2 9												
Désignation de l'entreprise:	SARL MAXIPOWER ELECTRONIC													
Activité:	FABRICATION APPAREILS ELECTRONICS													
Adresse:	ZI IHADDADEN BEJAIA													
Exercice clos le		31/12/20												
BILAN (PASSIF)														
		2020	2019											
CAPITAUX PROPRES														
Capital émis		102 264 000	102 264 000											
Capital non appelé														
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		7 809 501	7 757 071											
Ecart de réévaluation														
Ecart d'équivalence (1)														
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		18 691 799	1 048 607											
Autres capitaux propres - Report à nouveau		148 380 533	147 384 356											
Part de la société consolidante (1)														
Part des minoritaires (1)														
TOTAL I		277 145 834	258 454 034											
PASSIFS NON-COURANTS														
Emprunts et dettes financières		106 593 935	128 341 691											
Impôts (différés et provisionnés)														
Autres dettes non courantes														
Provisions et produits constatés d'avance														
TOTAL II		106 593 935	128 341 691											
PASSIFS COURANTS:														
Fournisseurs et comptes rattachés		323 922 365	232 912 859											
Impôts		6 910 101	1 716 033											
Autres dettes		11 524 515	13 181 730											
Trésorerie passif														
TOTAL III		342 356 982	247 810 623											
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		726 096 752	634 606 350											

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

Compte de Résultat de la SARL MAXIPOWER ELECTRONIC (2019/2020)

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F 0 0 1 0 0 6 0 1 8 6 5 9 8 2 9									
Désignation de l'entreprise:		SARL MAXIPOWER ELECTRONIC									
Activité:		FABRICATION APPAREILS ELECTRONICS									
Adresse:		ZI IHADDADEN BEJAIA									
Exercice du		01/01/20		au		31/12/20					
COMPTE DE RESULTAT											
RUBRIQUES	2020				2019						
	DEBIT (en Dinars)		CREDIT (en Dinars)		DEBIT (en Dinars)		CREDIT (en Dinars)				
Ventes de marchandises				39 553 706				118 089 203			
Production vendue	Produits fabriqués		311 502 274				433 102 733				
	Prestations de services										
	Vente de travaux										
	Produits annexes										
Rabais, remises, ristournes accordés											
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes				351 055 981				551 191 936			
Production stockée ou déstockée				20 391 513				1 714 344			
Production immobilisée											
Subventions d'exploitation											
I-Production de l'exercice				371 447 494				552 906 281			
Achats de marchandises vendues		29 409 142				79 452 205					
Matières premières		224 133 787				296 423 065					
Autres approvisionnements											
Variations des stocks											
Achats d'études et de prestations de services											
Autres consommations		2 192 312				1 800 591					
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats											
Services extérieurs	Sous-traitance générale										
	Locations		12 150 000				9 600 000				
	Entretien, réparations et maintenance		37 897				36 030				
	Primes d'assurances		994 499				159 953				
	Personnel extérieur à l'entreprise										
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires		1 080 400				877 118				
	Publicité		98 810				37 610				
	Déplacements, missions et réceptions		44 036				1 160 706				
Autres services		357 750				985 481					
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs											
II-Consommations de l'exercice		270 508 636				350 642 762					
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)				100 938 857				162 263 518			

.. la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 1 0 0 6 0 1 8 6 5 9 6 2 9

Désignation de l'entreprise: **SARL MAXIPOWER ELECTRONIC**

Activité: **FABRICATION APPAREILS ELECTRONICS**

Adresse: **ZI IHADDADEN BEJAIA**

28 JUN 2021

Exercice du 01/01/20 au 31/12/20

COMPTE DE RESULTAT ..I..

RUBRIQUES	2020		2019	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	41 298 853		53 243 075	
Impôts et taxes et versements assimilés	5 197 198		10 939 851	
IV-Excédent brut d'exploitation		54 442 805		98 080 591
Autres produits opérationnels		2 329 166		536 135
Autres charges opérationnelles	6 256 620		325 422	
Dotations aux amortissements	7 513 291		30 458 290	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		43 002 060		67 833 014
Produits financiers		127 504		78 711
Charges financières	15 658 523		26 892 100	
VI-F résultat financier	15 531 018		26 813 386	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		27 471 041		41 019 625
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)			29 014 468	
VIII-Résultat extraordinaire			29 014 468	
Impôts exigibles sur résultats	8 779 242		10 956 550	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		18 691 799		1 048 607

(*) A détailler sur état annexe à joindre

Bilan Actif de la SARL MAXIPOWER (2020/2021)

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION	N.I.F 0 0 1 0 0 6 0 1 8 6 5 9 6 2 9
Désignation de l'entreprise:	SARL MAXIPOWER ELECTRONIC
Activité:	FABRICATION APPARELS ELECTRONICS
Adresse:	ZI IHADDADEN BEJAIA
Exercice clos le	31/12/21

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2021		2020	
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains	17 600 000		17 600 000	17 600 000
Bâtiments	90 968 298	1 819 365	89 148 930	90 968 298
Autres immobilisations corporelles	440 270 111	182 085 571	258 184 540	238 462 730
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	614 084		614 084	627 676
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés	20 596 000		20 596 000	20 596 000
Prêts et autres actifs financiers non courants	33 168 000		33 168 000	60 268 000
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	603 214 492	183 904 937	419 309 555	426 520 762
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	106 633 610		106 633 610	83 291 533
Créances et emplois assimilés				
Clients	64 269 860		64 269 860	194 288 736
Autres débiteurs	420 000		420 000	1 154 369
Impôts et assimilés	6 116 995		6 116 995	1 401 771
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	65 924 094		65 924 094	19 439 639
TOTAL ACTIF COURANT	243 364 561		243 364 561	299 576 050
TOTAL GENERAL ACTIF	846 579 054	183 904 937	662 674 116	726 096 762

Bilan Passif de la SARL MAXIPOWER (2020/2021)

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		NIF 0 0 1 0 0 8 0 1 8 8 5 9 8 2 9									
Désignation de l'entreprise:		SARL MAXIPOWER ELECTRONIC									
Activité:		FABRICATION APPAREILS ELECTRONICS									
Adresse:		ZI IHADDADEN BEJAIA									
Exercice clos le		31/12/21									
BILAN (PASSIF)											



	2021	2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	102 264 000	102 264 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	8 744 091	7 808 501
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	4 260 179	18 891 799
Autres capitaux propres - Report à nouveau	166 137 742	148 380 533
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	281 406 013	277 145 834
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	45 041 527	106 593 935
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	45 041 527	106 593 935
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	185 985 425	323 922 365
Impôts	3 478 955	6 910 101
Autres dettes	79 930 220	11 524 515
Trésorerie passif	66 853 974	
TOTAL III	336 226 575	342 356 982
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	662 674 115	726 096 752

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

Compte de Résultat de la SARL MAXIPOWER (2020/2021)

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION	N.I.F 0 0 1 0 0 6 0 1 8 6 5 9 8 2 9		
Designation de l'entreprise:	SARL MAXIPOWER ELECTRONIC		
Activité:	FABRICATION APPARELS ELECTRONICS		
Adresse:	ZI BHADDADEN BEJAIA		
Exercice du	01/01/21	au	31/12/21

COMPTE DE RESULTAT



RUBRIQUES	2021		DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)		
Ventes de marchandises		4 243 749		39 563 706
Production vendue	Produits fabriqués	307 487 766		311 502 274
	Prestations de services			
	Vente de travaux			
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		311 731 505		351 064 981
Production stockée ou déstockée		2 999 118		20 391 513
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		314 730 624		371 447 494
Achats de marchandises vendues	2 974 203		29 409 142	
Matériaux premiers	204 677 054		224 133 787	
Autres approvisionnements				
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	2 023 268		2 192 312	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Services extérieurs	Sous-traitance générale			
	Locations	11 580 000		12 150 000
	Entretien, réparations et maintenance	105 000		37 897
	Primes d'assurances	769 231		994 499
	Personnel extérieur à l'entreprise			
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	387 450		1 080 400
	Publicité	37 610		98 610
Déplacements, missions et réceptions			44 036	
Autres services	1 061 358		367 760	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	223 635 175		270 508 636	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		91 195 448		100 938 857

J. la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

NIF 001006018659629

Désignation de l'entreprise: SARL MAXIPOWER ELECTRONIC

Activité: FABRICATION APPARELS ELECTRONICS

Adresse: ZI IHADOADEN BEJAIA

Exercice du 01/01/21 au 31/12/21

COMpte DE RESULTAT .J..



RUBRIQUES	2021		2020	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	42 860 975		41 298 853	
Impôts et taxes et versements assimilés	4 013 555		5 197 198	
IV-Excédent brut d'exploitation		44 330 916		54 442 805
Autres produits opérationnels		1 135 180		2 329 196
Autres charges opérationnelles	2 907 602		6 256 620	
Dotations aux amortissements	10 648 323		7 613 291	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		31 912 170		43 002 060
Produits financiers		55 555		127 504
Charges financières	26 044 124		16 656 523	
VI-Résultat financier	25 988 559		15 531 018	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		5 923 611		27 471 041
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	1 663 432		8 779 242	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
IX-RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		4 260 179		18 691 799

(*) A détailler sur état annexe à joindre

Bilan Actif de la SARL MAXIPOWER (2021/2022)

IMPRIMER DESTINE A L'ADMINISTRATION	N.I.F 0 0 1 0 0 6 0 1 8 6 5 9 6 2 9
Désignation de l'entreprise:	SARL MAXIPOWER ELECTRONIC
Activité:	FABRICATION APPAREILS ELECTRONICS
Adresse:	ZI IHADDADEN BEJAIA

Exercice clos le 31/12/22

BILAN (ACTIF)

ACTIF	2022			2021
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains	17 600 000		17 600 000	17 600 000
Bâtiments	90 968 296	11 988 469	78 979 827	89 148 930
Autres immobilisations corporelles	467 250 217	187 708 099	279 542 118	256 184 540
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours	3 993 677		3 993 677	614 084
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées	1 000 000		1 000 000	
Autres titres immobilisés	19 296 000		19 296 000	20 596 000
Prêts et autres actifs financiers non courants	76 620 450		76 620 450	33 166 000
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	677 028 643	199 696 568	477 332 074	419 309 555
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	124 884 230		124 884 230	106 633 610
Créances et emplois assimilés				
Clients	115 744 147		115 744 147	64 269 880
Autres débiteurs	880 387		880 387	420 000
Impôts et assimilés	3 182 469		3 182 469	6 116 995
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	18 257 246		18 257 246	65 924 094
TOTAL ACTIF COURANT	262 948 481		262 948 481	243 364 561
TOTAL GENERAL ACTIF	939 977 124	199 696 568	740 280 555	662 674 116

Bilan Passif de la SARL MAXIPOWER (2021/2022)

IMPRIMER DESTINE A L'ADMINISTRATION	NIF 001008018859629
Désignation de l'entreprise:	SARL MAXIPOWER ELECTRONIC
Activité:	FABRICATION APPAREILS ELECTRONICS
Adresse:	ZI IHADDADEN BEJAIA

Exercice clos le 31/12/22

BILAN (PASSIF)

	2022	2021
CAPITAUX PROPRES		
Capital mis	102 264 000	102 264 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	8 957 100	8 744 091
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	8 840 972	4 260 179
Autres capitaux propres - Report à nouveau	170 184 913	166 137 742
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	290 246 985	281 406 013
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	30 464 807	45 041 527
Impôts différés et provisions (1)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	30 464 807	45 041 527
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	234 693 551	185 965 425
Impôts	2 571 170	3 478 955
Autres dettes	154 849 437	79 930 220
Trésorerie passif	27 454 602	66 853 974
TOTAL III	419 568 761	336 226 574
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	740 280 555	662 674 116

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

Compte de Résultat de la SARL MAXIPOWER (2021/2022)

IMPRIMER DESTINE A L'ADMINISTRATION	N.I.F 0 0 1 0 0 6 0 1 8 6 5 9 8 2 9
Désignation de l'entreprise:	SARL MAXIPOWER ELECTRONIC
Activité:	FABRICATION APPAREILS ELECTRONICS
Adresse:	ZI IHADDADEN BEJAIA

Exercice du 01/01/22 au 31/12/22

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2022		2021	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		1 312 773		4 243 749
Production vendue	Produits fabriqués	433 455 099		307 487 755
	Prestations de services			
	Vente de travaux			
	Produits annexes			
Rabais, remises, ristournes accordés				
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		434 767 873		311 731 505
Production stockée ou distockée	12 995 705			2 999 118
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		421 772 168		314 730 624
Achats de marchandises vendues:	879 694		2 974 203	
Matières premières	297 329 347		204 577 054	
Autres approvisionnements	534 200			
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	1 779 705		2 023 268	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats		6		
Services extérieurs	Sous-traitance générale			
	Locations	11 250 000		11 580 000
	Entretien, réparations et maintenance	199 730		105 000
	Primes d'assurances	758 680		769 231
	Personnel extérieur à l'entreprise			
	Rémunération d'intérimaires et honoraires	4 824 171		387 450
	Publicité	73 610		37 610
	Déplacements, missions et réceptions	78 992		
Autres services	1 077 800		1 081 358	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	318 785 926		223 535 175	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		102 986 239		91 195 448

... la suite sur la page suivante

IMPRIMER DESTINE A L'ADMINISTRATION NIF 001006018659629

Désignation de l'entreprise: SARL MAXIPOWER ELECTRONIC
 Activité: FABRICATION APPAREILS ELECTRONICS
 Adresse: ZI IHADDADEN BEJAIA

Exercice du 01/01/22 au 31/12/22

COMPTE DE RESULTAT/..

RUBRIQUES	2022		2021	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	45 637 373		42 850 975	
Impôts et taxes et versements assimilés	3 654 769		4 013 555	
IV-Excédent brut d'exploitation		53 694 057		44 330 918
Autres produits opérationnels		412 938		1 135 180
Autres charges opérationnelles	8 452 032		2 907 602	
Dotations aux amortissements	15 791 631		10 646 323	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		29 663 371		31 912 170
Produits financiers		1 131 196		55 585
Charges financières	18 173 936		26 044 124	
VI-Résultat financier	17 042 739		25 988 559	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		12 820 631		6 923 611
Eléments extraordinaires (produit) (*)				
Eléments extraordinaires (charge) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	3 979 659		1 663 432	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		8 840 972		4 250 179

(*) A détailler sur état annexé à joindre

Table de matières	
Remerciements	
Dédicaces	
Liste des abréviations	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Introduction générale.....	1
Chapitre 1 : Aspects théoriques de l'analyse financière.....	3
Introduction.....	3
Section 01 : Les Notions de base de l'analyse financière.....	3
1-1- Historique, définition de l'analyse financière.....	4
1-1-1 Historique de l'analyse financière.....	4
1.1.2. Définition de l'analyse financière.....	4
1.1.3. Les rôles de l'analyse financière.....	6
1.1.4 – Les Objectifs de l'analyse financière.....	6
1.3. Les domaines d'application de l'analyse financière.....	9
1.4. Les utilisateurs de l'analyse financière.....	11
Section 2 : Les sources d'information de l'analyse financière.....	14
2.1 : Etude d'un bilan comptable.....	14
2.1.1. Définition de bilan comptable :.....	14
2.1.2. La structure du bilan.....	15
2.2. Le compte de résultat (CR) :.....	19
2.3. Le tableau des flux de trésorerie (TFT) :.....	20
2.3.1. Définition de TFT :.....	20
2.3.2. Les objectifs du TFT.....	20
2.4. Les annexes :.....	23
Section 03 : L'élaboration du bilan financier.....	23
3.1. Définitions du bilan financier :.....	23
3.2. Les objectifs du bilan financier.....	24
3.3. Le rôle du bilan financier.....	24
3.4. Structure du bilan financier.....	24
3.4.1. L'actif du bilan financier.....	25

3.4.2. Le passif du bilan financier :	25
3.5. Le passage du bilan comptable au bilan financier	27
3.5.1. Les reclassements au niveau de l'actif	27
3.5.2. Les reclassements au niveau du passif.....	28
Conclusion :	30
Section 01 : L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier	31
1.1 Le Fonds de roulement (FR).	32
1.1.1. Méthode de calcul de fonds de roulement	32
1.1.1.1. Méthode du haut du bilan	32
1.1.1.2. Méthode par le bas du bilan	33
1.1.2. Interprétation du fonds de roulement.....	33
1.2. Besoin en fond de roulement (BFR).....	34
1.2.1 Interprétation du besoin en fonds de roulement :	35
1.3. Trésorerie nette	35
1.3.1. Mode du calcul de la trésorerie nette.....	36
1.3.2 Interprétation de la trésorerie	37
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios	37
2-1 Définitions	37
2.2. L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios :	38
2.3. Les différents types de ratios.....	38
2.3.1 Les ratios de structure financière	39
2.3.1.1 Le ratio de financement permanent.....	39
2.3.1.2. Ratio de financements propres	39
2.3.1.3. Ratio de financement des immobilisations.....	39
2.3.1.4. Ratio de financement total	39
2.3.1.5. Ratio d'autonomie financière	40
2.3.2 Ratio de solvabilité et de liquidité.....	40
2.3.2.1. Ratio de liquidité générale.....	40
2.3.2.2. Ratio de liquidité réduite.....	40
2.3.2.3. Ratio de liquidité immédiate	40

2.4. Les ratios de rotation	40
2.4.1. Le délai de rotation des stocks	41
2.4.2. Le délai de rotation des crédits fournisseurs(2)	41
2.4.3. Le délai de rotation des crédits clients	41
2.5 Les ratios de rentabilité	42
2.5.1. Le ratio de rentabilité économique	42
2.5.2 Le ratio de rentabilité financière	42
Section 3 : Analyse de l'activité et de rentabilité.....	42
3.1. Analyse de l'activité	43
3.1.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	43
3.1.2. Les objectifs des soldes intermédiaires de gestion	43
3.1.3. Les différents soldes intermédiaires de gestion (SIG)	43
3.2. Analyse de la rentabilité.....	51
3.2.1. L'effet de levier financier	51
3.2.2. Calcul de l'effet de levier	51
3.2.3. Interprétation de l'effet de levier.....	51
Conclusion.....	52
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil « MAXIPOWER ».....	54
1.1 Cadre juridique :	54
1.2 Parts associés :.....	54
1.3 Structure de la société :.....	54
1.4 Siège et unités de production :	54
1.5 Nombre de postes d'emplois :	55
1.6 Moyens logistiques :	55
1.7 Activités et capacités annuelles de production de la Société :.....	55
1.8 Objectifs et aspirations :.....	55
1.9 La devise de l'entreprise :.....	56
1.10 La charte de MAXIPOWER ELECTRONIC :.....	56
Section 02 : analyse de la structure financière	57
2.1. Présentation des bilans financiers :.....	58
2.1.1. Elaboration des bilans en grandes masses (2020, 2021,2022).....	60

2.2. Analyse de la situation financière de la SARL MAXIPOWER.....	64
2.2.1. L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier	64
2.2.2. Analyse par la méthode des ratios	70
2.3. Analyse de l'activité de la SARL MAXIPOWER.....	77
2.3.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion.....	77
2.3.2. Analyse de la capacité d'autofinancement CAF.....	82
Conclusion.....	85
Conclusion générale	87
Bibliographie	
Annexes	
Résumé	

Résumé

L'objectif de ce travail est de voir dans quelle mesure l'analyse financière est susceptible de contribuer à évaluer la santé financière d'une entreprise. Pour parvenir à cet objectif, nous avons dans un premier temps présenté une revue de la littérature qui revient sur les concepts de base de l'analyse et du diagnostic financier. Nous avons présenté dans un second temps les résultats d'une étude cas réalisée via un stage pratique au sein de l'entreprise MAXIPOWER. Cette étude a clairement montré tout l'intérêt d'adopter une démarche d'analyse financière pour évaluer les points forts et le potentiel de l'entreprise étudiée mais aussi de déceler les anomalies de la structure financière en vue d'y apporter les solutions qui s'imposent.

Mots clés : Analyse financière, indicateurs de l'équilibre financier, ratios, soldes intermédiaires de gestion, CAF.

Abstract

The objective of this work is to see to what extent financial analysis is likely to contribute to assess the financial health of a company. To achieve this objective, we first presented a review of the literature that returns to the basic concepts of financial analysis and diagnosis. We then presented the results of a case study carried out via a practical internship within the company MAXIPOWER. This study clearly showed the value of adopting a financial analysis approach to assess the strengths and potential of the company studied but also to detect anomalies in the financial structure in order to provide the necessary solutions.

Keywords: Financial analysis, financial balance indicators, ratios, management intermediate balances, CIF.

