



**Université Abderrahmane Mira de Bejaïa**

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

**Département des Sciences de Gestion**

## ***Mémoire de fin du cycle***

En vue de l'obtention du diplôme de master en Sciences de Gestion

**Option : CA**

## **Thème**

**Evaluation de la structure financière et de la performance d'une  
entreprise**

**Cas : SPA Générale Emballage**

**Présenté par**

- M<sup>lle</sup> ALOUACHE Lynda
- M<sup>lle</sup> MEDDOUR Sabrina

**Dirigé par**

- M<sup>me</sup> MOUSSOU H.

Année universitaire

2019/2020



# Remerciement

*En tout premier lieu nous remercions le bon DIEU, tout puissant, qui nous a donné la volonté et éclairé le bon chemin et qui nous a aidé à réaliser ce modeste travail dans les meilleures conditions et en bonne santé.*

*Nous tenons à remercier particulièrement notre promotrice Madame **Moussou H.** qui nous a aidé avec patience et gentillesse et nous a fait de ses précieuses remarques qui ont grandement contribué à l'amélioration de la qualité de ce mémoire.*

*En fin, nous adressons nos plus sincères remerciements à tous nos proches plus particulièrement nos parents et nos amis qui nous ont toujours soutenu et encouragé au cours de la réalisation de ce travail.*

**Lynda & Sabrina**

# Dédicace

*En premier, je remercie le bon Dieu tout puissant.*

*Avec une profonde gratitude et un grand amour que je dédie  
ce modeste travail :*

*Ma mère, qui par son amour et ses prières a toujours cru à ma  
réussite, mon père, pour ses peines et sacrifices, que Dieu les  
bénisse ;*

*Mes chères sœurs, chers frères et mes belles sœurs merci pour  
votre assistance et le réconfort que vous m'avez toujours  
apportés ;*

*A mon oncle, mes tantes et mes cousins ;*

*A toutes mes amies, à ma binôme Lynda et à tous ceux qui ont  
contribué de près ou de loin pour que ce travail soit réalisé, je  
vous remercie.*

**Sabrina**

# Dédicace

*En premier, je remercie le bon Dieu tout puissant.*

*Ce travail est dédié à :*

*Mes chers parents ; aucune dédicace ne saurait exprimer l'affection et l'amour que j'ai pour eux, dieu les bénisse ;*

*Mes chers frères, mes chères sœurs, mes neveux et mes nièces ;*

*Mes grands parents, mes oncles, mes tantes, mes cousins et mes cousines ;*

*Ainsi que mes amies, et ma binôme Sabrina qui ont toujours cru en mes compétences, qui m'ont soutenu durant mon cursus et à tous ceux qui ont contribué de près ou de loin pour que ce travail soit réalisé, je vous remercie.*

*Lynda*

# Sommaire

<b>Liste des abréviations.....</b>	<b>1</b>
<b>Introduction générale.....</b>	<b>2</b>
<b>Chapitre 1: Cadre théoriques d'analyse financière d'une entreprise.....</b>	<b>4</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>4</b>
<b>Section 1: Concepts de base d'analyse financière .....</b>	<b>4</b>
<b>Section 2: Utilisateurs et sources d'information d'analyse financière.....</b>	<b>7</b>
<b>Section 3: Elaboration du bilan comptable et bilan financier.....</b>	<b>9</b>
<b>Conclusion.....</b>	<b>15</b>
<b>Chapitre 2 : Les méthodes d'analyse financière .....</b>	<b>17</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>17</b>
<b>Section 1: Analyse des indicateurs de l'équilibre financier .....</b>	<b>18</b>
<b>Section 2: Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise .....</b>	<b>23</b>
<b>Section 3: Analyse par la méthode des ratios.....</b>	<b>34</b>
<b>Conclusion.....</b>	<b>38</b>
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>39</b>
<b>Bibliographie.....</b>	<b>40</b>
<b>Liste des tableaux.....</b>	<b>42</b>
<b>Liste des schémas.....</b>	<b>43</b>
<b>Table des matières</b>	

## Liste des abréviations

**VI** : Valeurs **I**mmobilisées.

**VE** : Valeurs d'**E**xploitation.

**VD** : Valeurs **D**isponibles.

**MC** : Marge **C**ommerciales.

**EBE** : Excédent **B**rut d'**E**xploitation.

**FRN** : Fonds de **R**oulement.

**BFR** : **B**esoin en Fonds de **R**oulement.

**TR** : Trésorerie.

**DLMT** : **D**ettes à **L**ong et à **M**oyen **T**erme.

**DCT** : **D**ettes à **C**ourt **T**erme.

**VA** : Valeur **A**jsoutée.

**TCR** : **T**ableau des **C**omptes de **R**ésultat.

**BFRH** : **B**esoin en Fonds de **R**oulement **H**ors **E**xploitation.

**BFRE** : **B**esoin en Fonds de **R**oulement d'**E**xploitation.

**FRP** : Fonds de **R**oulement **P**ropre.

**FRE** : Fonds de **R**oulement **E**tranger.

**FRT** : Fonds de **R**oulement **T**otal.

## **Introduction générale**

## **INTRODUCTION GENERALE**

L'entreprise est une unité qui met en œuvre des moyens humains, financiers et techniques pour produire ou vendre des biens et services sur le marché dont son but est de générer des profits et de rentabiliser ses capitaux dans un environnement où est exposé plusieurs risques, pour cela elle doit surveiller sa santé financière d'une façon permanente. Pour que l'entreprise fasse face à ces risques, la théorie financière d'une entreprise utilise simultanément le concept de l'analyse financiers.

L'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performance et structure financière), de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions. L'évaluation des entreprises est devenue une opération financière indispensable dans l'activité économique. Evaluer une entreprise est une opération assez délicate car chaque entreprise est une entité unique et à part.

En effet, l'évaluation des entreprises est un problème d'actualité, il est très complexe dans la vie économique contemporaine, dépend de plusieurs facteurs tels que : le contexte de la demande, le secteur d'activité de l'entreprise et les informations dont dispose l'évaluateur, ce dernier doit suivre une méthodologie précise tout en respectant certains principes afin de réussir l'estimation fiable de la valeur de l'entreprise.

Au regard que les entreprises rencontrent des risques et des problèmes dans la prise de décision, nous avons choisi le sujet « Evaluation de la structure financière et de la performance d'une entreprise », pour connaître les différentes étapes et méthodes utilisées pour analyser la structure financière d'une entreprise d'une manière générale. Notre problématique s'articule autour de la question suivante :

- **Comment évaluer la structure financière et la performance d'une entreprise ?**

En effet, pour pouvoir répondre à la question principale, il sera intéressant de poser d'autres questions secondaires qu'on a formulées comme suit :

- **Que veut dire l'évaluation financière dans une entreprise ?**
- **Quelles sont les méthodes utilisées par l'entreprise pour analyser sa structure financière ?**

D'après ces questions secondaires, nous avons formulé deux hypothèses à vérifier tout au long de notre travail :

- L'évaluation financière est un ensemble de méthodes qui permet d'étudier la situation financière d'une entreprise.
- Les méthodes utilisées pour analyser la structure financière d'une entreprise sont l'analyse du bilan, l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et l'analyse par la méthode des ratios.

Afin de vérifier les hypothèses et de répondre aux interrogations précédentes, dans ce présent travail, nous avons adopté la méthodologie de recherche bibliographique qui est basée sur la consultation des ouvrages, des mémoires et article relatifs à l'évaluation de la structure financière. Pour mener bien notre travail, nous avons structuré celui-ci en deux chapitres, dans le premier chapitre, nous procéderons à présenter le cadre théorique général de l'analyse financière d'une entreprise et dans le deuxième chapitre, nous aborderons les différentes méthodes de l'analyse financière.

## **Chapitre 1 :**

### **Cadre théoriques d'analyse financière d'une entreprise**

## **CHAPITRE 1: CADRE THEORIQUES D'ANALYSE FINANCIERE D'UNE ENTREPRISE**

L'analyse financière consiste à étudier une entreprise sur le plan financier en s'appuyant sur des documents comptables et sur des informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son marché. Une fois effectuée, elle permet de porter un jugement sur la santé financière d'une entreprise.

Ce chapitre nous permet de présenter les concepts de base, les utilisateurs et les sources d'information de l'analyse financière, nous avons divisé ce chapitre en trois sections : La première est consacrée à la présentation des notions de base de l'analyse financière, la deuxième est basée sur les utilisateurs et les sources d'informations et la troisième est s'intéressée à l'élaboration du bilan comptable et financier.

### **Section 1: Concepts de base d'analyse financière**

L'analyse financière constitue un ensemble de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances de façon à faciliter la prise de décision.

#### **1.1. Définition d'analyse financière**

Il existe plusieurs définitions de différents auteurs qui ont essayé de définir le concept « Analyse financière ».

Selon Lahille (2007) l'analyse financière peut être définie comme « une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers ( donc de tout le monde, etc.), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion, etc.), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements, etc.), et enfin son patrimoine»<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Lahille J-P., « analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2007, P.1.

Selon Cohen (1997) l'analyse financière est « l'ensemble des concepts, des méthodes et des instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances »<sup>2</sup>.

Pour Grandguilot (2002) l'analyse financière est « un ensemble des connaissances nécessaires à la compréhension des techniques à mettre en œuvre pour étudier l'activité, la rentabilité et la performance de l'entreprise »<sup>3</sup>.

Et aussi Dayan (1999) a défini également l'analyse financière comme « l'analyse financière est un ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettent de traiter des informations internes et externes, en vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la situation d'un agent économique spécifique, le niveau et la qualité de ses performances, ainsi que le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel »<sup>4</sup>.

L'analyse financière est un ensemble des techniques qui permet de synthétiser et d'analyser d'un point de vue économique et financière, elle a pour objet de collecter et d'interpréter des informations permettant de porter un jugement sur la situation économique et financière de l'entreprise et son évolution.

## 1.2. Objectifs d'analyse financière

L'objectif recherché pour l'entreprise à travers une analyse financière est de fournir les informations qui permettent d'une part d'éclairer aux responsables la voie à suivre pour réussir la politique générale de l'entreprise, et d'autre part, de disposer des instruments indispensables à la gestion financière de l'entreprise (détermination des besoins de financement, choix des moyens de financements, obtention des crédits nécessaires, mesure de la rentabilité, etc.).

L'analyse financière répond à plusieurs objectifs à savoir<sup>5</sup> :

---

<sup>2</sup> Cohen E., « l'analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, Paris, 2007, P.7.

<sup>3</sup> Grandguilot B. et F., « analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition GUALINO, Paris, 2002, P.1.

<sup>4</sup>Dayan A., « manuel de gestion financière », édition ELLIPSES volume 2, Paris, 1999, P.59.

<sup>5</sup>Delahaye J. et F., « finance d'entreprise », 2<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2009, P.77.

- Vérifier l'existence d'actifs facilement réalisables;
- Vérifier l'existence d'une liquidité de l'actif supérieure à l'exigibilité du passif ;
- Vérifier la solvabilité, la rentabilité, la liquidité ;
- Disposer d'un diagnostic complet de la santé actuelle de l'entreprise, évaluer son potentiel futur par le biais d'études diverses.

On peut citer les objectifs internes et externes de l'entreprise comme suite :

### **1.2.1. Objectifs internes**

Parmi les objectifs internes de l'analyse financière, on trouve :

- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur, à secréter de la richesse ;
- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise ;
- Analyser l'évolution du chiffre d'affaires, la structure financière, et la trésorerie ;
- Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- Déterminer les besoins en terme de crédit à court terme ;
- Mesurer la rentabilité de l'entreprise.

### **1.2.2. Objectifs externes**

Les objectifs externes sont :

- Aboutir à une décision argumentée, et en cohérence avec la stratégie commerciale de l'entreprise ;
- Compréhension détaillé de l'économie de l'entreprise, c'est-à-dire son positionnement sur le marché.

### **1.3. Rôles d'analyse financière**

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateur élaboré à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise, d'autre part elle permet aux destinataires

de l'information d'en assurer l'interprétation. Et le rôle de l'analyse financière peut être détaillé dans les points suivants<sup>6</sup>.

- Avoir une étude de contrôle et d'évaluation, dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future ;
- Étudier ses relations avec les tiers (les concurrents, clients ou fournisseurs) sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité ;
- Veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- Prise de décision qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise.

## **Section 2 : Utilisateurs et sources d'informations d'analyse financière**

Dans cette section nous allons présenter les utilisateurs et les sources d'informations de l'analyse financière.

### **2.1. Utilisateurs d'analyse financière**

Bien qu'ils agissent dans des cadres différenciés, 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<sup>7</sup>.

#### **2.1.1. Banques**

Sont très certainement les premiers utilisateurs historiques de l'analyse financière au delà même de se crédit de précurseur, elles sont également à l'origine de nombreuses techniques, quelques ont été amenées à développer pour répondre à leurs besoins spécifiques.

---

<sup>6</sup> Lahille J-P., « analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition DALLOZ, Paris, 2001, P.4.

<sup>7</sup> Delahaye J. et F., « finance d'entreprise », 2<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2009, P.77.

### **2.1.2. Analystes financiers sur les marchés**

Ils sont employés par des banques, des courtiers des sociétés d'investissement, afin de réaliser une analyse dite « fondamentale » autrement dite une analyse financière, celle-ci est destinée à compléter d'autres éléments d'analyse spécifiques à l'activité boursière telle que l'analyse technique.

### **2.1.3. Crédits managers**

Depuis quelques années, une nouvelle fonction financière est apparue au sein des entreprises. Celle-ci a vérifié la capacité des clients à honorer leur signature, c'est-à-dire à payer en temps et en heure leurs dettes vis-à-vis de leurs fournisseurs.

### **2.1.4. Entreprises**

Avec ou sans l'aide de leur expert comptable ou d'un cabinet d'analyse financière, les entreprises font un usage régulier de l'analyse financière pour diagnostiquer leur situation. Cette pratique non systématique et parfois peu structurée, et relativement répandue, son objet essentiel est éclairer le responsable financier sur la situation financière de leur l'entreprise.

### **2.1.5. Organismes statistiques**

Un certain nombre d'organismes publics ou parapublics utilisent l'analyse financière à des fins statistiques, ces organismes récoltent des informations financières individuelles sur les entreprises pour parvenir à une évaluation annuelle de la situation financière globale et par secteur d'activité des entreprises.

## **2.2. Sources d'informations d'analyse financière**

La base de données constitue une source d'information dont les financiers ont besoin dans leurs études économique, financière ou stratégique. Il existe deux types de sources à savoir les sources internes et les sources externes.

La comptabilité générale est une source d'information interne. Elle constitue l'exemple le plus répandu dans un système d'information organisé. Il s'agit des documents comptables et financiers élaborés par les services internes de l'entreprise (bilan comptable, tableaux de comptes de résultat, etc.).

Ces informations peuvent faire l'objet des retraitements et replacements dans certains cas afin de mieux les adapter aux besoins de l'analyse financière. Les sources externes sont des informations provenant de l'extérieur de l'entreprise comme l'étude de marché, l'étude sectorielle, les rapports des différents organismes financiers et économiques, etc.<sup>8</sup>.

### **Section 3 : Elaboration du bilan comptable et bilan financier**

Toute entreprise a besoin de construire des bilans comptables et des bilans financiers pour une analyse de sa structure financière.

#### **3.1. Bilan comptable**

Selon Descotes (2010) le bilan comptable est « une photocopie du patrimoine de l'entreprise à un moment donné, il représente à une date donnée l'ensemble des dettes de l'entreprise et l'ensemble des biens possédés par l'entreprise »<sup>9</sup>. Et aussi on peut dire qu'est la visualisation du patrimoine de l'entreprise à une date donnée (généralement 31 décembre de chaque année). Il se présente sous forme d'un tableau composé de deux parties :

- La partie gauche appelée « actif » ;
- La partie droite appelée « passif ».

##### **3.1.1. Actif du bilan**

Il comporte l'ensemble des biens matériels et immatériels dont dispose l'entreprise à un moment donné pour atteindre des avantages futurs (exploitation de l'entreprise) tel que les bâtiments, matériels, fonds de commerce, etc.<sup>10</sup>.

---

<sup>8</sup> Chiha K., « finance d'entreprise », édition HOUMA, Alger, 2009, P.39.

<sup>9</sup> Descotes S., « principes comptables et analyse financière », édition DUNOD, Paris, 2010, P.15.1

<sup>10</sup> Hubert de la bruslerie, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2010, P.53.

### **3.1.1.1. Immobilisations incorporelles**

Sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique. Détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année parmi ces immobilisations figurent le fond commercial, les logiciels, le droit au bail, les brevets, les licences, etc.

### **3.1.1.2. Immobilisations corporelles**

Englobe les biens tangibles destinés à être utilisés d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise. On distingue dans cette catégorie les terrains, les constructions, les matériels industriels, les agencements et les installations techniques, le matériel de transport, les équipements de bureau.

### **3.1.1.3. Amortissement**

L'amortissement est la constatation comptable annuelle de la dépréciation de l'immobilisation, c'est-à-dire le traitement et l'enregistrement de la valeur des biens de l'entreprise (éléments de l'actif par l'amortissement). Cette dépréciation est due à plusieurs facteurs : facteurs physiques, facteurs techniques, facteurs économiques, etc.

### **3.1.1.4. Stocks**

Les stocks regroupent les valeurs ou les biens acquis ou créés par l'entreprise destinés à être vendus ou destinés à être utilisés comme consommation intermédiaire, dans une entreprise il y a plusieurs types de stocks : Les marchandises, les matières premières et fournitures, les produits finis et produits en cours, les produits semi-finis, le stock d'emballage perdu. Ils sont valorisés à leurs coûts d'achat ou à leurs coûts de production.

### **3.1.1.5. Créances**

Comprennent les droits acquis par l'entreprise, suite à ses relations avec les tiers. On distingue : (les créances d'exploitation, les créances diverses, etc.).

### 3.1.1.6. Actif de trésorerie

Elle est constituée par l'argent disponible en caisse ou banque. C'est les liquidités restantes à l'entreprise en fin d'année après avoir financé son actif fixe et son exploitation.

### 3.1.2. Passif du bilan

Il représente l'ensemble des sources de financement que l'entreprise doit qui sont classées par ordre d'exigibilité croissante. Il est présenté sous forme de trois principaux postes :

#### 3.1.2.1. Capitaux propres

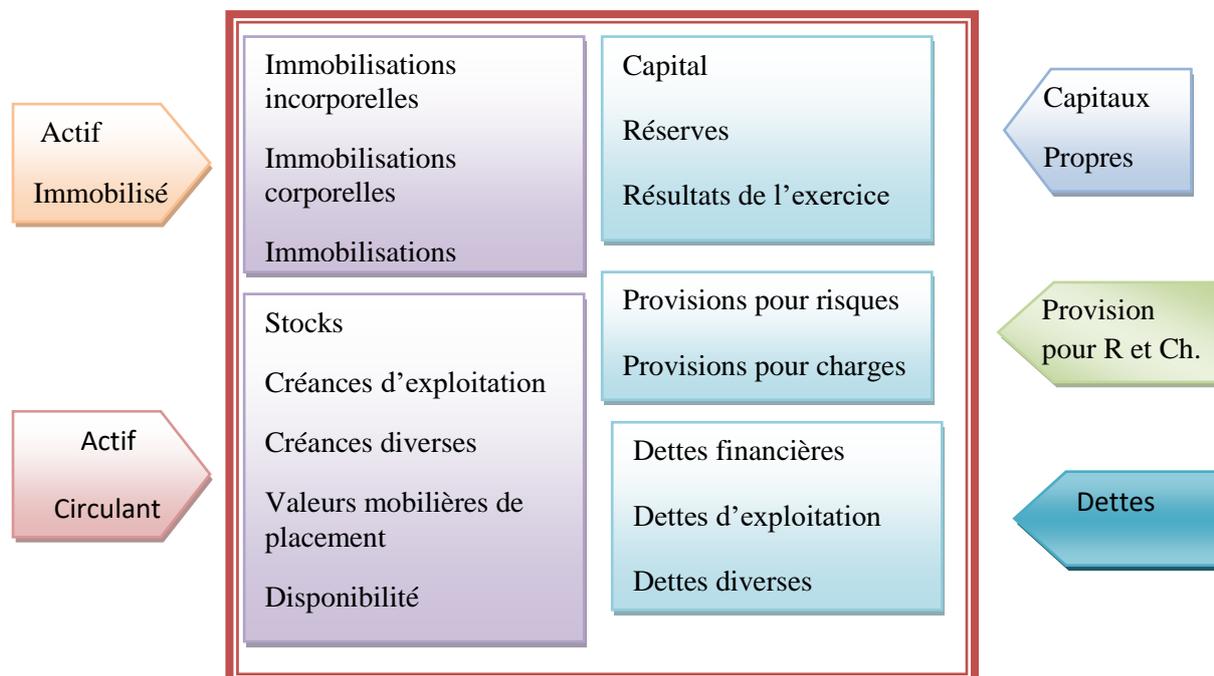
Représente la valeur des ressources qui appartiennent en propre à l'entreprise et dont elle peut disposer en principe durablement (le fonds social, les réserves, le résultat de l'exercice, les provisions réglementées, etc.).

#### 3.1.2.2. Dettes

Elle représente les ressources de financement externe à l'entreprise, comprennent les dettes à court terme dont le degré d'exigibilité est à moins d'un an, les dettes à long et moyen terme dont le degré d'exigibilité est à plus d'un an.

- **Dettes à moyen et à long terme** : ce sont des dettes dont leur durée d'échéance est plus d'un an (emprunts bancaires, les crédits d'investissement, autres emprunts, etc.) ;

- **Dettes à court terme** : ce sont des dettes dont leur durée d'échéance est à moins d'un an (crédits accordés avec les fournisseurs, les banques, les comptes de régularisation, etc.).

**Schéma 1: Présentation schématique du bilan comptable**

Source : Barreau J. et Delahaye J., « gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, P.13.

**3.2. Bilan financier**

Le bilan financier est « un document permettant de connaître ce qui est possédé par une entreprise (son actif) et ce qu'elle doit faire à (son passif). Il reprend les informations fournies par le bilan comptable en les ré agénçant de manière à déterminer la solvabilité de la société sur le court terme »<sup>11</sup>. Le bilan financier est réalisé après avoir effectué des reclassements et retraitements sur les postes du bilan comptable, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs.

**3.2.1. Objectif 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. Par liquidité, il faut entendre : capacité de

<sup>11</sup> Lavaude R., « comment mener une analyse financière », édition DUNOD, Paris, 1982, P.154.

l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif circulant (à moins d'un an)<sup>12</sup>.

### **3.2.2. Actif du bilan financier**

L'actif du bilan financier est décomposé en quatre rubriques qui sont classées selon leur degré de liquidité, on distingue :

#### **3.2.2.1. Valeurs immobilisés (VI)**

Regroupe l'ensemble des biens durables utilisés d'une manière fixe ou permanente par l'entreprise, pour la réalisation de son cycle économique, elle comprend tous les investissements corporels et incorporels, le stock outil, les immobilisations financières.

#### **3.2.2.1. Valeurs d'exploitations (VE)**

Ce sont tous les biens utilisés dans le cycle d'exploitation (marchandises, matières premières, produits fini, etc.).

#### **3.2.2.2. Valeurs réalisables (VR)**

Regroupe toutes les créances ayant une échéance moins d'un an pour leur transformation en liquidité (créance client moins d'un an, les effets à recouvrir et titres, etc.).

#### **3.2.2.3. Valeurs disponibles (VD)**

Il s'agit de tous les éléments de bilan immédiatement réversibles en monnaie, donc possédant un degré de liquidité très élevé telle que : la disponibilité en caisse et en banque, les chèques à encaissés.

### **3.2.3. Passif du bilan financier**

Il représente les capitaux permanents et les dettes à court terme.

---

<sup>12</sup> Barreau J. et Delahaye J., « gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, P.43.

### 3.2.3.1. Capitaux permanents

Regroupe tous les capitaux propres et les DLMT.

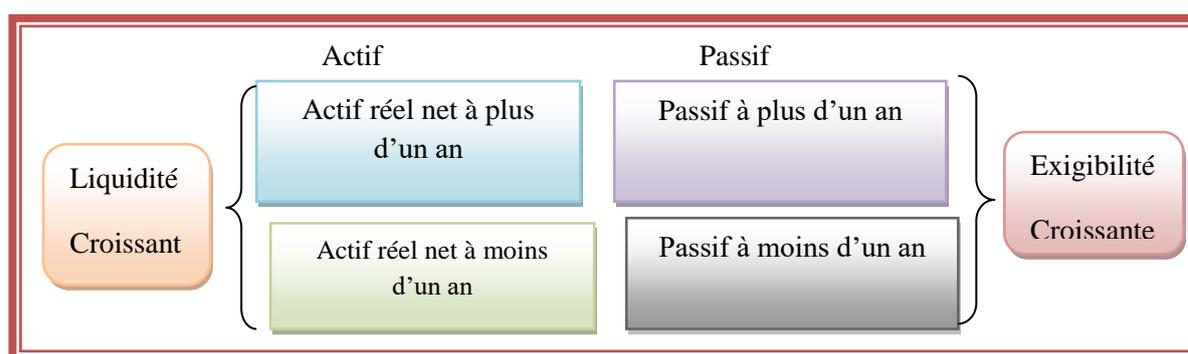
- **Capitaux propres** : sont des ressources internes, qui sont à la disposition de l'entreprise (fond social, réserves, etc.).
- **Les dettes à long et moyen terme (DLMT)** : regroupe les dettes exigibles à plus d'un an (les dettes d'investissement).

### 3.2.3.2. Les dettes à court terme (DCT)

Ce sont les dettes exigibles à moins d'un an (les dettes d'exploitations, les avances bancaires, etc.).

Le bilan financier est classé en masses homogènes selon le degré de liquidité de l'actif et le degré d'exigibilité du passif. Il comporte quatre grandes masses. Les actifs sont évalués à leur valeur réelle.

### Schéma 2: Présentation schématique du bilan financier



**Source** : Grandguillot B. et F., « l'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition GUALINO, Paris, 2016, P.101.

### 3.3. Passage au bilan financier

Le bilan comptable ne peut être utilisé directement par l'analyse financière, des retraitements sont nécessaires pour permettre de passer du bilan comptable au bilan financier en vue d'une analyse financière. Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après répartition du résultat. Toutefois, certaines corrections sont effectuées de manière à créer des masses homogènes significatives :

- **Le reclassement** des postes du bilan comptable selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité ;
- **L'intégration** des éléments hors bilan (effets escomptés non échus,  $\pm$  values latentes, etc.) ;
- **L'élimination** de postes du bilan comptable composant l'actif fictif (frais d'établissement, etc.).

**Tableau 1: Les retraitements du bilan comptable**

<b>Actif (degré de liquidité)</b>	<b>Passif (degré d'exigibilité)</b>
<b>Actif à plus d'un an</b>	<b>Passif à plus d'un an</b>
<b>Actif immobilisé net :</b> + Plus-values latentes + Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances) + Charges constatées d'avance à plus d'un an -Moins-values latentes -Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an -Capital souscrit – non appelé	<b>Capitaux propres :</b> +Plus-values latentes +Comptes courants bloqués +Écart de conversion – Passif -Part d'écart de conversion actif non couverte par une provision -Impôt latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées -Actif fictif net -Moins-values latentes
<b>Postes constituant l'actif fictif net à éliminer :</b> Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir (frais d'émission d'emprunt)	<b>Dettes à plus d'un an</b> +Provisions +Impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées +Produits constatés d'avance à plus d'un an
<b>Actif à moins d'un an</b>	<b>Passif à moins d'un an</b>

<b>Actif circulant net :</b>  _ Part de l'actif circulant net à plus d'un an + Charges constatées d'avance à moins d'un an + Part de l'actif immobilisé à moins d'un an + Effets escomptés non échus + Capital souscrit – non appelé + Part d'écart de conversion actif couverte par une provision	<b>Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses</b>  + Dettes financières à moins d'un an + Provisions + Impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + Effets escomptés non échus + Produits constatés d'avance à moins d'un an
---	---

**Source :** Grandguillot B. et F., « l'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition GUALINO, Paris, 2016, P.102.

### Conclusion :

Ce premier chapitre porte sur l'analyse financière, qui consiste à collecter des informations comptables et extra comptables et à les retraiter de façon à donner une image fidèle de la situation financière de l'entreprise et de son activité. Nous pouvons conclure qu'il existe un lien fort entre la comptabilité générale et l'analyse financière. En effet, la comptabilité générale présente un système d'information indispensable dans la vie de l'entreprise.

Cependant, les principes comptables se sont avérés incapables de refléter la réalité économique et financière des entreprises. Dans ce sens, l'analyse financière s'insère comme outil indispensable pour combler ces insuffisances. Cette analyse repose, en effet, sur une collection d'outils qui feront l'objet du chapitre suivant.

**Chapitre 2 :**  
**Les méthodes d'analyse financière**

## CHAPITRE 2 : LES METHODES D'ANALYSE FINANCIERE

L'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performances réalisées, structure financière) de l'interpréter, et de prendre des décisions. Cette analyse porte essentiellement sur le bilan et le compte de résultat, ainsi que sur leurs annexes. Elle permet de :

- Dégager des résultats, des marges, des ratios et de les apprécier ;
- Donner et interpréter des informations sur l'évolution de l'activité, de la structure financière et des résultats réalisés.

A cet effet, le présent chapitre sera consacré, en premier lieu, à l'analyse des indicateurs de l'équilibre financier. En deuxième lieu, à l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise d'une manière générale.

### Section 1 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

En fonction des besoins, le bilan comptable peut être retraité pour établir un « bilan financier », c'est-à-dire retraitement des non-valeurs, séparation du court terme et du long terme, analyse critique des postes, etc.). Cela correspond en général aux analyses purement patrimoniales de risques et de liquidités<sup>13</sup>.

L'analyse financière a pour objet de vérifier si la règle de l'équilibre financier minimum est respectée et d'évaluer le fonds de roulement net. Pouvoir déterminer le degré d'équilibre financier de l'entreprise, l'analyse financière fait ressortir trois valeurs structurelles : le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie.

#### 1.1. Règle de l'équilibre financier minimum

La règle de l'équilibre financier minimum veut dire que les ressources durables doivent financer les emplois stables. Elle s'agit d'une règle de bon sens et de prudence et le non respect de cette règle peut entraîner des problèmes de trésorerie<sup>14</sup>.

---

<sup>13</sup> Eglem J.-Y., Phillips A. et Raulet C., « analyse comptable et financière », 8<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2000, P.176.

<sup>14</sup> Barreau J. et Delahaye J., « gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, P.174.

## 1.2. Fonds de roulement (FR)

Le fonds de roulement est un paramètre financier qui nous donne des informations sur l'équilibre financier à long terme.

### 1.2.1. Définition de fonds de roulement

Il représente « une marge de sécurité financier pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers »<sup>15</sup>. Le fonds de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes à partir du bilan financier, il peut être positif ou négatif :

- **Par le haut du bilan** : cette méthode permet d'apprécier le mode de financement des actifs à plus d'un an.

$$\text{Fonds de roulement financier} = \text{Passif à plus d'un an} - \text{Actif à plus d'un an}$$

- **Par le bas du bilan** : cette méthode permet de calculer la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes à court terme.

$$\text{Fonds de roulement financier} = \text{Actif à moins d'un an} - \text{Passif à moins d'un an}$$

### 1.2.2. Interprétation des situations de fonds de roulement

Le FRN peut être positif, nul ou négatif. Ces trois cas peuvent s'évaluer comme suit :

**Si FRN > 0** : signifie que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fonds de roulement d'un excédent de ressources qui lui permettront de financer ces autres besoins à court terme.

<sup>15</sup> Grandguillot B. et F., « l'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition GUALINO, Paris, 2016, P.103.

**Si  $FRN = 0$**  : signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont égaux à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. Mais, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation.

**Si  $FRN < 0$**  : signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont inférieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée. Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui fait courir un risque important d'insolvabilité.

### 1.2.3. Différents types de fonds de roulement

Il existe trois types de fonds de roulements, qui sont :

#### 1.2.3.1. Fonds de Roulement Propres (FRP)

Il est égal à la fraction de fonds de roulement permanent constitué par les capitaux propres après répartition de bénéfice de l'exercice.

$$FRP = \text{Capitaux propres} - \text{Actif immobilisé}$$

#### 1.2.3.2. Fonds de Roulement Etranger (FRE)

Il permet de connaître la part des immobilisations financées par les dettes à long et à moyen terme. Il peut être calculé de la manière suivante :

$$FRE = DLMT - \text{Actif immobilisé}$$

### 1.2.3.3. Fonds de Roulement Total (FRT)

Il correspond purement et simplement au montant des « valeurs de roulement » c'est-à-dire aux éléments de l'actif circulant. Donc on peut écrire :

$$\text{FRT} = \text{Actif circulant}$$

### 1.3. Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

Les besoins et les ressources induits par les opérations de l'entreprise ne s'équilibrent pas, généralement excèdent les ressources.

#### 1.3.1. Définition du Besoin en Fonds de Roulement

Le besoin en fonds de roulement est « la partie des besoins de financements du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation »<sup>16</sup>. Le besoin en fonds de roulement est un indicateur très important pour les entreprises, il représente les besoins de financement à court terme d'une entreprise, qui sert à combler les décalages de trésorerie. On distingue :

##### 1.3.1.1. Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE)

Il s'agit d'opération d'approvisionnement de production et de vente qui sont liée à l'exploitation, c'est-à-dire à l'actif (stocks, créances et avance faite par le client à l'entreprise).

$$\text{BFRE} = \text{Emplois d'exploitation} - \text{Ressources d'exploitation}$$

<sup>16</sup> Grandguillot B. et F., « l'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition GUALINO, Paris, 2016, P.92.

### 1.3.1.2. Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE)

Il présente la différence entre les emplois hors exploitation et les ressources hors exploitation.

$$\text{BFRHE} = \text{Emplois hors exploitation} - \text{Ressources hors exploitation}$$

### 1.3.2. Interprétation des situations de BFR

On a trois cas de situations de BFR (positif, négatif et nul).

**BFR est positif :** dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit donc financer ces besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressources à long terme, soit à l'aide de ressource financière complémentaire à court terme.

**BFR est négatif :** dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a donc pas besoin d'exploitation à financer, puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation.

**BFR est nul :** dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'intérêt son égal aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer, puisque le passif circulant suffi à l'actif circulant.

## 1.4. Trésorerie (TR)

La trésorerie est une notion très importante pour le gestionnaire financier. Elle réalise l'équilibre financier à court terme entre les fonds de roulement constants et les besoins en fonds de roulement.

### 2.4.1. Définition de la trésorerie

La trésorerie nette est « la résultante du fonds de roulement net et du besoin en fonds de roulement »<sup>17</sup>. La trésorerie nette est l'excédent de liquidité détenue par l'entreprise par rapport aux dettes financières à court terme. Donc elle représente un des indicateurs de bonne santé.

$$\text{TR Nette} = \text{FRN} - \text{BFR}$$

On peut calculer aussi la TR nette de la manière suivante :

$$\text{TR Nette} = \text{Actif TR} - \text{Passif TR}$$

### 1.4.2. Interprétation des résultats de la trésorerie

Il existe plusieurs combinaisons des trois grandeurs structurelles du bilan (FRN, BFR, TR), à savoir :

#### TR > 0 :

- **FR positif > BFR positif** : il y a un équilibre financier qui engendre une solvabilité. Car le FR est suffisant pour couvrir le BFR, pour alimenter une trésorerie positive.
- **FR négatif > BFR négatif** : il y a un déséquilibre, une partie des immobilisations et la trésorerie est financée par des dettes à court terme.
- **FR positif et BFR négatif** : les excédents de capitaux permanents et les dettes à court terme sont l'origine d'une trésorerie positive.

#### TR < 0 :

- **FR positif < BFR positif** : une situation de déséquilibre, le BFR financé, parti par les ressources stables (FR+), parti par un excédent des concours bancaires courants sur les disponibilités.

<sup>17</sup>Grandguillot B. et F., « l'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition GUALINO, Paris, 2016, P.93.

- **FR négatif < BFR négatif** : dans ce cas, la situation est déséquilibrée, les crédits à court terme et les concours bancaires courants financent une partie de l'actif immobilisé.
- **FR négatif et BFR positif** : cette situation est mauvaise, les concours bancaires courants couvrent une partie de l'actif immobilisé, le BFR et les disponibilités.

**TR = 0 :**

- **FR = BFR**, c'est le résultat d'une gestion financière optimal traduit la volonté d'utiliser mieux les ressources de l'entreprise.

## Section 2 : Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise

Dans une entreprise, le compte de résultat de l'exercice détermine le bénéfice (ou la perte) par confrontation des produits et des charges. Il fournit des données qui peuvent être analysées pour obtenir des indicateurs utiles pour la gestion.

### 2.1. Généralité sur le compte de résultat (TCR)

Le compte de résultat détermine le bénéfice ou la perte de l'entreprise réalisé à la fin d'une période de temps donnée.

#### 2.1.1. Définition du compte de résultat

Le compte de résultat est « un document de synthèse dans lequel sont regroupés les charges et les produits de l'exercice, leur différence exprime le bénéfice (ou la perte) réalisé »<sup>18</sup>. Le compte de résultat décrit donc l'activité de l'entreprise pour une période donnée.

---

<sup>18</sup>Barreau J. et Delahaye J., « gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 1995, P.37.

**Tableau 2 : Présentation du tableau des comptes de résultat**

Désignation des comptes	Exercice N	Exercice N-1
Chiffre d'affaire		
Variation stock produit finis et en cours	/	/
Production immobilisées		
Subvention d'exploitation		
<b>1- Production de l'exercice</b>	/	/
Achat consommé	/	/
Services extérieurs et autres consommations		
<b>2- Consommation de l'exercice</b>	/	/
<b>3- Valeur ajouté d'exploitation (1-2)</b>	/	/
Charge personnel	/	/
Impôts, taxes et versements assimilés		
<b>4- Excédent brut d'exploitation</b>	/	/
Autres produits opérationnel		
Autres charges opérationnels	/	
Dotations aux amortissements et aux provisions		/
Reprises sur pertes de valeur et provisions		
<b>5- résultat opérationnel</b>	/	/
Produit financier	/	/
Charges financiers		
<b>6- résultat financier</b>	/	/
<b>7- résultat ordinaire avant impôts (5-6)</b>	/	/
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	/	/
Impôts différés sur les résultats ordinaires		
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	/	/
<b>Total des charges des activités ordinaires</b>	/	/
<b>8- résultat net des activités ordinaires</b>	/	/
Eléments extraordinaires	/	/
<b>9- résultat extraordinaires</b>	/	/
<b>10- résultat net de l'exercice</b>	/	/
Part dans les résultats net des sociétés mises en équivalences	/	/
<b>11- résultat net l'ensemble consolidé</b>	/	/
Dont part des minoritaires	/	/
Part du groupe		

Source : Journal officiel algérienne, N° 19, 25 mars 2009, page 25.

## 2.2. Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion permet de déterminer si l'entreprise est rentable.

### 2.2.1. Définition des SIG

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable général et déterminés à partir du compte de résultats de l'entreprise. Ces soldes permettent de mieux comprendre la formation du résultat de l'entreprise durant un exercice<sup>19</sup>.

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion proposé dans le cadre du système développé permet d'élargir la gamme des indicateurs de performance en y introduisant des soldes proches de ceux dégagés en comptabilité nationale à partir des comptes des secteurs institutionnels. Seuls les soldes qui ne figuraient pas dans le compte de résultats du système de base appellent un commentaire particulier<sup>20</sup>.

### 2.2.2. Analyse de différents soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont utilisés pour évaluer l'activité, la rentabilité et la rentabilité d'une entreprise. L'état de solde est un tableau qui permet de présenter le calcul de ces soldes. Le résultat de l'exercice est obtenu en formant la différence entre tous les produits et toutes les charges de l'entreprise. Pour mieux comprendre comment s'est formé ce résultat, il est utile de calculer les différences partielles entre certains produits et certaines charges seulement.

#### 2.2.2.1. Marge commerciale ou brute

Les ressources d'exploitation des entreprises de distribution proviennent essentiellement de l'excédent des ventes de marchandises sur le coût d'achat des marchandises vendues, c'est-à-dire de leur marge commerciale. Constitue la variable de ressource que peut générer une activité de négoce, elle est vue comme un indicateur fondamental de la performance d'une entreprise commerciale.

<sup>19</sup>Ramage P., « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2001, P.1.

<sup>20</sup>Cohen E., « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 1997, P.446.

**Marge commerciale = Ventes de marchandise – Coût d'achat de ces marchandises**

Elle permet :

- De mesurer la performance commerciale de l'entreprise, toute variation doit donner lieu à une recherche des causes ;
- De mesurer et de connaître ses performances par rapport aux entreprises du même secteur d'activité ;
- D'aider les entreprises qui tiennent la comptabilité analytique dans la détermination du point mort.

#### **2.2.2.2. Production de l'exercice**

La production de l'exercice mesure mieux l'activité de l'entreprise, notamment quand la production immobilisée à une importance significative. Elle est égale au montant des biens et services vendus, stockés, conservés pour l'utilisation de l'entreprise. Elle reflète l'activité industrielle ou de service de l'entreprise.

**Production de l'exercice = Production vendue + Production stockée + Production de l'entreprise pour elle-même.**

#### **2.2.2.3. Valeur ajoutée**

Elle représente la richesse créée par l'entreprise du fait de ses opérations d'exploitation. Elle mesure le poids économique de l'entreprise et constitue le critère de taille le plus pertinent d'un exercice à l'autre. Le pourcentage de variation de la valeur ajoutée est un bon indicateur de la croissance de l'entreprise.

Elle se calcule par la différence entre ce que l'entreprise a produit (marge commerciale + production) et ce qu'elle a consommé en provenance de l'extérieur pour réaliser cette production (achat de biens et services).

**Valeur ajoutée = Marge commerciale + Production de l'exercice – Consommation en provenance des tiers.**

**Consommation de l'exercice** = achats consommés de matière et fournitures + autres charges externes.

#### 2.2.2.4. Excédent brut d'exploitation

C'est la ressource qu'obtient l'entreprise du seul fait de ses opérations d'exploitation. L'EBE est le solde général de l'activité courante de l'entreprise sans prendre en compte sa politique d'investissement et sa politique financière. Cet indicateur donne une vision objective de l'entreprise et permet de déterminer la rentabilité de son exploitation courante.

- Calcul de l'EBE à partir de la valeur ajoutée :

**EBE = Valeur ajoutée + Subvention de l'exploitation - Charge de personne - impôt et taxes.**

- Calcul de l'EBE à partir de la marge commerciale :

**EBE = marge commerciale + subvention de l'exploitation - charge de personnel - achat consommé – service.**

L'EBE est un bon indicateur de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise. Il permet :

- De déduire des diagnostics externes ;
- De faire des comparaisons interentreprises ;
- De faire des comparaisons plus raffinées que le résultat d'exploitation.

### 2.2.2.5. Résultat de l'exploitation

Il mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise indépendamment de sa politique d'endettement et du régime d'imposition. Il est obtenu après déduction des amortissements et des provisions d'exploitation. Il représente de la ressource nette fait des opérations de gestion courante. Le résultat d'exploitation peut améliorer soit en réduisant les charges d'exploitation soit en augmentent les produits d'exploitation, soit par addition de ces deux mouvements favorables.

**Résultat d'exploitation = EBE+ reprise sur provisions et transfert de charge + Autres produits d'exploitation - Dotations aux amortissements et aux provisions - Autres charges d'exploitation.**

Ce résultat est un bon indicateur de l'efficacité du mode de production d'une entreprise.

### 2.2.2.6. Résultat courant avant impôts

Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il représente le résultat de l'exploitation provenant des opérations ordinaires de l'entreprise. Il intègre la somme des résultats d'exploitation et financier, ces résultats est dit courant, car il n'inclut pas les éléments exceptionnels.

**Résultat courant avant impôts = Résultat d'exploitation + Produits financiers + Reprise des provisions financières – Charges financières-dotations aux amortissements sur provisions financières.**

Le résultat courant avant impôts tient compte de l'incidence du mode de financement de l'entreprise (intérêts des emprunts).

### 2.2.2.7. Résultat exceptionnel

Contrairement aux autres soldes dont le calcul est effectué en cascade, le résultat exceptionnel est obtenu par simple différence des opérations exceptionnelles. Il permet de mesurer le poids des opérations et d'apprécier la performance de l'entreprise.

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

### 2.2.2.8. Résultat net

Il représente le revenu qui revient aux associés. Il donne la mesure de la part des capitaux propres dans le revenu de l'exercice. En effet, ce résultat constitue une rubrique qui figure parmi les éléments des capitaux au passif du bilan.

$$\text{Résultat net} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Résultat exceptionnel} - \text{Participation des travailleurs aux bénéfices de l'entreprise} - \text{Imports sur les bénéfices.}$$

**Tableau 3 : Présentation de tableau des soldes intermédiaires de gestion**

Désignation	Charges	Produits
Ventes de marchandise -coût d'achat des marchandises vendues +/- variations des stocks de marchandises	/	/
<b>Marge commerciale</b>	/	/
+production vendue +production stockée +production immobilisée	/	/
<b>Production de l'exercice</b>	/	/
Achat consommés (achat +/- variation des stocks) Autres charges externes	/	/
<b>Valeur ajoutée</b>	/	/
+subdivision d'exploitation -impôt et taxes -frais personnel	/	/
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	/	/
+autres produits de gestion	/	/
-reprises sur amortissement et provisions	/	/
-autres charges de gestion courant	/	/
-dotations aux amortissements et aux provisions	/	/
<b>Résultat d'exploitation</b>	/	/
+produits financiers	/	/
-charges financières	/	/
<b>Résultat financier</b>	/	/
<b>Résultat courant avant impôt</b>	/	/
<b>Résultat exceptionnel</b>	/	/
<b>Résultat de l'exercice</b>	/	/
-participation des salariés -impôt sur le bénéfice	/	/
<b>Résultat net de l'exercice</b>	/	/

Source : Barreau J., Delahaye J. et F., « Gestion financière », 14<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2005, P.128.

### 2.3. Capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement est le solde des comptes de l'entreprise avant distribution des dividendes et avant déduction des amortissements et provisions.

Elle constitue un agrégat financier calculé à partir du compte de résultats. Elle représente l'excédent financier dégagé par l'activité de l'entreprise<sup>21</sup>.

#### 2.3.1. Définition de la CAF

La capacité d'autofinancement représente « le surplus monétaire sécrété par l'activité de l'entreprise pendant un exercice »<sup>22</sup>.

#### 2.3.2. Utilité de la CAF

Ressource interne de l'entreprise, par opposition à celles qui sont fournies par des tiers (prêts bancaires ou autres, etc.), la CAF peut avoir trois destinations et trois utilisations différentes<sup>23</sup> :

- Une partie permettra de rembourser le capital des emprunts contractés par l'entreprise (la partie remboursable dans l'année) ;
- Une autre partie ira rémunérer les actionnaires (les associés dans une SARL, etc.) sous forme de dividendes ;
- Le solde constituera une ressource nette laissée à la disposition de l'entreprise pour investir, financer sa croissance ou simplement consolider sa situation financière, c'est-à-dire augmenter le patrimoine net de l'entreprise.

#### 2.3.3. Méthodes de calcul de la CAF

La CAF peut être évaluée à partir du résultat de l'exercice (méthode additive) ou à partir de l'excédent brut de l'exploitation (méthode soustractive).

<sup>21</sup> Sion M., « réaliser un diagnostic financier », 2<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2017, P.88.

<sup>22</sup> Stephany E., « gestion financière », 2<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, Paris, 2000, P.99.

<sup>23</sup> Eglem J-Y., Phillips A. et Raullet C. et C., « analyse comptable et financière », 8<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2000, P.175.

### 2.3.3.1. La méthode soustractive

Cette méthode applique la formation de la CAF à partir de l'excédent brut d'exploitation, qui s'obtient par la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation.

**Tableau 4: Calcul de la CAF par la méthode soustractive**

	<b>Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)</b>
+	Transfert de charges (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
+/-	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+	Produit financiers (a)
-	Charges financiers (b)
+	Produits exceptionnels (c)
-	Charges exceptionnelles (d)
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôt sur les bénéfices
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>

**Source :** Isabelle C. et Thierry C., « gestion financier », édition DUNOD, Paris, 2002, P.32.

- (a) Sauf reprise sur dépréciations et provisions.
- (b) Sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financières.
- (c) Sauf :- Produits des cessions d'immobilisations ;  
 - Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;  
 - Reprise sur dépréciations et provisions exceptionnelles.
- (d) Sauf : - Valeurs comptables des immobilisations cédées ;  
 - Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles.

### 2.3.3.1. La méthode additive

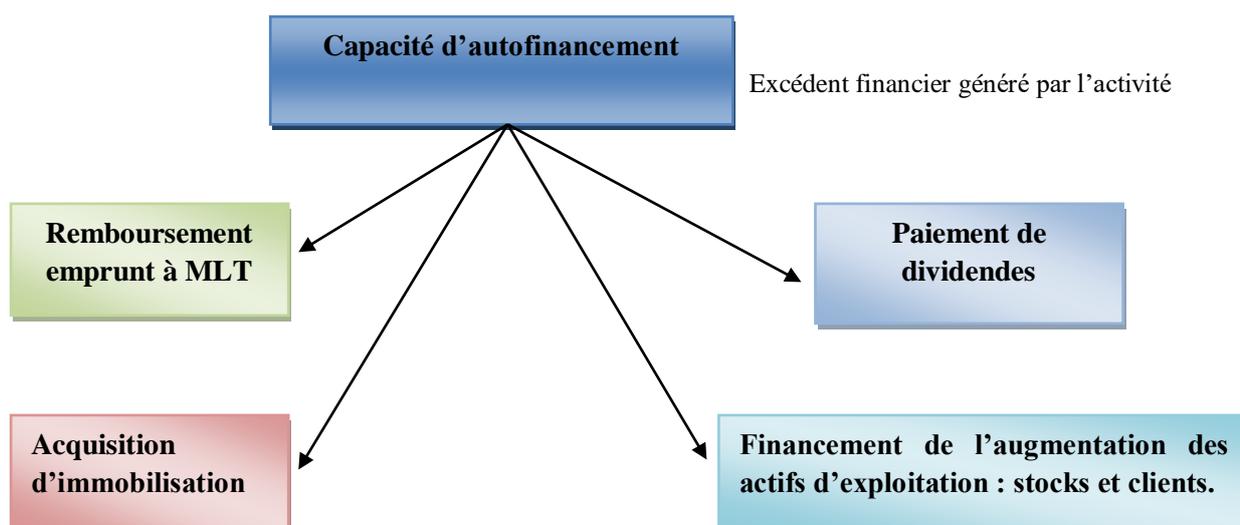
Une autre méthode est possible pour déterminer la CAF, elle a pour point de départ le résultat net comptable (méthodes additive). Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges calculés en écartant les éléments d'actif cédés<sup>24</sup>.

<sup>24</sup> Hubert de la bruslerie, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2010, P.175.

**Tableau 5 : Calcul de la CAF par la méthode additive**

	<b>Résultat net de l'exercice (bénéfice ou perte)</b>
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>

Source : Isabelle C. et Thierry C., « gestion financier », édition DUNOD, Paris, 2002, P.32.

**Schéma 3 : Affectation de la CAF**

Source : Sion M., « réaliser un diagnostic financier », 2<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2017, P.90.

### 2.3.4. Autofinancement

L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice<sup>25</sup>. Il est calculé en retirant les dividendes versés de la CAF.

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{dividendes}$$

## Section 3 : Analyse par la méthode des ratios

L'analyse des ratios ne constitue pas une étape supplémentaire dans la démarche d'analyse. Elle vient, principalement, enrichir l'analyse du bilan : capitaux employés, structure financière, équilibre financier<sup>26</sup>.

### 3.1. Définition d'un ratio

Un ratio est « un rapport entre deux quantités variables entre les quelles existe une relation logique de nature économique ou financière »<sup>27</sup>. Également, on peut définir un ratio comme un rapport entre deux grandeurs du bilan ou des comptes de résultat apte à rendre compte de la situation d'une entreprise sous l'un ou l'autre de ses aspects (rentabilité, structure financière et gestion).

Le ratio peut être exprimé par un nombre, un pourcentage ou encore par une durée (nombre d'années, de mois ou de jours), ils permettent de suivre l'évolution d'un certain nombre d'indicateurs.

<sup>25</sup> Hervé R. et Vanessa S., « principes d'analyse financière », 1<sup>ère</sup> édition HACHETTE, Espagne, 2009, P.23.

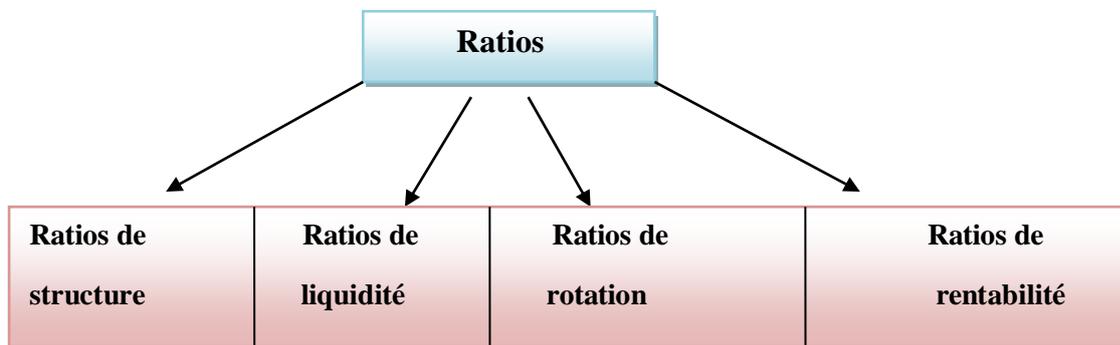
<sup>26</sup> Sion M., « réaliser un diagnostic financier », 2<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, P.139.

<sup>27</sup> Hubert de la bruslerie, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2010, P.190.

### 3.2. Typologie des ratios

L'analyse du bilan par la méthode des ratios utilise, essentiellement, quatre types, et chaque type d'analyse utilise un certain nombre de ratios qui sont destinés à répondre à des préoccupations et objectifs bien précis.

**Schéma 4 : Différents types de ratios**



Source : Melyon G., « gestion financière », édition BREAL, Paris, 2007, P.160.

#### 3.2.1. Ratios de structures

Les ratios de structure (solvabilités) analysent, principalement, les grandes masses hautes du bilan. Ils expriment les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier. Les principaux ratios de structure sont recensés dans le tableau ci-dessous :

**Tableau 6 : Représentation des ratios de structure**

Nom de ratio	Formule de calcul	Signification
<b>Financement de l'immobilisation</b>	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif a plus un an}}$	<p>Ce ratio vérifie la règle de l'équilibre financier minimum.</p> <p>Supérieur à 1 il indique que les ressources à plus d'un an. Le fonds de roulement de liquidité est positif.</p>
<b>Autonomie financière</b>	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Capitaux permanents}}$	<p>Ce ratio exprime le degré d'indépendance financière de l'entreprise. En raison des modes de calcul il est obligatoirement inférieur à 1.</p>
<b>Stabilité de financement</b>	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Total actif}}$	<p>Ce ratio indique la part des capitaux permanents dans le financement total de l'entreprise.</p>

Source : Melyon G., « gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition BREAL, Paris, 2007, P.160.

### 3.2.2. Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité mesurent l'aptitude de l'entreprise à transformer ses actifs circulants en liquidité afin de faire face aux deux dettes à court terme. L'analyse financière reconnaît traditionnellement trois ratios de liquidité, à savoir :

- Ratio de liquidité général ;
- Ratio de liquidité réduite ;
- Ratio de liquidité immédiate.

**Tableau 7 : Représentation des ratios de liquidité**

Nom de ratio	Formule de calcul	Signification
Ratio de liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes à court terme}}$	Appelé ratio de liquidité général, c'est une autre forme d'interprétation du FRN, il permet aussi de connaître l'aptitude de celle-ci à rembourser ses dettes à court terme par son actif circulant. Il doit être supérieur à 1.
Ratio de liquidité réduite	$\frac{\text{VR} + \text{VD}}{\text{Dette court terme}}$	Appelé ratio de liquidité restreinte, il répond à l'aptitude de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme uniquement par ses disponibilités ses créances.
Ratio de liquidité immédiate	$\frac{\text{VD}}{\text{Dette court terme}}$	Ce ratio, dénommé ratio de liquidité immédiate, mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face au remboursement de ses dettes à court terme par ses disponibilités immédiates.

Source : Melyon G., « gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition BREAL, Paris, 2007, P.162.

### 3.2.3. Ratio de rotation

Les ratios de rotations constituent la série qui fournit les indicateurs qualitatifs les plus riches pour l'analyse du bilan. Ces ratios traduisent, en effet, le rythme auquel certains éléments du bilan sont renouvelés, dans le cadre de l'activité courante de l'entreprise. On les formule à propos des encours cycliques à reptation du fait des opérations d'exploitation.

Il existe trois ratios de rotation sont :

- Ratio de rotation des stocks ;
- Ratio de rotation crédit clients ;
- Ratio de rotation crédit fournisseurs.

**Tableau 8 : Représentation des ratios de rotation**

Nom de ratio	Formule de calcul	Signification
<b>Ratio de rotation des stocks</b>	$\frac{\text{Coût d'achat (HT)}}{\text{Stock moyen}}$	Plus ce ratio est élevé plus la rotation des stocks est rapide, et plus qu'il est faible plus la vitesse de rotation est lourde.
<b>Ratio de rotation crédit clients</b>	$\frac{\text{Chiffre d'affaires (TTC)}}{\text{Clients} + \text{effet à recouvrir}}$	La durée de crédit : est le délai nécessaire pour que les créances se transforment en liquidité, c'est-à-dire le délai accordé aux clients pour rembourser leur crédit.
<b>Ratio de rotation crédit fournisseurs</b>	$\frac{\text{Achat (TTC)}}{\text{Fournisseurs} + \text{Effet à payer}}$	il représente pour l'entreprise la durée de remboursement de ses dettes fournisseurs, plus qu'elle est élevée plus qu'elle est bonne pour l'entreprise.

Source : Melyon G., « gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition BREAL, Paris, 2007, P.163.

## Conclusion

L'analyse financière repose sur trois axes principaux, l'analyse du bilan, les soldes intermédiaires de gestion et l'analyse par les ratios. Nous constatons que les méthodes d'analyse financière, que nous avons présentées dans ce chapitre, permettent de juger la structure financière de l'entreprise, de déterminer l'évolution de sa situation financière et de la comparer à celle d'autres entreprises du même secteur d'activité et du même taille, pour analyser sa performance. Ces outils devront être utilisés par l'analyse financière, quel que soit le but de l'information recherchée.

## **Conclusion générale**

## **CONCLUSION GENERALE**

L'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performance réalisées, structure financière), elle peut s'effectuer grâce à l'ensemble des méthodes et outils qui permettent d'analyser, d'examiner et d'étudier la situation financière passée et future d'une entreprise et donc d'effectuer des comparaisons et de prendre des décisions.

Les principaux objectifs de l'analyse financière sont de mesurer la rentabilité économique de l'entreprise et la rentabilité financière des capitaux investis, apprécier les équilibres de la structure financière de son évolution et de formuler un diagnostic.

Pour procéder à une analyse financière, on procédera d'abord à la collecte de toutes informations servant de base à son analyse, à partir des documents comptables, et procéder ensuite au reclassement des comptes et aux traitements de l'information.

Dans le but d'apporter des éléments de réponse à la problématique posée au début de ce travail, qui est pour rappel " Comment évaluer la structure financière et la performance d'une entreprise ? " et afin de bien mener notre travail nous avons choisi l'entreprise GENERALE EMBALLAGE, mais nous n'avons pas pu mettre en pratique nos connaissances théoriques et nous n'avons pas arrivé à faire un cas pratique à cause de l'état d'urgence sanitaire connu.

## **Bibliographie**

## Bibliographie

### 1. Ouvrage :

- Chiha K., « finance d'entreprise », édition HOUMA, Alger, 2009.
- Delahaye J. et Delahaye F., « finance d'entreprise », 2<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2009.
- Lahille J-P., « analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2007.
- Lahille J-P., « analyse financière », édition DALLOZ, Paris, 2001.
- Cohen E., « l'analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, Paris, 1997.
- Cohen E., « l'analyse financière », 5<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, Paris, 2004.
- Dayan A., « manuel de gestion financière », édition MARKETING volume 2, 1999.
- Grandguilot B. et F., « analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition GUALINO, Paris, 2002.
- Descotes S., « principes comptables et analyse financière », édition DUNOD, Paris, 2010.
- Hubert de la bruslerie, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2010.
- Barreau J. et Delahaye J., « gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 1995.
- Lavaud R., « comment mener une analyse financière », édition DUNOD, 1982.
- Grandguilot B. et F., « l'essentiel de l'analyse financière », 14<sup>ème</sup> édition GUALINO, 2016.
- Barreau J. et Delahaye J., « gestion financière », 14<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2005.
- Ramage R., « analyse et diagnostic financière », édition d'organisation, Paris, 2001.
- Lahille J-P. et Deisting F., « aide mémoire : analyse financière », 2<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2000.
- Hervé R. et Vanessa S., « principes d'analyse financière », 1<sup>ère</sup> édition, Espagne, 2009, p23.
- Isabelle C. et Thierry C., « gestion financière », édition DUNOD, Paris, 2002, p32.
- Sion M., « réaliser un diagnostic financier », 2<sup>ème</sup> édition DUNOD, 2017, p90.
- Melyon G., « gestion financière », édition BREAL, Paris, 2007.
- Stephany E., « gestion financière », 2<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, Paris, 2000.
- Eglem J-Y. et Phillips A. et Raulet C. et C., « Analyse comptable et financière », 8<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2000.

**2. Article :**

- Journal officiel république algérienne N°19, 25 mars 2009.

**3. Mémoires :**

- Atmani A. et Adel R., La structure et la rentabilité d'une entreprise, mémoire de fin d'étude en sciences de gestion (CCA) cas : université de Bejaia (Algérie), 2014.
- Kerrouche S. et Ouabba N., L'Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance d'une entreprise, mémoire de fin d'étude en sciences de gestion (FE) cas : SPA GENERAL EMBALLAGE, université de Bejaia (Algérie), 2018.
- Ahouari R et Hani M., Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise, mémoire de fin d'étude en sciences de gestion (CA), université de Bejaia (Algérie), 2018.
- Bellal M et Benabdelhak A., L'analyse financière de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise, mémoire de fin d'étude en sciences de gestion (CCA) cas: SARL K-TREM, université de Bejaia (Algérie), 2018.

## **Liste des tableaux**

## **Liste des tableaux**

<b>Tableau 1</b> : Retraitements du bilan comptable.....	15
<b>Tableau 2</b> : Présentation de tableau des comptes de résultat.....	24
<b>Tableau 3</b> : Présentation des soldes intermédiaires de gestion .....	30
<b>Tableau 4</b> : Calcul de la CAF par la méthode soustractives .....	32
<b>Tableau 5</b> : Calcul de la CAF par la méthode additive .....	33
<b>Tableau 6</b> : Représentation des ratios de structure .....	36
<b>Tableau 7</b> : Représentation des ratios de liquidité.....	37
<b>Tableau 8</b> : Représentation des ratios de rotation.....	38

## **Liste des schémas**

## **Liste des schémas**

<b>Schéma 1</b> : Présentation schématique du bilan comptable.....	12
<b>Schéma 2</b> : Présentation schématique du bilan financier.....	14
<b>Schéma 3</b> : Affectation de la CAF.....	33
<b>Schéma 4</b> : Différents types de ratios.....	35

## **Table des matières**

## Table des matières

<b>Liste des abréviations.....</b>	<b>1</b>
<b>INTRODUCTION GENERALE.....</b>	<b>2</b>
<b>CHAPITRE 1: CADRE THEORIQUES D'ANALYSE FINANCIERE D'UNE ENTREPRISE.....</b>	<b>4</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>4</b>
<b>Section 1: Concepts de base d'analyse financière.....</b>	<b>4</b>
1.1. Définition d'analyse financière.....	4
1.2. Objectifs d'analyse financière.....	5
1.2.1. Objectifs interne.....	6
1.2.2. Objectifs externe.....	6
1.3. Rôle d'analyse financière.....	6
<b>Section 2: Utilisateurs et sources d'information d'analyse financière.....</b>	<b>7</b>
2.1. Utilisateurs d'analyse financière.....	7
2.1.1. Banque.....	7
2.1.2. Analystes financiers sur les marchés.....	8
2.1.3. Crédits managers.....	8
2.1.4. Entreprises.....	8
2.1.5. Organismes statiques.....	8
2.2. Sources d'informations d'analyse financière.....	8
<b>Section 3: Elaboration du bilan comptable et financier.....</b>	<b>9</b>
3.1. Bilan comptable.....	9

3.1.1. Actif du bilan.....	9
3.1.1.1. Immobilisations incorporelles.....	10
3.1.1.2. Immobilisations corporelles.....	10
3.1.1.3. Amortissement.....	10
3.1.1.4. Stocks.....	10
3.1.1.5. Créances.....	10
3.1.1.6. Actif de trésorerie.....	11
3.1.2. Passif du bilan comptable.....	11
3.1.2.1. Capitaux propres.....	11
3.1.2.2. Dettes.....	11
3.2 Bilan financier.....	12
3.2.1 Objectif du bilan financier.....	12
3.2.3. Actif du bilan financier.....	13
3.2.3.1. Valeurs immobilisées.....	13
3.2.3.2. Valeurs d'exploitations.....	13
3.2.2.3. Valeurs réalisables.....	13
3.2.2.4. Valeur disponible.....	13
3.2.4. Passif du bilan financier.....	13
3.2.4.1. Capitaux permanents.....	14
3.2.4.2. Dettes à court terme.....	14
3.3. Passage au bilan financier.....	14
<b>Conclusion.....</b>	<b>16</b>

<b>Chapitre 2 : LES METHODES D'ANALYSE FINANCIERE.....</b>	<b>17</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>17</b>
<b>Section 1: Analyse des indicateurs de l'équilibre financier.....</b>	<b>17</b>
1.1. Règle de l'équilibre générale.....	17
1.2. Fonds de roulement net FRN.....	18
1.2.1. Définition de FRN.....	18
1.2.2. Interprétation des situations de FRN.....	18
1.2.3. Différentes types de FRN.....	19
1.2.3.1. Fonds de roulement propre.....	19
1.2.3.2. Fonds de roulement étranger.....	19
1.2.3.3. Fonds de roulement total.....	20
1.3. Besoin en fonds de roulement 'BFR'.....	20
1.3.1. Définition de BFR.....	20
1.3.1.1. Besoin en fonds de roulement d'exploitation.....	20
1.3.1.2. Besoin en fonds de roulement hors d'exploitation.....	21
1.3.2. Interprétation des situations de BFR.....	21
1.4. Trésorerie.....	21
1.4.1. Définition de la trésorerie.....	22
1.4.2. Interprétation des résultats de la trésorerie.....	22
<b>Section 2: Analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise .....</b>	<b>23</b>
2.1. Généralité sur les comptes de résultats (TCR).....	23
2.1.1. Définition de TCR.....	23
2.2. Soldes intermédiaires de gestion 'SIG'.....	25

2.2.1. Définition des SIG.....	25
2.2.2. Analyses de différents SIG.....	25
2.2.2.1. Marge commerciale.....	25
2.2.2.2. Production de l'exercice.....	26
2.2.2.3. Valeur ajoutée.....	26
2.2.2.4. Excédent brut d'exploitation.....	27
2.2.2.5. Résultat de l'exploitation.....	28
2.2.2.6. Résultat avant impôt.....	28
2.2.2.7. Résultat exceptionnel.....	29
2.2.2.8. Résultat net.....	29
2.3. Capacité d'autofinancement.....	31
2.3.1. Définition de la CAF.....	31
2.3.2. Utilité de la CAF.....	31
2.3.3. Méthodes de calcul de la CAF.....	31
2.3.3.1. Méthode soustractive.....	32
2.3.3.2. Méthode additive.....	32
2.3.4. Autofinancement.....	34
<b>Section 3: Analyse par la méthode des ratios.....</b>	<b>34</b>
3.1. Définition d'un ratio.....	34
3.2. Typologie des ratios.....	35
3.2.1. Ratios de structure .....	35
3.2.2. Ratios de liquidité.....	36
3.2.3. Ratios de rotation.....	37

<b>Conclusion.....</b>	<b>38</b>
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>39</b>
<b>Bibliographie.....</b>	<b>40</b>
<b>Liste des tableaux.....</b>	<b>42</b>
<b>Liste des schémas.....</b>	<b>43</b>
<b>Table des matières</b>	

## Résumé

L'analyse financière est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers. Cette analyse représente un intérêt plus important pour l'entreprise, car elle reprend un ensemble de concepts, d'instruments et de méthodes à mettre en œuvre pour étudier l'activité, la performance, la rentabilité et le financement d'une entreprise. Elle est présentée sous la forme de synthèses structurées consacrées à l'analyse de l'activité (SIG et CAF) à partir du compte de résultat, à l'analyse fonctionnelle du bilan (FRNG, BFR et TR) et à l'analyse financière du bilan.

Le but de l'analyse financière est de connaître la situation passée et future d'une organisation et d'atteindre son équilibre financier, de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons, de recenser ses forces et ses faiblesses et donc de prendre les meilleures décisions.

## Resum

Financial analysis is based on a purely technical vision based on the analysis and interpretation of results relating to the reading of accounting and financial documents. This analysis is of greater interest to the company, because it includes a set of concepts, instruments and methods to be implemented to study the activity, performance, profitability and financing of a company. It is presented in the activity (SIG and CAF) from the income statement, to the functional analysis of the balance sheet (FRNG, BFR and TR) and to financial analysis of the balance sheet.

The goal of financial analysis is to know the past and future situation of an organization and to achieve its financial balance, to interpret it, to make comparisons, to identify its strengths and weaknesses and therefore to take the better decisions.

## ملخص

التحليل المالي مبني على رؤية فنية بحتة تقوم على تحليل وتفسير النتائج المتعلقة بقراءة الوثائق المحاسبية والمالية. يعتبر هذا التحليل ذا أهمية أكبر للشركة، لأنه يتضمن مجموعة من المفاهيم والأدوات والأساليب التي يجب تنفيذها لدراسة نشاط وأداء وربحية وتمويل الشركة. يتم تقديمه في شكل ملخصات منظمة مخصصة لتحليل النشاط (CAF و SIG) من بيان الدخل، إلى التحليل الوظيفي للميزانية العمومية (FRNG و BFR و TR) والتحليل المالي من الميزانية العمومية.

الهدف من التحليل المالي هو معرفة الوضع السابق والمستقبلي لمنظمة ما وتحقيق توازنها المالي وتفسيره وإجراء المقارنات وتحديد نقاط القوة والضعف فيها وبالتالي اتخاذ قرارات أفضل.

**Mots clés :** Analyse financière, Bilan comptable, Equilibre financier, Performance.