

Université Abderrahmane MIRA de Bejaia

Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion

Département des Sciences de Gestion



Mémoire de fin de cycle

En vue l'obtention du Diplôme de Master en Sciences de Gestion

Option : Finance d'Entreprise (FE)

Thème

Analyse financière de l'activité et de la performance d'une entreprise.

Cas : SAP Unité d'Aliment de Bétail EL-KSEUR

Réalisé par :

- ❖ M^{elle} BOUKIR Ouazna
- ❖ M^{elle} BEZOUH Siham

Encadré par :

M^{me}. Moussou, H.

Année universitaire 2019 /2020

Remerciements

- ❖ **Nous remercions « BON DIEU » le tout puissant de nous avoir donné la santé, le courage, la chance et la volonté d'entamer et de terminer ce mémoire.**
- ❖ **Nous tenons à remercies notre encadreur M^{me} MOUSSOU Hakima pour avoir accepté de nous encadrer et pour ses conseils précieux et orientation.**
- ❖ **Nous tenons également à remercier tout le personnel de l'Unité d'Aliment de Bétail d'el-Kseur (UAB) pour leurs aides et orientation pendant notre stage.**
- ❖ **Nous souhaiterions remercier tous les enseignants de l'université Abderrahmane Mira Bejaia et surtout ceux qui ont été nos enseignants durant notre cursus universitaire.**
- ❖ **Nous adressons nos vifs remerciements aux membres du jury d'avoir consacré leur temps pour évaluer notre travail.**
- ❖ **Comme on remercie toutes les personnes qui ont contribué de près ou de loıs à réaliser ce modeste travail.**

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail :

***A mes très chers et adorables parents aucune dédicaces ne saurait exprime l'affection et l'amour que j'ai pour vous et pour tous leurs chers sacrifices.**

*** A mes frères et mes sœurs : Abdelkader, Doman, Mazigh, Mohamad, Yanis, Sadke, Rosa, Hassiba, Haniya, Cilina.**

***A toute la famille BEZTOUH et HADJI sans exception.**

***A toi mon binôme Rosa, merci pour ta patience et ta confiance et à tout ta famille, ainsi que tout mes amis et mes copines.**

*** A tous ceux qui m'ont aidé pour réaliser ce travail.**

Je vous dis merci, qu'ALLAH vous protège

siham

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail :

A mes très chers parents qui m'ont beaucoup soutenus tout au long de mon existence et c'est avec émotion que je leurs exprime toute mon affection et mes profonds respects. Que dieu les garde et les protège.

A mes précieux frères Aimad, Lyes, Massinissa et mes adorables sœurs Samira, Syla.

Les mots ne peuvent pas résumer ma reconnaissance et mon amour à votre égard pour l'affectation qui nous relie.

A mes petits princes Massil, Anis.

A toutes mes cousines et cousins particulièrement Ziri, Lydia

A toutes ma famille sans exception

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

A ma copine préférée Nadjet.

A Siham ma binôme que j'ai appréciée et avec qui j'ai eu grand plaisir à partager cette expérience.

Et à tous ceux qui ont contribué de près ou de loin pour que ce projet soit possible, je vous dis merci

ouazna

Sommaire

Sommaire

Introduction général	01
Chapitre I : Fondement théorique sur l'analyse financière	03
Introduction	03
Section 1 : Quelques notions de base de l'analyse financière.....	03
Section 2 : L'activité et la performance d'une entreprise.....	19
Section 3 : Les différents ratios de l'activité et la performance d'une entreprise.....	36
Conclusion	42
Chapitre II : analyse de l'équilibre financier	43
Introduction	43
Section 1 : Approche fonctionnelle	43
Section 2 : Approche financière	64
Conclusion	73
Conclusion générale	74
Bibliographie.	75
Liste des tableaux.....	77
Liste des schémas.....	79
Table des matières.....	80
Résumé.	

Liste des abréviations

Liste des abréviations

AC : Actif Circulant.

AI : Actif Immobilisées.

BFR : Besoin en Fonds de Roulement.

BFRE : Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation.

BFRFE : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation.

CA : Chiffre d'Affaires.

CAF : Capacité d'Autofinancement.

CAHT : Chiffre d'Affaires Hors Taxes

CP : Capitaux Propres.

DCT : Dettes à Court Terme.

DF : Dettes Financières.

DLMT : Dette à Long et Moyen Terme.

EBE : Excédent Brut d'Exploitation.

EENE : Effets Escomptes Nom Echus.

FP : Fonds Propres.

FRF : Fonds de Roulement Financier.

FRNG : Fonds de Roulement Net Global.

HT : Hors Taxes

KP : Capitaux permanents.

MC : Marge Commerciale.

TCR : Tableau de Compte De Résultat.

TN : Trésorerie Nette.

TP : Trésorerie Passive.

TVA : Taxes Sur La Valeur Ajoutée.

Va : La Valeur Ajoutée.

VD : Valeur Disponible.

VE : Valeur d'Exploitation.

VI : Valeur Immobilises.

VR : Valeur Réalisable.

Introduction générale

INTRODUCTION GENERALE

L'entreprise est un centre des décisions économiques et une entité autonome disposant des ressources humaines, matérielles et financières qu'elle gère en vue de produire des biens et des services destinés à la vente. Toute entreprise vise à accomplir ses objectifs et à améliorer son activité, qui la mène à son accomplissement d'une manière convenable plus particulièrement.

Comme dans toute activité humaine, la logique impose d'analyser d'abord la situation avant d'agir. Dans l'entreprise, cet état des lieux constitue le diagnostic, il peut être global ou modulaire pour se focaliser sur une dimension particulière, il peut être stratégique et vise les objectifs et les choix stratégiques de l'entreprise au regard de son marché et de la concurrence, il peut aussi être opérationnel et vise l'organisation générale, ou enfin il peut être mené au plan financier.

Cependant, cela veut dire que l'analyse financière est une branche de la finance de l'entreprise, essentiellement, dévolue à l'analyse des risques et de la valeur de l'entreprise. Elle consiste un ensemble de concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de traiter des informations comptables et d'autres informations de gestion afin de porter une appréciation sur les risques présents, passés et futurs découlant de la situation financière et des performances d'une entreprise.

En tant qu'outil de la gestion financière, 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, elle fournit toutes les informations nécessaires pour préserver l'équilibre financier de l'entreprise tant à long qu'à court terme et prendre les décisions.

Alors, l'objectif de notre travail est d'analyser l'activité d'une entreprise et apprendre à utiliser des informations comptables et financières pour établir un diagnostic, résoudre un problème, contrôler une activité, prendre une décision, afin de répondre à la question principale suivante :

L'analyse financière contribue-t-elle à l'activité et à la performance d'une entreprise ?

A partir de cette question principale s'élèvent d'autres questions secondaires :

- Comment peut-on définir l'analyse financière et la performance d'une entreprise ?
- L'analyse financière statique est-elle un outil pertinent afin d'étudier la situation réelle d'une entreprise ?
- Quelle sont les instruments de l'analyse financière ?

Donc, pour appréhender notre étude et reprendre effectivement à nos questions, on procède à poser l'hypothèse suivante :

- L'analyse financière permet de mesurer la santé financière d'une entreprise et d'atteindre son équilibre financier.
- Les instruments de l'analyse financière sont nombreux et d'usages variés, leur spécificité aider à répondre aux besoins de chacun des intervenants.

En outre, nous avons choisi ce thème pour diverses raisons :

- C'est un thème qui est toujours d'actualité ;
- La correspondance du thème avec notre spécialité (finance d'entreprise) ;
- Pratiquer nos connaissances théoriques.

Dans ce présent travail, nous adopterons une démarche de recherche bibliographique à travers un lecteur d'articles, d'ouvrages, des rapports de stage et des mémoires. Dans ce cas c'est une méthode déductive.

Pour pouvoir répondre à ces questions et pour mener à bien notre travail, nous avons structuré celui-ci en deux chapitres :

- Le premier chapitre permettra de rappeler les fondements théoriques de l'analyse financière.
- Le second chapitre fera objet d'une présentation des approches financières s'avère nécessaire pour apprécier l'équilibre financier d'une entreprise.

CHAPITRE 01 :

FONDEMENT THEORIQUE DE L'ANALYSE FINANCIERE

CHAPITRE 1 : FONDEMENT THERIQUE DE L'ANALYSE FINANCIERE

Introduction

L'analyse financière occupe de nos jours, une place de plus en plus importante dans la vie des entreprises, qui donne un véritable état sur ces entreprises à partir des documents essentiels fournis annuellement, par le service de la comptabilité et d'information économique et financière relative à l'entreprise ou à son secteur d'activité.

L'analyse financière peut s'effectuer grâce à l'ensemble des méthodes et outils qui permettent après retraitement, d'analyse d'information de connaître la situation financière passée et future d'une entreprise (activité, performances réalisées, structure financière), d'effectuer des comparaisons, recenser ses forces et ses faiblesses et donc de prendre des décisions.

Cette analyse ne peut se faire sans la compréhension de certain concept et pour mieux comprendre, il convient donc de consacrer le premier chapitre pour identifier les informations nécessaires à l'analyse financière, nous l'avons structuré en trois sections dont la première sera consacré aux quelques notions de base relatives à l'analyse financière, la deuxième sera traité sur l'analyse de l'activité et de la performance d'une entreprise, Enfin, la dernière sera réservé à l'analyse par la méthode des ratios.

SECTION 1 : NOTION DE BASE DE L'ANALYSE FINANCIERE

L'objet de cette section est d'illustrer les différents concepts caractérisant l'analyse financière.

1.1. Définition de l'analyse financière

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

Selon Lahille (2001), 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 titre (donc de tout le monde), ayant pour but d'apprécier le 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 à ses engagements) et enfin son patrimoine »¹.

Selon Dayan (1999), 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 l'environnement fortement concurrentiel »².

Selon Marion (2007), 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) »³.

Du point de vue financier, l'analyse financière peut être définie comme un ensemble de méthodes et outils exploitant (utilisant) des informations financières et économiques destinées à apprécier la situation financière d'une entreprise et à porter un jugement sur sa performance.

1.2. Les objectifs de l'analyse financière et son rôle au sein de l'entreprise

Nous pouvons citer les objectifs suivants⁴ :

- Conduire à un diagnostic financier ;
- Porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier ;
- Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir financier d'une entreprise, et aussi une comparaison avec les entreprises du même secteur d'activité ;
- Elle permet aux dirigeants de l'entreprise de faire un contrôle convenable.
- Fournir une appréciation sur la qualité de gestion de l'entreprise, et servir l'instrument de contrôle de gestion.

¹ Lahille J-P. (2001), « Analyse financière –aide -mémoire », 4^{ème} édition DUNOD, Paris, P 01.

² Dayan A, (1999), « gestion financière, Ed. Marketing », Volume2, P 59.

³ Marion Alain, (2007), « Analyse financière concepts et méthodes », 4^{ème} édition DUNOD, Paris, P 01.

⁴ Delahye J et F. (2009), « finance d'entreprise », 2^{ème} édition, DONOD, Paris, P 77.

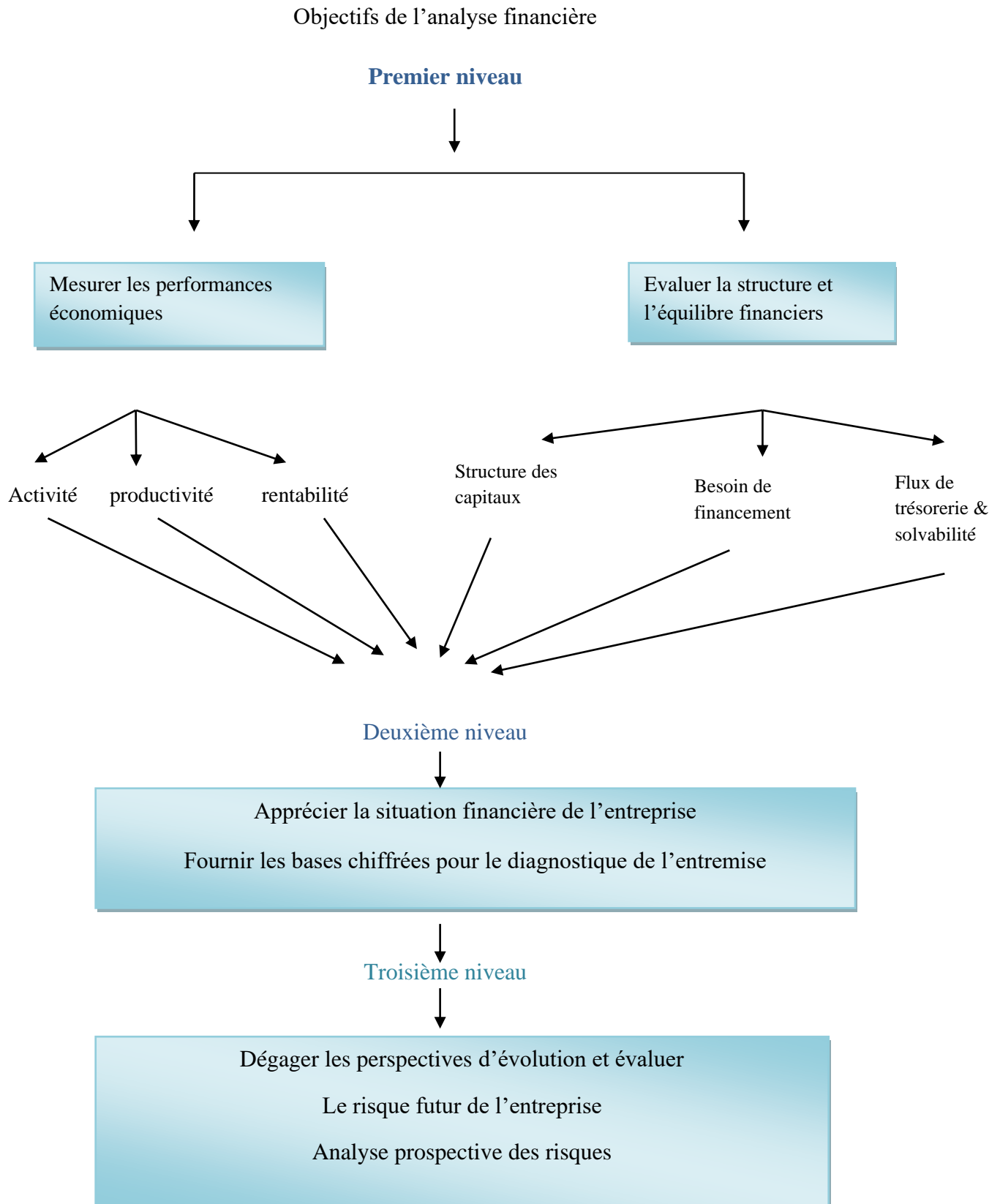
1.2.1. Le rôle de l'analyse financière au sein de l'entreprise :

Au sein de l'entreprise en peuvent être énumérée dans les points suivant le rôle de l'analyse financière¹ :

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- Etudier les concurrents, les clients ou les fournisseurs, sur le plan de la gestion et de sa solvabilité ;
- Déterminer par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation futur ;
- Prise de décision, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs projetés en temps voulu ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but est de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue.

¹ Lahlle Jean – Pierrs, (2001), « analyse financière » 3^{ème} édition DALLOZ, Paris, P 4.

Schéma 1 : Objectifs de l'analyse financière.



Source : réalisé par nos soins à partir des ouvrages consultés

1.3. Les étapes de l'analyse financière

L'analyse financière est fondée sur l'information contenue dans les différents compte du bilan, du compte des produits et charges et de l'état des informations complémentaires, et bien évidemment l'ensemble des informations internes et externes qui ont une relation avec l'entreprise, son personnel, ses dirigeants et qui ont une influence directe ou indirecte sur celle-ci. La démarche comprend, généralement et pour toutes les approches, les étapes suivantes ¹:

- 1) Préciser les objectifs de l'analyse ;
- 2) Procéder à l'examen global des états financiers, cet examen porte généralement sur les emplois (actifs) des ressources (passif) les ventes et les bénéfices ;
- 3) Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes ;
- 4) Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en masse et autres ;
- 5) Enfin, porter un jugement sur la situation, formuler des recommandations et prendre des conclusions.

L'analyse financière est la discipline à laquelle doit s'intéresser toute personne souhaitant évaluer la santé financière. Celle-ci pour être efficace doit respecter ces étapes.

1.4. Les sources d'informations de l'analyse financière

Afin d'examiner les entreprises qu'elle étudie, l'analyse financière mobilise des multiples sources d'informations. C'est la comptabilité financière qui constitue sa source de référence la plus cohérente et sans doute la plus efficace. Le bilan, le compte de résultat, les tableaux de flux et leurs annexes constituent autant de documents qui traduisent les caractéristiques majeurs de l'activité et de patrimoine de l'entreprise.²

1.4.1. Le bilan : Définition et structure

Le bilan représente la situation patrimoine de l'entreprise à une date déterminée. Le bilan comptable est un « tableau représentatif du patrimoine de l'entreprise qui montre à un

¹ Jérôme Caby et Jacky Koehl (2006), « analyse financière », édition Pearson, Paris, P 25.

² Baruch P et M. Génard, (1996), « comptabilité générale », Paris, P 39.

moment donné l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise. Le bilan comptable sera utilisé pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise »¹.

Le bilan se représente sous forme d'un tableau composé de deux parties :

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

1.4.1.1. Actif de bilan

Concerne les actifs détenus par l'entreprise. Elle permet en particulier de mieux de comprendre l'outil support de l'activité. On distingue deux parties qui sont :

- **L'actif immobilisé** : représente les éléments physiques ou non, liés à l'activité de l'entreprise mais ne disparaissant pas durant le cycle d'exploitation. On distingue :

_ **Les immobilisations incorporelles** : qui sont des biens durables que nous pouvons toucher, et sont des biens immatériels parmi lesquelles les charges activités, les concessions, brevets, licences, le droit au bail.

_ **Les immobilisations corporelles** : sont des actifs non monétaires sans substance physique que l'entreprise entend utiliser sur plus d'un exercice comptable, destinés à être utilisés par l'entreprise dans le cadre de son activité, loués à des tiers ou à des fins de gestion interne (terrains, les investissements en cours, etc.).

_ **Les immobilisations financière**: ce sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou du cadre d'une stratégie de développements d'ensemble de l'entreprise, comme les participations, les prêts...etc.

- **L'actif circulant** : D'après Béatrice et Francis Grandguillot, l'actif circulant est « l'ensemble des biens et créances liés au cycle d'exploitation et n'ont pas vocation à être maintenus durablement da l'entreprise »¹. L'actif circulant est composé de :

_ **Stocks** : représente l'ensemble des matières, marchandises, fournitures des en cours, des produits finis, qui appartient a une entreprise a une date donnée, ils sont valorisées a leurs couts d'achat ou a leur couts de productions.

¹ Béatrice et Francis Grandguillot, (2014), « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, P 14.

_ **créances** : sont les sommes qu'il reste à payer par les tiers de l'entreprise (les clients pour l'essentiel) mais aussi les achats facturés et non encore livrés par les fournisseurs, comme les créances d'investissements, créances sur clients, avances pour compte et avances d'exploitation.

_ **Disponibilités** : sont les référence à toutes les formes de trésorerie dont l'entreprise est capable de instantanément de l'entreprise (banque, caisse et CCP).

Tableau N°1 : Présentation du l'actif du bilan comptable

Actif	Montant Net
Actif immobilisé	-
Capital souscrit non appelé	
Immobilisations incorporelles :	-
Frais d'établissement	-
Frais de recherche et de développement	-
Fonds commercial	-
Avances et acomptes	-
Immobilisations corporelles :	-
Terrains	-
Constructions	-
Installations techniques, matériel et outillage	-
Immobilisations corporelles en-cours	-
Avances et acomptes	-
Immobilisations financières	-
Participations	-
Créances rattachées à des participations	-
Autres titres immobilisés	-
Prêts	-
Total actif immobilisé	-

Actif circulant	—
Stocks et en-cours :	—
Matières premières et autres approvisionnements	—
En-cours de production (biens et services)	—
Marchandises	—
Avances et acomptes rattachés	—
Autres	—
Comptes de régularisation	—
Créances diverses	—
Capital souscrit-appelé, non versé	—
Valeurs mobilières de placement :	—
Instrument de trésorerie	—
Disponibilités	—
Charges constatées d'avance	—
Total actif circulant	—
Total général actif	—

.Source : Hubert B, (2010), « analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, Paris, P 24

1.4.1.2. Passif de bilan

Est un élément du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entité, il s'agit d'une obligation de l'entité à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie des ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie.

❖ **Les capitaux propres** : ils sont également appelés « passifs internes ». Ils se décomposent comme suit :

- Somme des apports des associés (apports en capital), des bénéfices non distribués sous forme de dividendes (réserve légale, réserves statutaires, réserves libres, report à nouveau créditeur), des subventions d'investissement et des provisions réglementées ;

- Diminuée du report à nouveau débiteur (pertes antérieures n'ayant pas pu être imputées sur des réserves par exemple).

❖ **Les provisions pour risque et charge :** regroupent l'ensemble des passifs dont l'échéance ou le montant n'est pas fixé de façon précise :

- Provisions pour risques : ce sont des provisions couvrant les risques inhérents à l'activité de l'entreprise (garanties données aux clients, opérations réalisées en monnaie étrangère).

- Provisions sur charges : il s'agit principalement des provisions pour restructuration, provisions pour renouvellement ou encore pour charges à répartir sur plusieurs exercices.

❖ **Les dettes :** cette rubrique, généralement désignée sous le terme « passif circulant », englobe tout le passif c'est-à-dire : les dettes dont le montant et l'échéance sont connus (emprunts auprès des établissements de crédit, emprunts obligataires, dettes envers les fournisseurs, factures non parvenues, dettes fiscales et sociales) : ce sont les dettes. Les dettes dont le montant ou l'échéance sont estimables avec une faible incertitude : ce sont les charges à payer

Tableau N° 2 : Présentation du passif du bilan comptable

Passif	Montant Net
Capitaux propre	—
Capital émis	—
Capital non appelé	—
Primes d'émissions, de fusion, d'apport	—
Ecart de réévaluation	—
Ecart d'équivalence	—
Réserves : légales, statutaires, réglementées	—
Report à nouveau	—
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	—
Subventions d'investissements	—
Provisions réglementées	—
Autres	—
Provisions pour risques et charges	—
Total	—
Dettes	—
Emprunts obligatoires convertibles	—
Autres emprunts obligatoires	—
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	—
Emprunts et dettes financières divers	—
Avances et acomptes reçus sur commandes en-cours	—
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	—
Dettes fiscales et sociales	—
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	—
Autres dettes	—
Instruments de la trésorerie	—
Comptes de régularisation	—
Produits constatés d'avance	—
Total	—

Total général	–
----------------------	---

Source : Hubert B. ; (2010), « analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, Paris, P 25.

1.4.2. Le compte de résultat (TCR) : Définition et structure

Selon Delahaye (1995), le compte de résultat est « un document de synthèse dans lequel sont regroupé les charges et les produits de l'exercice, leur différences exprimant le bénéfice (ou la perte) réalisé »¹.

Selon Briquet (1997), Le compte de résultat représente « un synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financière et ceux provenant des phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise »².

Le compte de résultat est le deuxième document de synthèse obligation. Il se présente sous la forme d'un tableau à deux colonnes qui retracent à gauche les charges et à droite les produits. Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature des différentes catégories qui sont :

1.4.2.1. Les charges

Elles représentent un appauvrissement de l'entreprise car ce sont des biens non durables et des services consommés lors de l'activité de l'entreprise. Sont composées de quatre familles :

- **Les charges d'exploitation :** traduisent une destruction de richesse nécessaire à la création des produits d'exploitation, elles sont liées à l'activité courante de l'entreprise. Par exemple, ce sont les achats de marchandises, les achats de matières premières, les autres achats et charges externes (fournitures, énergie, locations, assurances), les impôts (à l'exception de l'impôt sur les bénéfices), taxes et versement assimilés.
- **Les charges financières :** elles correspondent principalement aux intérêts payés lors des remboursements d'emprunts.

¹ Barreau J_ Delahaye J. (1995), « gestion financière », 4^{ème} édition, Paris, P 37.

² Briquet F. (1997), « les plans financements », édition, économique, P 45.

Les charges financières incluent également les dépréciations d'actifs financière et les pertes de change.

- **Les charges exceptionnelles :** sont les charges qui proviennent et d'événements exceptionnels, elles sont de nature peu courante. Par exemple, ce sont les pénalités et amendes.
- **Les autres charges :** elles comprennent l'impôt sur les bénéfices et la participation des salariés aux fruits de l'expansion.

1.4.2.2. Les produits

Elles représentent les enrichissements de l'entreprise liés aux ventes, aux productions réalisées. Ils correspondent à des flux sortants donc aux ressources générées par l'activité, sont composés de trois familles :

- **Les produits d'exploitation :** ce sont les produits générés par l'activité de l'entreprise par exemple, les ventes de produits finis, les ventes de marchandises et les prestations de services.
- **Les produits financière :** ils correspondent principalement aux intérêts perçus lors de placements financières ou de prêts consentis à des tiers.
- **Les produits exceptionnels :** sont qualifiés des produits extraordinaires des produits qui résultent d'évènement de transaction. Ils correspondent à des événements exceptionnels, par exemple, les ventes d'immobilisations (véhicules).

1.4.2.3 Le résultat

Le résultat (bénéfices ou perte) est la différence entre les produits et les charges, il permet de savoir si l'entreprise s'est enrichie où appauvrie.

- Soit le total des produits est **supérieur** au total des charges et l'entreprise réalise alors un **bénéfice**.
- Soit le total des produits est **inférieur** au total des charges et l'entreprise réalise alors une **perte**.

Tableau N° 3. : Présentation du compte de résultat

Charges	Montant	Produits	Montant
-Charges d'exploitation	–	-Produits d'exploitation	–
-Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	–	- Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	–
-Charges financières	–	-Produits financière	–
-Charges exceptionnelles	–	-Produits exceptionnels	–
-Participation des salariés	–		
-Impôts sue les bénéfices	–		
Total des charges	–	Total des produits	–
Solde créditeur = bénéfice	–	Solde débiteur = perte	–
Total général	–	Total général	–

Source : Béatrice et Francis Grandguillot,(2014), « l'essentiel de l'analyse financière »,12^{ème}édition Gualino, Paris, PP. 16 et 17.

1.4.3. L'annexe

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

1.4.3.1. Définition

Est un document qui complète le bilan comptable et le compte de résultat tous trois sont des documents obligatoires dans la comptabilité d'une entreprise ayant la qualité de commerçant. L'annexe est un état qui comporte les explications nécessaire pour une meilleure compréhension des autres documents de synthèse¹.

¹ Marion A. (2004), « analyse financière –concept et méthodes », 3^{ème}édition DUNOD, Paris, P 10.

1.4.3.2. Objectif

L'annexe a pour objectif :

- D'apporter des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.
- Donner des informations extracomptables ou non telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et produits.

En résumé, l'annexe comptable ou est un document qui fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité d'une entreprise.

1.5. Les méthodes de l'analyse financière

Dans l'étude des comptes et des autres informations qu'ils recueillent, les analystes disposent de multiples démarches ; cependant, ils recourent le plus souvent à trois ensembles des méthodes.

Tableau N° 4. : Les trois pôles principaux de l'analyse financière.

Type d'analyse	Matières première	Synthèse
L'analyse de l'activité et des performances	Compte de résultat	Solde intermédiaire de gestion
		Capacité d'autofinancement
		Ratios (d'activité, de profitabilité)
L'analyse statistique de la structure financière	Bilan comptable	Bilan fonctionnel
		Bilan financier
L'analyse dynamique de la	Bilan fonctionnel la	Tableau de financement

structure financière	trésorerie de exercice	
----------------------	------------------------	--

Source : ELIE COHEN, (1997), « analyse financière », 4^{ème} édition, Paris, P 07.

1.6. Les utilisateurs de l'analyse financière

L'analyse financière est utilisée dans la plupart des cas quand il s'agit d'une opération de financement, de rachat, de reprise ou d'introduction en bourse, etc. Ses utilisateurs n'ont pas la même vision ni la même préoccupation, à savoir¹ :

1.6.1. Les 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.

1.6.2. Les 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 boursière telle que l'analyse technique.

1.6.3. Les crédits managers : depuis quelques années, une nouvelle fonction financière est apparue au sein des entreprises. Celle-ci vérifie la capacité des clients à honorer leur signature.

1.6.4. Les 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.

1.6.5. Les dirigeants : l'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, d'apprécier la solvabilité de ses clients et de ses fournisseurs.

1.6.6. L'actionnaire : il utilise le diagnostic financier pour analyser la rentabilité attendue de ses capitaux engagés dans une entreprise dans le but de savoir s'il doit maintenir, diminuer ou augmenter sa participation dans celle-ci.

¹ JEROME. C, JACK. K, (2006), « analyse financière », édition Pearson, P 27

1.6.7. Le prêteur : il s'agit du banquier, l'organisme financier, de l'établissement de crédit, de l'obligataire. A long terme, sa préoccupation est percevoir une rémunération en contrepartie de son prêt et être assuré du remboursement dans le délai prévu.

1.6.8. Le fournisseur : il s'en sert pour analyser l'évolution du compte client complétée périodiquement par des études des documents comptables du client lui-même, pour comparer les conditions de crédit qu'il lui accorde avec celles des autres fournisseurs.

Les principaux utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs peuvent se résumer dans le tableau ci-dessous :

Tableau N° 5 : 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 (établissement financiers, fournisseurs)	<ul style="list-style-type: none"> • Evaluation de l'entreprise.
Investisseurs	<ul style="list-style-type: none"> • Accroître la valeur de l'entreprise ; • Accroître la rentabilité des capitaux
Concurrents	<ul style="list-style-type: none"> • Connaître les points forts et les points faibles de l'entreprise ; • Apprécier la compétitivité.

Source : ELIE COHEN, « Analyse financière », 5^{ème} édition ECONOMICA, Paris, 2004, P 56.

SECTION 02 : L'ACTIVITE ET DE LA PERFORMANCE D'UNE ENTREPRISE

L'activité et les performances d'une entreprise peuvent être dans un premier temps appréciées à partir des soldes de gestion en valeur absolue. Toutefois, l'analyse de l'efficience et de l'efficacité de l'entreprise dans la conduite de ces activités.

2.1. Présentation de l'activité d'une entreprise

Pour l'analyse de l'activité, le document de base est le tableau des comptes de résultat (TCR), à partir auquel sont calculés, notamment, les soldes intermédiaires de gestion (SIG), et la capacité d'autofinancement.

2.1.1. Les opérations d'une entreprise selon la fonction

Parmi les opérations, on trouve :

- **Opérations d'exploitation** : Concourent à la formation d'un revenu d'exploitation, Achat de matières, vente de produits.
- **Opérations d'investissement** : Acquisition et cession d'immobilisations.
- **Opérations de financement** : Augmentation de capital, nouveaux emprunt, remboursements.

2.1.2. Les flux

Sont considérés comme flux, l'ensemble des mouvements ayant un impact immédiat ou différé sur liquidités de l'entreprise. On les classe en on deux catégories :

- **Les flux physique** : Entrée ou sortie de biens.
- **Les flux monétaires** : Ils sont le plus souvent à contrepartie des flux physiques : règlement des biens et services achetés encaissements des ventes.

2.1.3. Les cycle

La modélisation de l'entreprise s'appuie sur la notion de cycle, on observe une périodicité dans la répétition des événements qui interviennent dans l'activité de l'entreprise.

- **Le cycle d'exploitation** : il regroupe les opérations dont l'objet est de produire et vendre des biens et des services. Il engendre normalement un surplus monétaire.

- **Le cycle d'investissement** : il comprend plusieurs étapes :
 - La première est l'acquisition du bien d'équipement, elle ne donne pas forcément lieu à des flux de trésorerie instantanés, notamment si l'entreprise obtient des délais de règlement.
 - Puis l'entreprise récupère la dépense tout au long de la durée de vie du bien grâce aux recettes générées par l'exploitation de l'équipement.
- **Le cycle de financement** : il comprend les opérations d'emprunt et de remboursement des emprunts, il s'agit de financement externe (banque).

2.2. La performance d'une entreprise

La performance est la capacité d'atteindre des objectifs préalablement fixés, exprimés en termes d'efficacité du processus, de qualité de service ou d'efficience de la gestion.

2.2.1. Définition de la performance

La performance d'un centre de productivité (atelier, unité, service entreprise, branche, etc.) désigne « l'efficacité et la productivité dans laquelle ce centre de responsabilité a atteint les objectifs qu'il acceptés »¹. Donc la performance c'est le fait d'atteindre d'une manière pertinente l'objectif fixé est la combinaison entre l'efficacité et l'efficience.

2.2.2. Les composant de la performance :

Une entreprise est performance si elle appliqué ces composant suivants :

2.2.2.1. L'efficacité : C'est « l'aptitude d'une spécifique à modifier une situation de travaille dont le maintien constitue un obstacle »². Est comme rapport entre le résultat atteints par un système et les objectifs visés elle est relative à l'utilisation des moyens pour obtenir des résultats donnée dans le cadre des objectifs fixés, qui pouvons résumer dans la formule suivante :

$$\text{Efficacité} = \text{Résultat atteints} / \text{Objectifs visés}$$

¹ Khemakhek A. (1992), « la dynamique de contrôle de gestion », édition DUNOD, Paris, P 311.

² Gransted I. (1980), « l'impasse industrielle », édition du seuil, P 33.

2.2.2.2. L'efficience : C'est le rapport entre les biens ou les services produits et les ressources utilisées pour les produire ; « c'est le rapport entre l'effort et les moyens totaux déployés dans une activité d'une part et l'utilité que les gens en tirent sous forme de valeur d'usage d'autre part »¹. (C'est-à-dire que l'efficience correspond à la meilleure gestion possible des moyens, des capacités en relation avec les résultats).

Donc nous pouvons résumer l'efficience dans la formule suivante :

$$\text{Efficience} = \text{Résultats atteints} / \text{Moyens mis en œuvre}$$

2.2.2.3 La pertinence

La pertinence est la conformité des moyens et des actions mis en œuvre en vue d'atteindre un objectif donné.

2.2.2.4. L'économie

On entend les conditions dans lesquelles on acquiert des ressources humaines et matérielles, pour qu'une opération soit économique l'acquisition des ressources doit être faite d'une qualité acceptable et au coût le plus bas possible.

2.2.3. Les démentions de la performance

Dans le tableau suivant en récence les différences entre la performance interne qui concerne essentiellement les acteurs de l'organisation et performance externe qui s'adresse aux acteurs en relation contractuelle avec l'organisation.

Tableau N° 6 : La performance interne et performance externe

performance externe	performance interne
Générer l'analyse financière des grands équilibres	Aboutir à la définition des variables d'action

¹ Gransted I. (1980), « l'impasse industrielle », édition du seuil, P 33.

Nécessite de produire et de communiquer les informations financières	Nécessite de fournir les informations nécessaires pour la prise de décision
Porte sur le résultat, présent ou futur	Porte sur le processus de construction du résultat à partir des ressources de l'organisation
Est tournée principalement vers les actionnaires et les organismes financiers	Est tournée vers les managers
Donne lieu à débat entre les différentes parties prenantes	Requiert une vision unique de la performance afin de coordonner les actions de vers un même but

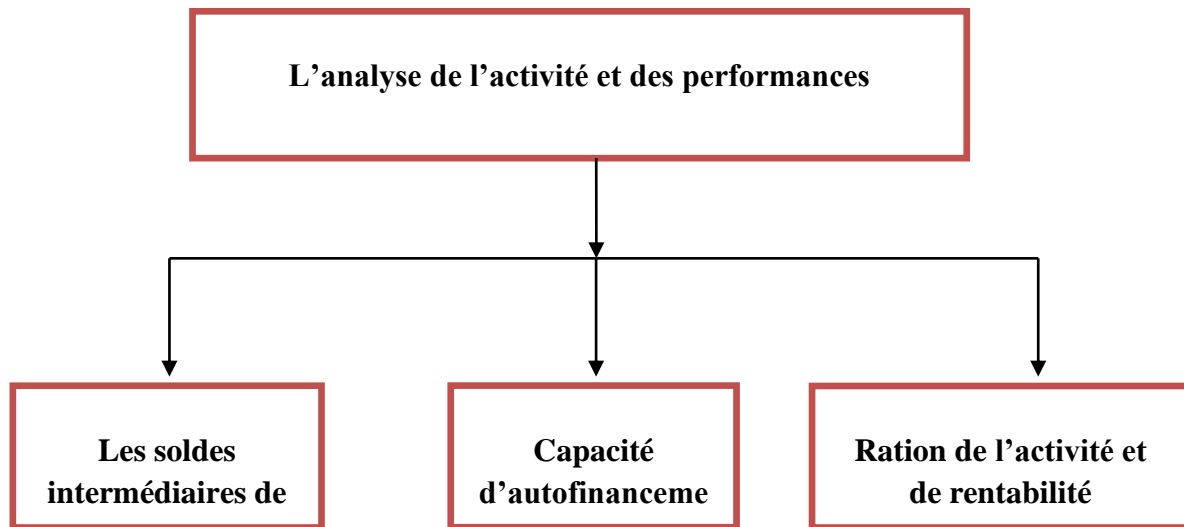
Source : Dorath B., Goujet Ch. « gestion prévisionnelle et mesure de la performance », DUNOD, Paris, P 173.

2.2.4. Les objectifs de la performance

Les objectifs de la performance peuvent être énumérés dans les points suivants¹ :

- Réduire les couts de fabrication ;
- Développer les produits innovants ;
- Récompenser les performances individuelles ;
- Améliorer les processus de fabrication et l'ambiance de travail ;
- Lancer de nouveaux produits et respecter les délais de livraison ;
- Développer les parts de marché et fidéliser la clientèle ;
- Anticiper les besoins des clients et améliorer la rentabilité.

¹ Dorath B., Goujet Ch. « gestion prévisionnelle et mesure de la performance », DUNOD, Paris, P 173.

Schéma N°2. : Les trois pôles de l'analyse financière.

Source : réalisé par nos soins à partir des ouvrages consultés

2.3. Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion permettent de réaliser une étude analytique des finances d'une entreprise, ils peuvent être exprimés en valeur absolue ou en pourcentage du chiffre d'affaires et permettent aussi d'analyser les résultats de l'entreprise grâce à différents indicateurs.

2.3.1. La définition des Soldes Intermédiaires de Gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont « des indicateurs des gestions définis par le plan comptable général et déterminer a partir de résultat de l'entreprise. Ces solde permettent de mieux comprendre la formation du résultat de l'entreprise au cours d'un exercices »¹.

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion permet ² :

- D'apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesses générée par son activité ;
- De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :
 - Les salariés et les organismes sociaux, l'état ;

¹ Pierre Ramage. (2001), « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, P.P 1 et 2

² Béatrice et Francis Granguilot, « analyse financière », 6^{ème} édition Gualino, P 53.

- Les apporteurs de capitaux, l'entreprise elle-même.

2.3.2. Les Soldes Intermédiaires de Gestion

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) se calculent à partir du tableau du compte de résultats (les charges et les produits), qui comprend les neuf soldes suivants :

2.3.2.1. La Marge Commerciale (MC)

Considérée comme « un indicateur de performance de la dimension commerciale de l'entreprise, la marge commerciale peut se définir comme le supplément de valeur apporté par l'entreprise aux marchandises vendues »¹. La marge commerciale est la différence entre le prix de vente des marchandises et le coût d'achat de ces marchandises vendues.

- La marge est un indicateur de rentabilité pour toutes les activités.
- La marge commerciale est donnée intermédiaire du bilan qui permet de positionner une entreprise par rapport à ses concurrents.
- A ne pas confondre la notion de « marge » et celle de « bénéfice » en effet, le calcul du bénéfice (contrairement à la MC) n'inclut pas les charges.
- Ce sont vos propres conditions ainsi que votre situation (type d'activité exercée, motivation, etc.) qui déterminent la MC applicable.
- La marge commerciale de l'entreprise est nulle cela signifie qu'elle n'exerce pas une activité de distribution (achat et vente de marchandises).

Elle se calcule par la formule suivante :

$$\text{Marge Commerciale} = \text{ventes de marchandises} - \text{coût d'achat de marchandises vendues}$$

Coût d'achat de marchandises vendues = Achat de marchandises ± variation de stock de marchandises.

Il est également intéressant de calculer le taux de marge commerciale, qui correspond au pourcentage de marge réalisée par rapport au prix de vente. Il permet d'apprécier la rentabilité

¹ Stepheny Pierre, (2000), « finance d'entreprise », 2^{ème} édition ECONOMICA, Paris, P 92.

de l'entreprise sur la vente d'un produit. Il peut, également, servir à fixer et voici le calcul du taux de MC :

$$\text{Le taux de marge} = \frac{\text{La Marge Commerciale}}{\text{Chiffre d'Affaires}} \times 100$$

2.3.2.2. La Production de l'Exercice

La production de l'exercice est le seconde solde, réservée aux entreprises qui ont une activité de production, transformation ou de prestation de services, qui donne « une mesure du volume global d'activité de l'exercice. Il inclut, outre le chiffre d'affaires (biens et services vendus), ce qui a été fabriqué mais pas encore vendu, ainsi que le cout de production des immobilisations créées par l'entreprise »¹. La formule suivante permet de calculer cette production :

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} + \text{Production Stockée} + \text{Production immobilisée (ou déstockage de production)}$$

- La production vendue est valorisée en fonction du prix de vente ;
- Les productions stockées et immobilisées sont valorisées à leurs couts de revient.

La production de l'exercice a enregistré une augmentation, cette augmentation est due à la hausse de la production vendue, la diminution de la production de l'exercice est due à la baisse de la production vendue.

2.3.2.3. La Valeur Ajoutée (VA)

La valeur ajoutée est un indicateur financier qui exprime la création de richesse brute d'une entreprise qui sera répartie entre les différents tiers : l'état, les employés de l'entreprise, ses créanciers, ses actionnaires, le reliquat étant réinvesti dans l'entreprise elle-même.

¹ Pariente Simon, (2013), « analyse financière et évaluation d'entreprise », édition PEARSON, Paris, P 23.

La VA elle mesure la contribution de l'entreprise à l'économie nationale. « elle indique le montant de la création ou de l'accroissement de valeur apportée par l'entreprise à son stade d'activité »¹. Elle se calcule comme suit :

$$\text{La Valeur Ajoutée} = \text{MC} + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommation de l'exercice en provenance de tiers}$$

La consommation de l'exercice en provenance de tiers = achat de matières premières ± Variation de stock de matières premières + Autres produits et charges externes.

Le degré d'intégration et de répartition de la valeur ajoutée est comme suit :²

Tableau N°7 : Le degré d'intégration et la répartition de la valeur ajoutée.

Ratio	Calcul	Interprétation
Taux D'intégration	$\frac{\text{VA}}{\text{chiffre d'affaire HT}}$ $\frac{\text{VA}}{\text{production}}$	Mesure la part de VA dans l'activité commerciale ou de production de l'entreprise : plus le ratio est important et moins l'entreprise fait appels aux tiers et inversement.
Production du Personnel	$\frac{\text{VA}}{\text{effectif}}$	Masure la part de richesse créée par chaque salarié, il permet d'apprécier le niveau de compétitivité de l'entreprise.
Rendement de L'équipement	$\frac{\text{VA}}{\text{équipement de production}}$	Masure la part de richesse créée par dinar investi, il indique le degré de performance de l'équipement.

¹ Vernimment Pierre, (2002), « finance d'entreprise », édition DALLOZ, Paris, P 157

² Béatrice et Francis Grandguilot, (2002), « Analyse financière », 6^{ème} édition GUALINO, P 46.

Part de la valeur ajoutée revenant aux personnels	Charges de personnel / VA	Masure la part de VA consacrée à la rémunération du facteur travail ; il permet d'apprécier la politique salariale de l'entreprise
Part de la valeur ajoutée revenant aux prêteurs	Charges financière (intérêt) / VA	Masure la part de VA consacrée à la rémunération des prêteurs, il indique le degré d'endettement de l'entreprise.
Part de la valeur ajoutée revenant aux associées	Dividendes + intérêts des comptes courants / VA	Masure la part de VA consacrée à la rémunération des apporteurs de capitaux.
Part de la valeur ajoutée revenant à l'entreprise	Autofinancent / VA	Masure la part de VA qui reste à l'entreprise pour renouveler ou accroître ses investissements, rembourser ses emprunts et s'assurer une sécurité financière.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, P 46.

2.3.2.4. Excédent Brut d'Exploitation (EBE)

Excédent brut d'exploitation (EBE) mesure la performance économique de l'entreprise. Constitue « un excellent indicateur de la rentabilité économique car il exclut les politiques de financement et d'investissements. Il permet ainsi de voir si l'activité propre de l'entreprise est non rentable »¹. En outre, il exprime la capacité de l'entreprise à générer des ressources de trésorerie par son activité principale et représente ainsi un flux de fonds.

Il se calcule comme suit :

$$\text{Excédent Brut d'Exploitation} = \text{VA} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{Charges de personnel} - \text{impôts, taxes et versement assimilés.}$$

¹ Béatrice Meunier- Rocher, (2007), « le diagnostic financier », 4^{ème} édition EYROLLES, Paris, P 150.

Un solde négatif indique « une insuffisance brute d'exploitation, c'est –à-dire une impossibilité de dégager un potentiel de trésorerie au niveau de l'exploitation préjudiciable au développement de l'entreprise »¹. L'EBE est un excellent indicateur de rentabilité économique et de la performance, car il exclut les politiques de financement et d'investissements comme ci montre dans le tableau suivant :

Tableau N°8 : L'expression de l'excédent brut d'exploitation

Le taux de rentabilité économique	Le poids de l'endettement de l'entreprise	La part de l'EBE dans la VA	Le taux de marge brute d'exploitation
EBE/Ressources stables	Charges d'intérêt /EBE	EBE/VA	EBE/CA HT
Quelle est la rentabilité des capitaux investis dans l'entreprise ?	Que représente le cout du financement externe dans la rentabilité ?	Quelle est la part de richesse sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi ?	Pour un dinar de CA, que reste t-il pour renouveler les investissements et payer les charges financières ?

Sources : Béatrice et Francis Grandguillot (2002), « analyse financière », 6^{ème} édition, Gualino, Paris France, P 56.

2.3.2.5. Résultat d'Exploitation (R exp)

Le résultat d'exploitation (R exp) mesure « l'enrichissement brut de l'entreprise en tenant compte de l'usure et de la dépréciation du capital économique. Ce solde est donc marqué par les choix effectués et les contraintes liées à l'amortissement comptable. 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 »². Représente la ressource nette dégagée par l'activité normale de l'entreprise.

¹ Lahille Jean-Pierre(2001), « Analyse financière », 1^{ère} édition Dalloz, Paris, P 62.

² Hubert de la Bruslerie, (1999), « analyse financière et risque de crédit », édition DUNOD, Paris P 138.

Sa formule de calcul est :

$$\text{Résultat d'Exploitation} = \text{EBE} + \text{Reprise sur charges et transferts de charges} + \text{Autres produits} - \text{Dotation aux amortissements, dépréciation et provision} - \text{Autres charges.}$$

2.3.2.6. Résultat Courant Avant Impôt (RCAI)

Le RCAI mesure « la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière sur la formation du résultat »¹. Est égale au R exp majoré des produits financiers et minoré des charges financière. Il se calcul comme suit :

$$\text{Résultat Courant Avant Impôt} = \text{Résultat d'Exploitation} \pm \text{Quotes-parts de Résultat sur opération faites en commun} + \text{Produits financiers} - \text{charges financières.}$$

Les quotes-parts sont des charges ou de produits donc l'entreprise va bénéficier quand elle fait des alliances avec d'autres entreprises.

2.3.2.7. 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 reproductible »².

Indépendamment des autres soldes. Il se calcul comme suit :

$$\text{Résultat Exceptionnel} = \text{Produits exceptionnels} - \text{Charges exceptionnels.}$$

¹ Sadi Nacer-Eddine. (2011), « innovation comptable internationales et analyse des états financières », édition PUG, Paris, P 305.

² Hubert de la Bruslerie, (1999), « analyse financière et risque de crédit », édition DUNOD, Paris P 140

Ce solde peut être négatif, ou être nul (l'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle).

2.3.2.8. Résultat de l'exercice

Le résultat net de l'exercice ou le résultat net comptable correspond « au résultat présenté dans les comptes. Il permet d'apprécier la rentabilité pour les actionnaires. On l'obtient en rajoutant le résultat exceptionnel au RCAI et en retranchant la participation des salariés et les impôts sur la sociétés »¹. Il constitue le résultat final qui reste à la disposition de l'entreprise.

Il se calcule comme suit :

$$\text{Résultat de l'exercice} = \text{RCAI} - \text{Participation des salariés} - \text{Impôts sur les bénéfiques} \pm \text{Résultat exceptionnel.}$$

2.3.2.9. Plus-value ou moins-value sur cession d'éléments d'actif

Ce solde est déjà inclus dans le résultat exceptionnel. Il permet « de mesurer le désinvestissement dans l'entreprise »². Il se calcule comme suit :

$$\text{Plus - Value ou moins - Value sur cession d'éléments d'actif} = \text{Produits des cessions d'éléments d'actif} - \text{Valeurs comptables des d'éléments d'actif cédés.}$$

¹ Maxi Fiches, (2008), « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris, P 23

² Béatrice et Francis Grandguillot, (2014), « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, Paris, P 61.

Tableau N°9 : Le tableau des Soldes Intermédiaires de Gestions

Produits	Charges	Soldes intermédiaires	N	N-1
Ventes de marchandises	cout d'achat de marchandises vendues	Marge commerciale	-	-
production vendue production stockée production immobilisée	ou déstockage de production (a)	Production de l'exercice	-	-
MC Production de l'exercice	consommation de l'exercice en provenance de tiers	La valeur ajoutée	-	-
VA Subvention d'exploitation		Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance brute d'exploitation)	-	-
EBE Reprise sur charges et transferts de charges Autres produits	Dotations aux amortissements, dépréciation et provision Autres charges	Résultat d'exploitation	-	-
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun Produits financiers	Ou Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun charges financières	Résultat courant avant impôt	-	-
Produits exceptionnels	Charges exceptionnels	Résultat exceptionnel	-	-
RCAI	Ou RCAI	Résultat de l'exercice	-	-

Résultat exceptionnel	Ou résultat exceptionnel Participation des salariés – Impôts sur les bénéfices	(b)		
Produits des cessions d'éléments d'actif	Valeurs comptables des d'éléments d'actif cédés	Plus-value ou moins-value sur cession d'éléments d'actif	-	-

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière ; activité- rentabilité- structure financière- tableau de flux », 4^{ème} édition Gualino, Paris, 2006, P 55.

(a) en déduction des produits dans le compte de résultat ; (b) Soit total des produits moins total des charges

2.4. Etude de la capacité d'autofinancement (CAF)

Parmi les outils de l'analyse financière, on trouve la capacité d'autofinancement, qui caractérise par son mode de calcul.

2.4.1. Définition

La capacité d'autofinancement représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'exploitation normale pendant une période donnée. La CAF est un indicateur qui permet de mesurer la capacité de l'entreprise à financer sa croissance¹.

C'est une ressource interne obtenue à l'issue des opérations de gestion de l'entreprise, hors opérations de cession, par différence entre encaissements de produits et décaissements de charges, ou produits encaissables et charges décaissables. La CAF est utilisé pour investir, rembourser des emprunts, épargner, ou encore verser des dividendes aux actionnaires.

2.4.2. Le rôle de la CAF

La CAF indique l'excédent de ressources internes générées par l'activité, qui peut être affecté à plusieurs enjeux par le chef d'entreprise :

- Augmenter ses fonds de roulement, pour sécuriser sa trésorerie ;
- Réaliser des investissements, pour renforcer sa compétitive ;

¹ Saadi N. ;(2011), « innovations internationales et analyse financière », édition PUG, France, page 308.

- Rembourser ses emprunts et ses dettes, pour favoriser son indépendance financière ;
- Verser des dividendes à ses actionnaires.

2.4.3. Calcul de la CAF

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion. Le calcul de la CAF peut être effectué via deux méthodes différentes, à savoir :

2.4.3.1. La méthode soustractive : calcul à partir de l'EBE

Cette méthode est directe ou descendante, elle est parfaitement conforme à l'objet qui de faire ressortir les flux globaux qui expriment surplus monétaire net potentiel de l'entreprise. Elle met en lumière les notions de produits encaissables et des charges décaissables, dans ce cas la CAF se calcule de la manière suivante :

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

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

Source : Hubert de la Bruslerie, « analyse financière et risque de crédit », édition DUNOD, paris, 1999, P146.

- (a) Sauf reprises sur dépréciations et provisions.
- (b) Sauf datations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers.
- (c) Sauf : - produits de cessions d'immobilisations ;
 - Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;
 - Reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles ;
- (d) Sauf : - Valeur comptable des immobilisations cédées;
 - Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles.

2.4.3.2. La méthode additive : calcul à partir de résultat de l'exercice

Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple que la précédente, elle retraite le résultat pour neutraliser les changes et les produits. Elle est plus rapide mais non explicative. Le calcul s'effectue à partir du résultat net de l'exercice¹ :

Tableau N° 11 : Présentation de la CAF à partir du résultat net de l'exercice

	Résultat net de l'exercice
+	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'investissements virées au résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement

Source : Hubert de la Bruslerie, (1999), « analyse financière et risque de crédit », édition DUNOD, paris, P 146.

¹ Béatrice et Francis Grandguillot,, (2014) « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, Paris, P 75.

2.5. L'autofinancement

L'autofinancement est le reliquat de la (CAF) après rémunération des dividendes des associés.

2.5.1. Définition

L'autofinancement « est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts, l'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice »¹. L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes payés en (N)}$$

L'autofinancement est consacré :

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

2.5.2. L'évaluation de la capacité d'autofinancement et de l'autofinancement

Plus la capacité d'autofinancement est élevée, plus l'entreprise est indépendante financièrement et plus elle pourra avoir recours aux emprunts en cas de besoin. Toutefois, un autofinancement excessif peut détourner les associés de l'entreprise par manque de distribution de dividendes.

¹ Hubert de la bruslerie, (2006), «analyse financière », 3^{ème}édition DUNOD, Paris, P 162.

SECTION 03 : LES DEFERENTS RATIOS DE L'ACTIVITE ET DE LA PERFORMANCE

Les indicateurs de mesure de l'activité et la performance financière sont les ratios qui calculé à la base des documents comptable et financière tell que (les compte de résultat, les SIG, la CAF, les deux bilans fonctionnelles et financier, etc.). Il peut être exprimé soit sous forme d'un indice, soit sous forme d'un pourcentage.

3.1. Définition d'un ratio

L'analyse financière par les ratios « est une méthode d'analyse employé depuis longtemps par les cadre dirigeants pour surveiller, agir sur les performances de leur entreprise et pour une meilleure prévision »¹ comme « un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique, de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier »².

3.2. Les objectifs de l'analyse par les ratios

On va citer quelques objectifs de l'analyse par les ratios ³ :

- Permet aux responsables financiers de suivre les progrès de leur entreprise.
- Les ratios traduisent la structure du bilan qui s'établit à la comparaison entre le montant d'un poste de l'actif ou de passif et celui du bilan total.
- Les ratios servent a mieux connaitre l'entreprise et évaluer précisément l'importance de ses qualités et ses défauts.
- L'analyse par les ratios permet de prévoir plus facilement l'évolution dans le temps de la situation financière de l'entreprise, tout en permettant de la comparer à celle des autres entreprises du même secteur.
- Le choix de ratios aux activités utilisées dépend étroitement des problèmes que l'on cherche à résoudre.
- Cette technique d'analyse par des ratios a été souvent la préférée chez l'analyste pour traiter les données brutes pour répondre aux exigences de la gestion financière.

¹ Depallesns, G. JOBARD G (1997), «gestion financière de l'entreprise» ,11^{ème} édition, P 811.

² Hubert de la bruslerie, (1999), « analyse financière et le risque de crédit », édition DUNON, Paris, P 160.

³ Vizzavona Pat, (2004), « gestion financière », 9^{ème}édition BERTI, Alger, P 49.

L'intérêt des ratios réside essentiellement dans le fait qu'ils permettent des comparaisons sur plusieurs périodes, ou entre plusieurs entreprises et de présenter de manière pratique les résultats sur plusieurs exercices.

3. 3. Les ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion

Les ratios permettent de comparer les performances de la société dans le temps et avec d'autres entreprises.

3.3.1. Les ratios d'activité

Ce tableaux suivant présenter les ratios d'activité :

Tableau N° 12 : Les ratios d'activité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de croissance de chiffre d'affaire hors taxes	$(CA_n - CA_{n-1}) / CA_{n-1}$	L'évolution de chiffre d'affaire permet de mesure le taux de croissance de l'entreprise. l'analyse peut être menée par type d'activité, par produit en volume et en prix.
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$(VA_n - VA_{n-1}) / VA_{n-1}$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, (2014) « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, Paris, P 68.

3.3.2. Les ratios de rentabilités

La rentabilité peut être défini comme étant une relation enter le résultat obtenu de l'entreprise est les moyennes mises en œuvrer. Trouve ces sources d'information dans le compte de résultat, qui peut être apprécié à travers les SIG et la CAF, il ya trois ratios de rentabilités :

3.3.2.1. La rentabilité économique

Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les font apportés par les associés et les prêteurs et à s'enrichir. Il se calcul par la formule suivant :

$$\begin{aligned} \text{Rentabilité économique} &= \text{EBE} / \text{Capital engagé pour l'exploitation}^* \text{ ou} \\ &= \text{Résultat d'exploitation} / \text{Capital engagé pour l'exploitation ou le total de actif} \end{aligned}$$

* Capital engagé pour l'exploitation = immobilisation pour l'exploitation + BFRE ou capitaux propres + dettes financière

3.3.2.2. La rentabilité financière

La rentabilité financière est « un indicateur de mesure et de création de valeur pour l'actionnaire »¹. Il se calcul par la formule suivante :

$$\text{La rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$$

3.3.2.3. La rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale ou la rentabilité des ventes mesurer les résultats après prise en compte d'éléments qui ne dépendent pas directement de l'exploitation. Il se calcule par la formule suivant :

$$\text{La rentabilité commerciale} = \text{EBE} / \text{chiffre d'affaires}$$

3.3.2.4. L'effet de levier

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 »². Permet de mesure l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique.

$$\begin{aligned} \text{L'effet de levier} &= \text{la rentabilité financière} - \text{la rentabilité économique} \\ \text{La rentabilité financière} &= \text{la rentabilité économique} + \text{L'effet de levier} \end{aligned}$$

¹ Ravet Alain. (2003), « gestion financière » édition Ellipses, Paris, P 107.

² Barreau Delahaye, J (1995), « analyse financière » 4^{ème} édition DUNOD, Paris, P 74.

Trois situations peuvent se présenter :

- ❖ **L'effet de levier est positif :** Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter.
- ❖ **L'effet de levier est négatif :** Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique c'est-à-dire l'endettement est défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas rejeter les dettes.
- ❖ **L'effet de levier est nul :** Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

3.3.3. Les ratios de profitabilité

Cet indicateur permet de mesurer la profitabilité d'une entreprise en fonction de son volume d'activité, comme il permet de mesurer l'efficacité de l'outil économique utilisé pour son exploitation courante. Est moyenne pour évaluer les résultats futurs, établi entre le résultat net et le chiffre d'affaire hors taxes (CA HT).

3.3.3.1. La profitabilité économique

C'est un indicateur du niveau de maîtrise des charges d'exploitation, il mesure le rapport du CA et l'excédent disponible après le paiement des charges ; et la performance industrielle de l'outil de production.¹ Il se calcule par la formule suivant :

$$\text{Taux de profitabilité économique} = \text{EBE} / \text{CA HT} \times 100$$

3.3.3.2. La profitabilité économique nette

Il mesure la capacité d'une entreprise à générer du résultat net à partir du chiffre d'affaire¹. Elle se mesure comme suite :

¹ Dov Ogien, (2008), « gestion financière de l'entreprise » Edition DUNOD, Paris France, P 74.

$$\text{Taux de profitabilité économique nette} = \text{Résultat d'exploitation} / \text{CA HT}$$

3.3.3.3. La profitabilité financière

Mesure la capacité de l'entreprise à dégager un bénéfice uniquement grâce à ses activités d'exploitation et ces activités financières².

Et sa formule est la suivante :

$$\text{Taux de profitabilité financière} = \text{RCAI} / \text{CA HT}$$

3.3.3.4. D'autres ratios de profitabilité

Il y a d'autre ratio de profitabilité qui soit résumé dans le tableau suivant :

Tableau N° 13 : Autre ratios de profitabilité

Nature	Formules	Interprétation
Taux de marge commerciale	Marge commerciale / vente de marchandises HT	Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise. L'analyse peut être menée par ligne de produits
Taux d'intégration	Valeur ajouté / CA HT	Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externe
Taux de marge	Résultat de l'exercice / CA HT	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à répartir sur CA

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, (2014) « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, P.P 68 et 69.

¹ Dov Ogien, (2008), « gestion financière de l'entreprise » Edition DUNOD, Paris France, P 74

² Idem.

3.3.4. Les ratios de partage de la Valeur Ajoutée

Tableau N° 14 : Les ratios de (VA)

Nature	Formule	Interprétation
partage de la valeur ajoutée (facteur travail)	Charge de personnel / Valeur ajoutée	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés.
partage de la valeur ajoutée (facteur capital)	EBE / Valeur ajouté	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.
partage de la valeur ajoutée (fournisseurs de capitaux)	Charges d'intérêts / valeur ajouté	Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les capitaux emprunté.

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, (2014) « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, P 69.

3.4. Les ratios liés à la capacité d'autofinancement

À partir de la CAF on distingue trois ratios qui on va présenter dans le tableau suivant :

Tableau N° 15 : Les ratios liés à la capacité d'autofinancement

Nature	Formules	Interprétation
Capacité de remboursement	Dette financière / CAF	Il mesure la garantie de remboursement pour les créanciers et permet d'estimer en nombre d'années la capacité d'autofinancement à dégager pour rembourser les dettes financière L'endettement de doit pas excéder 3ou 4 fois à capacité d'autofinancement.
Rentabilité par rapport à l'entreprise	CAF / CA HT	Il mesure capacité d'autofinancement dégagée par la CA.

Autofinancement	Autofinancement / VA	Il mesure la part de la VA consacrée à l'autofinancement.
-----------------	----------------------	---

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, (2014) « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, P 76.

Conclusion

D'après le premier chapitre qui port les différents concepts sur l'analyse financière d'une manière générale, nous pouvons conclure que l'analyse financière étant l'une des méthodes qui permettent aux dirigeants d'entreprise d'analyser le passé, de planifier et de prévoir l'avenir à court, moyen ou à long terme d'une l'entreprise. L'analyse financière recouvre les savoirs et le savoir-faire déployés pour exploiter l'information comptable et financière relative à l'entreprise, c'est une méthode qui a pour objet de porter un jugement globale sur le niveaux de performance.

Le bilan et le compte de résultat fournit de nombreuses informations concernant l'activité de l'entreprise, A partir de ces documents nous pouvons procéder à une analyse plus poussé de la formation du résultat à travers le tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG), la capacité d'autofinancement (CAF) et d'analyser par la méthode des ratios qui calculés à partir des éléments du bilan et de compte de résultat, à fin de porter un jugement très rapide sur l'entreprise.

CHAPITRE 02 :
ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER

CHAPITRE 02 : ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER

Introduction

Pour l'analyse de l'équilibre financier, le document central est **le bilan**. L'évaluation des « grandes masses » du bilan et l'étude des relations qui existent entre elles et entre leurs composantes principales constituent l'analyse de la structure financière. Cette analyse permet de porter un jugement sur les équilibres financiers fondamentaux.

Cette analyse de dépend, toutefois, de l'approche financière utilisée et des objectifs visés. Deux approches seront distinguées dans ce chapitre (fonctionnel et patrimonial).

SECTION 01 : APPROCHE FONCTIONNELLE

L'approche fonctionnelle est également une analyse statique du risque de faillite proposée par des financiers et des organismes financiers, cette approche à des finalités et une élaboration du bilan fonctionnel.

Après avoir élaboré ce bilan nous examinons des notions fondamentales telles que le besoin en fonds de roulement (BFR) et les ressources de financement d'après les fonctions de l'entreprise et les cycles qui en découlent.

1.1. Définition

Le bilan fonctionnel également appelé bilan économique, c'est centré sur le fonctionnement de l'entreprise. « Le bilan fonctionnel est classé en masses homogènes selon les trois grandes fonctions : investissement, financement et exploitation. Il représente une image de la structure financière à un moment donné »¹.

1.2. L'objectif et les caractéristiques de bilan fonctionnel

D'après l'approche fonctionnelle du bilan L'objectif et les caractéristiques de bilan fonctionnel sans présenté comme suit.

¹ Béatrice et Francis Grandguillot, (2014), « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, Paris, P 89.

1.2.1. Les objectifs

Le bilan fonctionnel permet ¹ :

- d'évaluer les besoins financiers stables et circulants ainsi que les ressources qui leur sont affectées ;
- d'apprécier l'équilibre financier entre les ressources de financement et les besoins de financement.
- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan calculée par fonction et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;
- De calculer la marge de sécurité de l'entreprise ;
- De détecter le risque de défaillance.

Le point le plus important de cette approche est la prise en considération des différents cycles de l'entreprise : cycles d'exploitation de l'entreprise c'est-à-dire l'activité proprement dite de la production de biens ou de services, les opérations d'achat de matières premières, le processus de production et de vente, le fonctionnement de l'entreprise et opérations d'investissements.

1.2.2. Les caractéristique

L'analyse fonctionnelle du bilan présente les caractéristiques suivant ² :

- Considérer l'entreprise dans son fonctionnement.
- Mettre en évidence les cycles fonctionnels emplois - ressources :
 - Cycles d'investissement stables et cycles de financement durables,
 - Cycles d'exploitation : stocks, créances, dettes,
 - Cycles hors exploitation : créances et dettes diverses,
 - Cycles de trésorerie : active et passive.
- Evaluer :
 - Le Fonds De Roulement Net Global (FRNG),
 - Le Besoin en Fonds de Roulement D'exploitation (BFRE),
 - Le Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE),

¹ Béatrice et Francis Grandguillot, (2006), « analyse financière ; activité- structure financière- tableau de flux », 4^{ème} Edition Gualino, Paris, P 107.

² <http://www.unit.eu/cours/kit-gestion-ingenieur/chapitre-2/> consulté le 04/05/2020.

- La Trésorerie Nette (TN).
- L'actif du bilan fonctionnel est évalué en valeur brutes.
- Au passif, doivent apparaître toutes les ressources durables ou stables de l'entreprise, ainsi que les amortissements, dépréciations et provisions, éléments de ressources internes et d'autofinancement.

1.3. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable. En effet, il s'agit d'un bilan retraité, dans lequel les postes du bilan fonctionnel sont classés selon une logique et une optique différentes de celles du bilan comptable¹.

Certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de reclassements ou retraitements selon les informations complémentaires fournies en annexes.

1.3.1. La construction de bilan fonctionnel

Toute analyse financière est précédée par l'élaboration des modifications dans le bilan comptable (actif et passif) afin d'établir un bilan fonctionnel.

1.3.1.1. Rubriques à l'actif :

Les reclassements et le retraitement liés à l'actif sont ² :

- **Amortissement, dépréciation et provision pour dépréciation :**
 - total à éliminer de l'actif (immobilisation en valeur brutes),
 - à reporter dans les capitaux propres au passif (autofinancement),
- **capital souscrit non appelé :**
 - à éliminer de l'actif (actif fictif en haut du bilan)
 - à déduire des capitaux propres.
- **Charges à répartir sur plusieurs exercices :**
 - A faire disparaître des régularisations d'actif,
 - A transférer en emplois stables immobilisés.
- **Prime de remboursement des obligations :**
 - A éliminer des régularisations d'actif,
 - A déduire des dettes financière (emprunts obligataires).

¹ Béatrice M-R, (2007), « Le diagnostic financier », 3^{ème} édition DUNOD, Paris France, P 35.

² Lahille J-P. (2007), « analyse financière », 3^{ème} édition DUNOD, Paris, P 86.

- **Ecarts de conversion ACTIVE (cas de diminution de créances) :**
 - A faire disparaître de l'actif,
 - A ajouter à l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur créances et de revenir à la situation initiale)
- **Ecarts de conversion ACTIF (cas d'augmentation de dettes) :**
 - A faire disparaître de l'actif,
 - A déduire des dettes d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur dettes et de revenir à la situation initiale).
- **Intérêts courus sur prêts (non échus) :**
 - A déduire des immobilisations financières,
 - A ajouter à l'actif hors exploitation.

1.3.1.2. Rubrique de passif

Les reclassement et retraitements liés au passif sont les suivant ¹ :

- **Concours bancaires courants :**
 - Déduire des « emprunts et des dettes auprès des établissements de crédit »,
 - A transférer en trésorerie passive.
- **Solde créditeurs de banque :**
 - A déduire des « emprunts et dettes auprès des établissements de crédit »,
 - A transférer en trésorerie passive.
- **Ecarts de conversion passive (cas d'augmentation de créances) :**
 - à faire disparaître du passif,
 - à déduire de l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur les dettes et de revenir à la situation initiale).
- **Provision pour risque et charges (voir information éventuelles en annexe) :**
 - Si elles ne sont pas justifiées : à transférer dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves occultes.
 - Si elles sont justifiées : à transférer selon leur nature : dans les dettes d'exploitation, ou les dettes hors exploitation.
- **Intérêts courus non échus (ICNE) sur emprunts :**
 - A déduire des « emprunts et dettes... » ;

¹ Lahille J-P. (2007), « analyse financière », 3^{ème} édition DUNOD, Paris, P 86.

- A ajouter aux dettes hors exploitation.
- **Comptes courants d'associés : ils doivent être placés selon leur degré d'exigibilité :**
 - Soit dans les capitaux propres (ressources stables),
 - Soit dans les dettes hors exploitation,
 - Soit dans la trésorerie passive.

1.3.1.3. Éléments ou engagements hors bilan

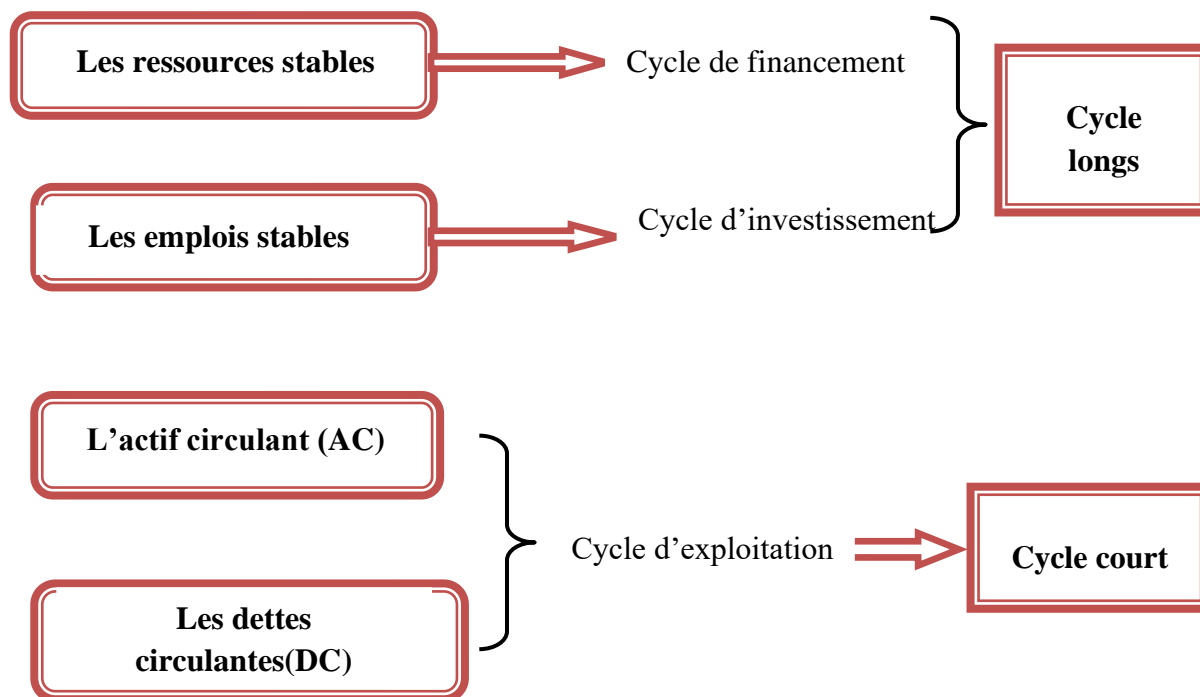
Les reclassement et retraitements liés aux éléments ou engagements hors bilan ¹ :

- **Effets escomptes nom échu (EENE) :**
 - A ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation,
 - A ajouter à la trésorerie passive.
- **Cessions de créances professionnelles :**
 - A ajouter aux créances dans l'actif d'exploitation,
 - A ajouter à la trésorerie passive.
- **Engagement hors bilan en matière de crédit bail (mobilier et immobilier) :**
 - Valeurs d'origine des biens en crédit bail : à ajouter aux emplois stables immobilisés.
 - Cumuls des amortissements des biens en crédit bail : à ajouter aux capitaux propres en ressources stables.
 - Valeurs nettes ou résiduelles des biens en crédit bail (partie financière) : à ajouter aux dettes financière en ressources stables.
 - Les retraitements effectués pour les biens en crédit bail dans le bilan fonctionnel sont cohérents avec l'approche économique effectuée pour les redevances dans le tableau des SIG.

¹ Lahille J-P. (2007), « Analyse financière », 3^{ème} édition DUNOD, Paris, P89.

Schéma N° 3: La présentation des masses

Le bilan fonctionnel comporte quatre grandes masses qui sont les suivant :



Source : réalisé par nos soins à partir des ouvrages consultés

Tableau N° 16 : Présentation du bilan fonctionnel :

Actif (besoins de financement)	Passif (ressources de financement)
Emplois stables	Ressources stables
Actif immobilisé des équipements + valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail +charges à répartir brutes +Ecart de conversion –actif - Ecart de conversion –passif -intérêts courus sur prêts	Capitaux propres + Amortissement et dépréciations + Amortissement du crédit- bail + Provisions - Capital nom appelé Dettes financières + Valeur nette des équipements financés par crédit – bail + Primes de remboursement des obligations -Intérêts courus sur emprunts +Ecart de conversion –actif
Postes à éliminer : Capital nom appelé	

Primes de remboursement des obligations	- Ecart de conversion –passif - Concours bancaires et soldes créditeurs banque
Actif circulant brut	Dettes circulantes
Exploitation Stocks + Avances et acomptes versés sur commande + Créances d'exploitation + Effets escomptés nom échus + Charges constatées d'avance d'exploitation + Ecart de conversion – actif - Ecart de conversion – passif Hors exploitation Créances hors exploitation + Charges constatés d'avance hors exploitation + Capital souscrit appelé – nom versé + Intérêts courus sur prêts Trésorerie active Valeur mobilière de placement + Disponibilités	Exploitation Avances et acomptes versés sur commandes + Dettes d'exploitation + Produits constatés d'avance d'exploitation + Dettes sociales et fiscales d'exploitation + Ecart de conversion – actif - Ecart de conversion – passif Hors exploitation Dettes Hors exploitation Dettes fiscales (impôts sur les sociétés) Produits constatés d'avance hors exploitation + Intérêts courus sur emprunts Trésorerie passive Concours bancaires courants et solde créditeurs + Effets escomptés nom échus

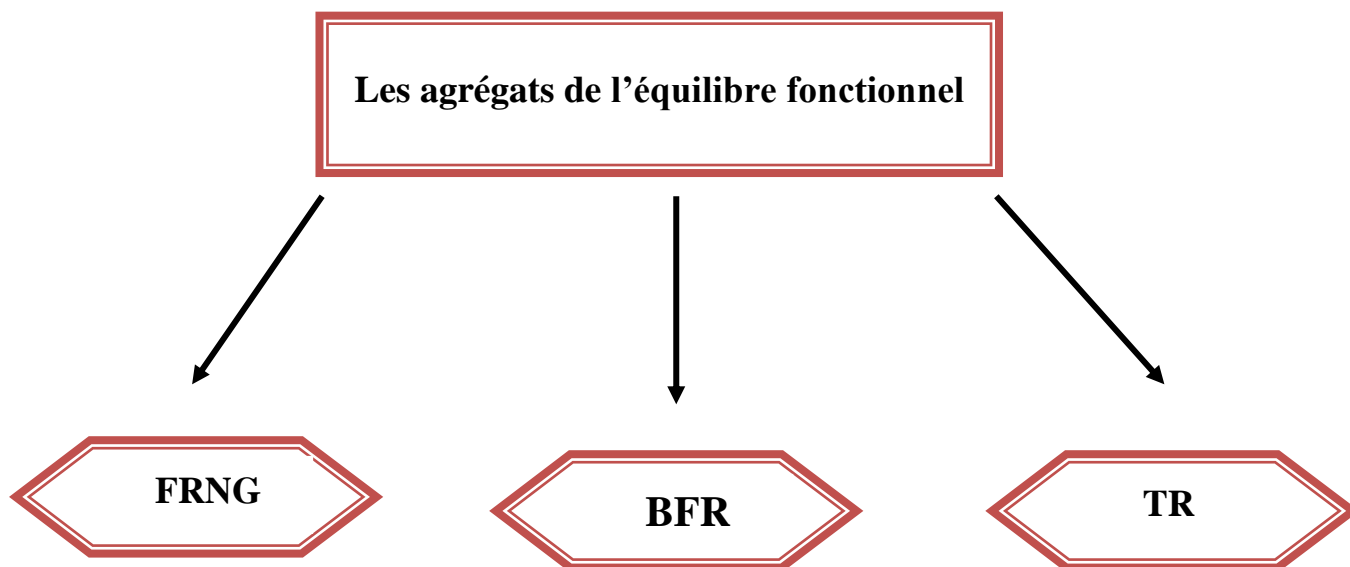
Source : béatrice et Francis, Grandguillot, (2014), « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualono, 91.

1.4. Les indicateurs d'équilibre financier basé sur le bilan fonctionnel

L'équilibre financier d'après l'approche fonctionnelle est analysé à partir des indicateurs de gestion suivant : le fond de roulement net global (FRNG), le besoin en fond de roulement

(BFR) et la trésorerie nette (TN). La différence entre un montant de ressource et un montant d'emplois correspondant au même cycle pour le calculer ces différents indicateurs.

Schéma N°4 : Les agrégats de l'équilibre fonctionnel



Source : réalisé par nos soins à partir des ouvrages consultés

1.4.1. Le Fonds de Roulement net Global (FRNG)

Parmi les nombreux concepts utilisés en analyse financière, on trouve celui du fonds de roulement net global.

1.4.1.1. Définition

Le fonds de roulement net global ou fond de roulement fonctionnel « est égale à la différence entre les ressource et les emplois stable ou cycliques »¹. Comme en peut le définir « Le fonds de roulement net global est l'excédent des capitaux permanents (capitaux propres + dettes à long et moyen terme) sur l'actif immobilisé. En d'autres termes, c'est la part des capitaux permanents qui est affectées au financement du cycle d'exploitation »².

¹ Evraert, Serge. (1992), « analyse et diagnostic financiers », 2^{ème} édition, Paris : Eyrolles, P 106.

² peyrard J. (1991), « analyse financière », édition Vuibert, Paris P 136.

1.4.1.2. Mode de calcul du Fonds de Roulement net Global

La notion de FRNG à donner lieu à des multiples formulations qui traduisent respectivement comme suit : Par le haut du bilan par le bas du bilan.

- **A partir le haut du bilan**

$$\text{FRNG} = \text{capitaux permanents (KP)} - \text{actif immobilisé (AI)}$$

- **A partir le bas du bilan :**

$$\text{FRNG} = \text{Actif Circulant (AC)} - \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

1.4.1.3. Interprétation du Fonds de Roulement Net Global

Afin d'interpréter le fonds de roulement net global, trois cas de figures peuvent se présente qui sont les suivant :

- **FRNG > 0 est positif** : signifie que les ressources stables de l'entrepris sont supérieure à l'actif immobilise constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanent couvrent le total de l'actif immobilise et de dégager un excédent des ressources qui lui permet de financer une partie de l'actif circulant.

Schéma N° 5 : Représentation du fonds de roulement positif

AI	CP
AC	<div style="background-color: #f4a460; padding: 5px; text-align: center;"> FRNG + </div> <div style="text-align: center;">↕</div>
	DCT

Source : réalisé par non soins

- **FRNG = 0 est égal ou nul** : Dans ce cas les capitaux permanents sont égaux à l'actif immobilisé et l'actif circulant couvrent strictement les dettes à court terme, mais cet état lieu représenter des risques sur les différents postes de l'actif et les engagements a court terme.

Schéma N° 6 : Représentation du fonds de roulement nul

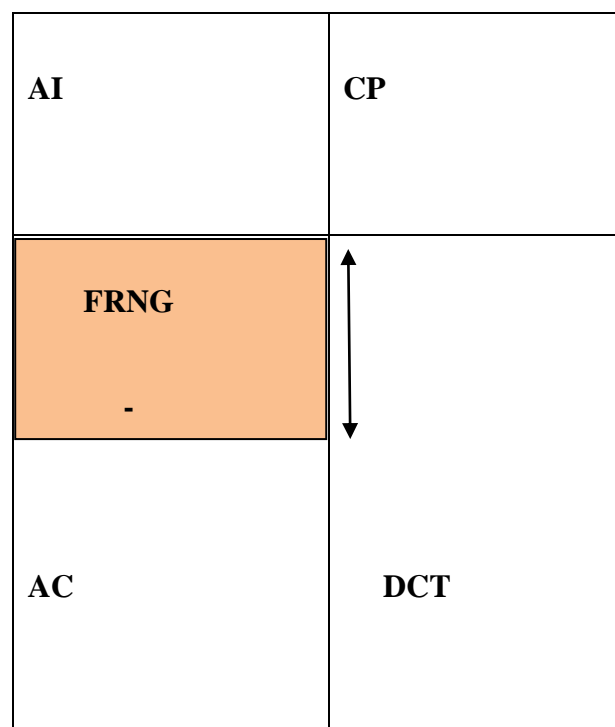
AI	CP
AC	DCT

Source : réalisé par non soins.

- **FRNG < 0 est négatif**

Un fonds de roulement qui est négatif, ce qui implique les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations, les entreprises doivent être obligé de financer la partie manquante par des ressources à court terme dans ce cas la situation de l'entreprise est délicat.

Schéma N° 7 : Représentation du fonds de roulement négatif



Source : réalisé par non soins.

Donc un fonds de roulement net global est nécessaire dans la plus part des entreprise. Il est important pour l'entreprise de suivre l'évolution de celui-ci sur plusieurs exercices.

1.4.1.4. Les différents types du Fonds de Roulement

Il existe trois types de fonds de roulement

- ❖ **Le Fonds de Roulement Propre (ERP)** : Il est calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie d'une entreprise et la manière dans laquelle à financer ces immobilisations. Le fonds de roulement propre peut se calculer par la formulation suivante :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux Propres (CP)} - \text{Actifs Immobilisés(AI)}$$

- **Si le FRP positif :** Cela veut dire que les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres, cela signifie que les capitaux propres sont supérieures aux actifs immobilisés.
- **Si le FRP négatif :** Cela veut dire que les immobilisations ne sont financées que particulièrement par les ressources propres de l'entreprise, cela signifie que les capitaux propres sont inférieurs aux actifs immobilisés.

❖ **Le Fonds de Roulement Etranger (FRE) :**

Le fonds de roulement étranger (FRE) permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes de l'entreprise contribue à son financement. Le fonds de roulement étranger peut se calculer par la formulation suivante :

$$\text{FRE} = \text{Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT)} + \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

❖ **Le Fonds de Roulement Total (FRT) :**

C'est la somme des actifs circulants (valeur d'exploitation, réalisable et valeur disponible). Le fonds de roulement total peut se calculer par la formulation suivante :

$$\text{FRT} = \text{Valeurs d'Exploitations (VE)} + \text{Valeurs Réalisables (VR)} + \text{Valeurs disponibles (VD)}$$

1.4.1.5. Les facteurs de variation du fonds de roulement

On distingue les facteurs diminuant et l'autre de croissance¹ :

❖ **Les facteurs diminuant le fonds de roulement :**

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

❖ **Les facteurs accroissant le fonds de roulement :**

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

1.4.2. Le Besoin du Fonds de Roulement (BFR)

En peut définir Le besoin du fonds de roulement (BFR), leur types et le mode de calcul comme suit :

1.4.2.1. Définitions du Besoin du Fonds de Roulement (BFR)

Le (BFR) représente « la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme) »².

¹ Josette Peyrard. (2006), « analyse financière », 9^{ème} édition VUIBERT, P 167.

² Thibierge, Christophe. (2000), « analyse financière », 8^{ème} édition, Paris, P 59.

1.4.2.2. Les composantes du Besoin en Fonds de Roulement

Le BFR est composé du besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et du besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) :

➤ **Le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE) :**

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) il correspond à la partie de besoin de financement circulant d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes circulantes d'exploitation. Il présente un caractère stable, le BFRE représente l'élément essentiel du BFR il se détermine en application de la formule suivante :

$$\text{BFRE} = \text{Actif Circulant d'Exploitations} - \text{Dettes Circulantes d'Exploitations}$$

➤ **Le Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE) :**

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) est la partie des besoins de financement circulants, nom liés directement au chiffre d'affaires, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitation. Il présente un caractère instable¹. Il se calcul comme suit :

$$\text{BFRHE} = \text{Actif Circulant Hors Exploitations} - \text{Passif Circulantes Hors Exploitations}$$

➤ **Le Besoin en Fonds de Roulement Global (BFRG)**

Donc Le besoin en fonds de roulement global (BFRG) pourra être défini par la somme suivant :

$$\text{BFRG} = \text{Le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE)} + \text{Le Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE)}$$

¹-Beatrice et Francis grandguillot, (2014), « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, Paris, P 93.

On peut calculer le BFR par d'autres méthodes différentes

La 1^{ère} méthode :

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'Exploitations} + \text{Valeurs Réalisables}) - (\text{dettes à Court Terme} - \text{Dettes Financières})$$

La 2^{ème} méthode :

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeurs Disponible}) - (\text{Dettes à Court Terme} - \text{Dettes Financières})$$

1.4.2.3. Interprétation du Besoin en Fonds de Roulement

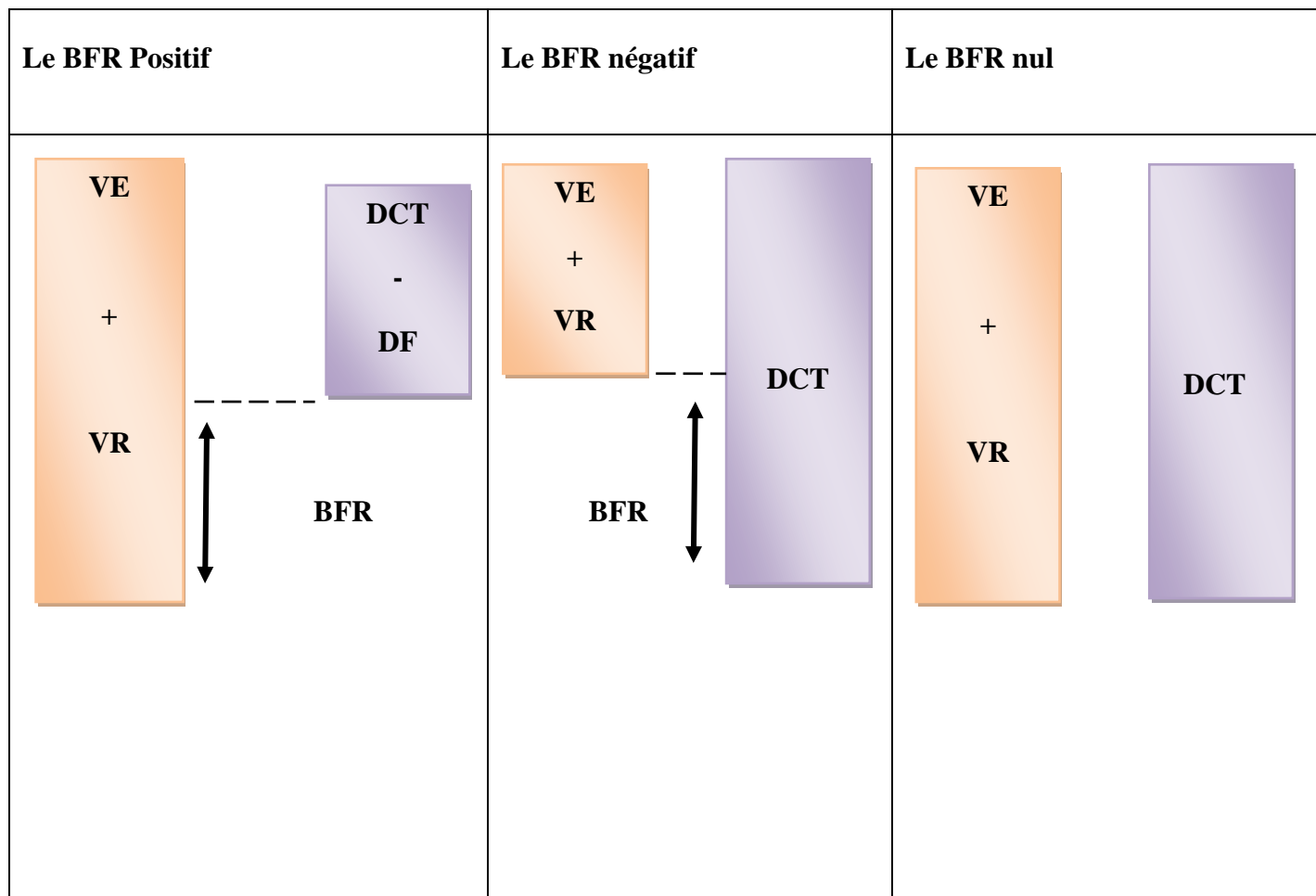
Il existe trois cas de figure pour l'interprétation du besoin en fond de roulement :

- ❖ **Si BFR positif :** Le cas $\text{BFR} > 0$: le besoin de financement de l'entreprise sont supérieurs aux ressources de financement on dit que l'entreprise à un besoin de financement suite à l'insuffisance des ressources cycliques. L'entreprise peut faire appel à son fond de roulement ou encore à des dettes financières (concours bancaires) pour résoudre ce problème.

- ❖ **Si BFR négatif :** Le cas $\text{BFR} < 0$: signifie qu'il y a un excédent des ressources d'exploitations, l'entreprise s'endette à court terme de façon excessive même s'il n'y a pas expression d'un besoin cyclique. En effet cet endettement destiné à financer une partie de l'actif immobilisé qui n'a pas été financé par les ressources permanentes.

- ❖ **Si BFR nul** : Le cas $BFR = 0$: cette situation signifie que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, c'est-à-dire les dettes à court terme arrivent juste à financer les emplois cycliques.

Schéma N° 8 : Représentation les cas du Besoin en Fonds de Roulement



Source : réalisé par nos soins.

1.4.2.4. Les facteurs de variation du Besoin en Fonds de Roulement

Pour réguler sont équilibre à court terme l'entreprise à le choix entre ¹ :

➤ **Les facteurs diminuant le BFR :**

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

- Diminuant les VR c'est-à-dire réduire ses vente à crédit ;

¹ Vernimmen Pierre.; (2002), « finance de l'entreprise », 9^{ème} édition DALLOZ, Paris, P 145.

- Augmentant ses achats à crédit ;
- Allongement des délais fournisseur ;
- Relançant les ventes ou en réduisant la production.

➤ **Les facteurs accroissant le BFR :**

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

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

1.4.3. La Trésorerie Nette (TN) :

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

1.4.3.1. Définition de la Trésorerie Nette :

La trésorerie joue un rôle fondamental dans l'entreprise. « Elle réalise l'équilibre financier à court terme entre le fonds de roulement, relativement constant et les besoins en fonds de roulement, fluctuants dans temps. Toutes les opérations réalisées par l'entreprise se traduisent par une entrée ou une sortie de trésorerie »¹.

1.4.3.2. Mode du calcul de la trésorerie nette :

La trésorerie nette est calculée à la base de deux méthodes différentes suivant :

❖ **La 1^{ère} méthode :**

Elle se calcule à partir du FRNG et BFR

$$\text{TN} = \text{Le Fonds de Roulement net global (FRNG)} - \text{Besoin en fond de roulement (BFR)}$$

¹ Peyrard j. ; (1991), « analyse financière », édition VUIBERT, Paris, P 157.

❖ La 2^{ème} méthode :

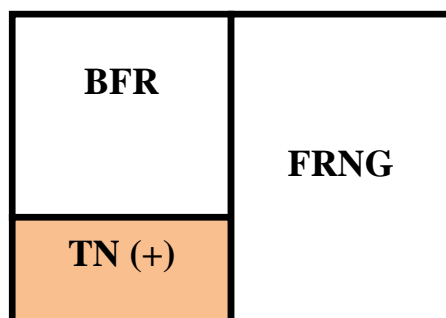
$$\text{TN} = \text{Trésorerie Active (TA)} - \text{Trésorerie passive (TP)}$$

1.4.3.3. Interprétation de la trésorerie nette :

Trois cas de figure peuvent se présenter :

- a) **Trésorerie nette est positive** : Cela veut dire que le FRNG est supérieur au BFR, dans ce cas les ressources financières de l'entreprise il couvre les besoins de financement de l'exploitation d'une part, et les disponibilités de l'entreprise sont supérieurs aux dettes à court terme d'un d'autre part.

Schéma N° 9: Représentation de la trésorerie positive



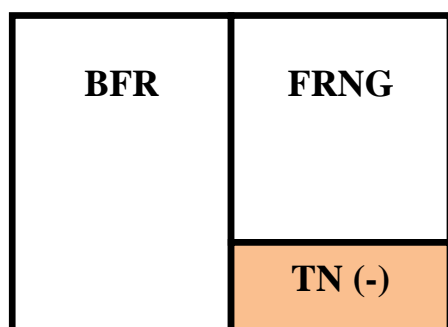
Source : réalisé par nos soins.

- **La Trésorerie Nette est nulle**

C'est-t-dire $\text{FRNG} = \text{BFR}$, les ressources financières de l'entreprise suffisent juste a satisfaire ces besoins sans dégager un excédent. Donc la situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses, il est préférable d'augmenter le FRNG et réduire le BFR.

- **La Trésorerie Nette est négative**

Cela veut dire que le fonds de roulement est inférieur au besoin en fond de roulement, donc l'entreprise n'arrivent pas à financer ces besoins. Dans ce cas l'entreprise dispose d'une liquidité insuffisante pour permettre le remboursement des dettes à court terme.

Figure N° 10 : Représentation de la trésorerie négative :

Source : réalisé par nos soins.

1.4.3.4. La relation entre FRNG, BFR et TN

Il existe une relation entre ces trois indicateurs :

- ❖ $TN > 0 \rightarrow FRNG > BFR$.
- ❖ $TN < 0 \rightarrow FRNG < BFR$.
- ❖ $TN = 0 \rightarrow FRNG = BFR$.

1.5. Les ratios liés à l'approche fonctionnelle

L'analyse fonctionnelle du bilan peut être complétée par une suite de ratios¹.

1.5.1. Les ratios d'activité (rotations des stocks, créances client et dettes fournisseurs) :

Il est important de surveiller la vitesse de rotation des stocks, par ce que une faible rotation répercute défavorablement sur la trésorerie de l'entreprise. Et les ratios des créances client et dettes fournisseurs ce mesure la durée moyenne des crédits accordés par l'entreprise à ces clients ou les fournisseurs.

Tableau N° 17 : Présentation des ratios d'activité

Nature	Formules	Interprétation
--------	----------	----------------

¹ Beatrice et Francis grandguillot, (2016), « l'essentiel de l'analyse financière », 14^{ème} édition Gualino, Paris, P 94.

Rotations des stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Cout d'achat des marchandises vendues}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE
Rotations des stocks (entreprise industrielle)	$\frac{\text{Stock moyen de matières premières}}{\text{Cout d'achat des matières premières consommées}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE
Durée moyenne du crédit clients*	$\frac{\text{Créances clients et comptes rattachés + en-cours d'escompte}}{\text{Chiffre d'affaire en TTC}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients
Durée moyenne du crédit Fournisseurs*	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommations en provenance des tiers TTC}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio de crédit clients.
Evolution du fond de roulement d'exploitation	$\frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de chiffre d'affaires.

Evolution du besoin en fond de roulement d'exploitation	$\frac{\text{Besoin en fonds de roulement d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure l'importance du besoin en fonds de roulement d'exploitation en nombre de jours de chiffre d'affaires.
Evolution de la Trésorerie	$\frac{\text{Trésorerie nette}}{\text{Chiffre d'affaires hors taxes}} \times 360 \text{ j}$	Il mesure le degré de liquidité.

Source : Béatrice et Francis grandguillot, (2016), « l'essentiel de l'analyse financière », 14^{ème} édition Gualino, France, P.P. 94,95.

* Les délais de paiement maximum légaux prévus par la loi sont de 45 jours fin de mois ou de 60 jours à partir de la date d'émission de la facture nom périodique. Un délai spécifique unique de 45 jours est appliqué pour le paiement de factures périodiques (ou récapitulatives). Des dérogations temporaires sont cependant accordées, sous certaines conditions, à certains secteurs d'activité.

1.5.2. Les ratios de structure

Les ratios de structure financière caractérisent la situation financière de l'entreprise à un moment donné, donnent l'architecture globale de l'actif en liaison avec le secteur d'activité de l'entreprise, permettent d'apprécier l'équilibre structurel de bilan de l'entreprise et sa politique de financement.

Tableau N° 18 : Présentation des ratios de structure

Nature	Formules	Interprétation
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$	Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables.
Autonomie financière	$\frac{\text{Ressources propres}}{\text{endettement}}$	Il mesure la capacité d'endettement de l'entreprise. il ne doit pas

		être inférieur à 1.
Couverture de l'actif circulant par le fonds de roulement net global	$\frac{\text{le fonds de roulement net global}}{\text{actif circulant}}$	Il indique la part du fonds de roulement net global qui finance l'actif circulant.

Source : Béatrice et Francis grandguillot, (2014), « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, Paris, P 95.

SECTION 02 : APPROCHE FINANCIERE

Selon cette approche, les postes d'actif sont classés par ordre de liquidité croissante et les postes du passif par ordre d'exigibilité croissante. L'objectif principal est celui du risque couru par le créancier qui est celui de la cessation de paiement de l'entreprise.

Cette approche patrimoniale analyse, à partir des masses du bilan, l'équilibre financier et la structure financière de l'entreprise.

2.1. Définition de bilan financier

Le bilan financier permet d'estimer entre autres, la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes mais également à produire de la richesse à partir de ses actifs¹.

Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat, retraité en masses homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs et présenté en valeurs nettes.

Les trois mots clés du bilan financier sont² :

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

¹ Françoise radaca, (2009), «l'introduction à l'analyse financière», ellipses édition MARKETING, P 31.

² Béatrice meunier-Rocher, (2007), « le diagnostic financier », 4^{ème} édition EYROLLES, France, P 93.

2.2. Le rôle de bilan financier

Le bilan financier permet¹ :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'évaluer le patrimoine réel ;
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées Selon leurs degrés de liquidités ou d'exigibilités, et on observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

2.3. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le bilan comptable ne peut être utilisé directement par l'analyse financière, des ajustements sont nécessaires pour permettre de passer du bilan comptable classique au bilan reclassé vue d'une analyse financière, l'objectif est de synthétiser les données des documents comptables pour avoir des ensemble homogène sur le plan financier, ainsi que de faire les comparaisons entre valeur net comptable (VNC) et les valeurs réels (VR) dont le résultat est le moins ou plus value.

2.3.1. Retraitements et les reclassements

Les reclassements et les ajustements à effectuer sont :

▪ **Les corrections de l'actif :**

- Les immobilisations en non-valeur sont à éliminer de l'actif immobilisé et retranchées des capitaux propres car ce sont des actifs fictifs.
- Les autres immobilisations doivent être corrigées des plus ou moins-values latentes qu'elles peuvent receler.
- Les immobilisations financières dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassées parmi les valeurs réalisables ou les créances.
- Les stocks doivent être pris pour leur valeur réelle diminués du stock outil qui doit être intégré aux valeurs immobilisées.

¹ Béatrice et Francis Grandguillot, (2006), « analyse financière », 4^{ème} édition Galino, P 129.

- Les créances à plus d'un an sont à reclasser parmi les valeurs immobilisées, alors que les effets escomptables sont considérés comme des disponibilités.

- Les TVP facilement négociables constituent des valeurs disponibles.

- L'écart de conversion actif représente une perte de charge latente qui doit être couverte par une provision, sinon le montant de l'écart doit être éliminé de l'actif et retranché des capitaux propres.

▪ **Les corrections du passif :**

- Les capitaux propres doivent être redressés des plus ou moins-values constatées sur les éléments d'actif et diminué des résultats déficitaires.

- Le résultat bénéficiaire est réparti entre les capitaux propres (les réserves) et les dettes à court terme (les dividendes).

- Les dettes doivent être reclassées selon leur échéance en dettes à long et moyen terme (DMLT) et dettes à court terme (DCT).

- Les provisions pour risques et charges justifiées sont à classer selon leur échéance en dettes à long et moyen terme ou en dettes à court terme.

- Les autres provisions non justifiées doivent être réintégrées aux capitaux propres sont déduction de l'impôt les concernent (fiscalité latente).

- Les subventions des investissements et les provisions réglementées nettes d'impôt doivent être incorporées aux capitaux propres (fiscalité différée).

- L'écart de conversion passif représente un gain de charge latent qui doit être reclassé dans les capitaux propres.

Tableau N° 19 : Présentation du bilan financier après les retraitements

Bilan financier présente les déférentes opérations du bilan qui peuvent distinguent la situation financière d'entreprise.

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net (total 1 au bilan)	Capitaux propres (total 1 au bilan)
+plus-values latentes +part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) +charges constatées d'avance à plus d'un an -Moins values latentes -part de l'actif immobilisé net à moins d'un an -capital souscrit-non appelé	+plus-values latentes +comptes courants bloqués +écart de conversion actif non couverte par une provision -impôt latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées -actif fictif net -moins-values latentes
Postes constituant l'actif fictif net à éliminer	Dettes à plus d'un an
Frais d'établissement Fonds commercial Primes des remboursements des obligations Charges à répartir	+provisions à plus d'un an +impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées +produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
-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	+dettes financières à moins d'un an +provisions à moins d'un an +impôt latent à moins d'un an sur subvention d'investissement et provisions réglementées +effets escomptés non échus +produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : Béatrice et Francis GrandGuillot, « analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, P 133.

Tableau N° 20 : Présentation du bilan financier en grand masse

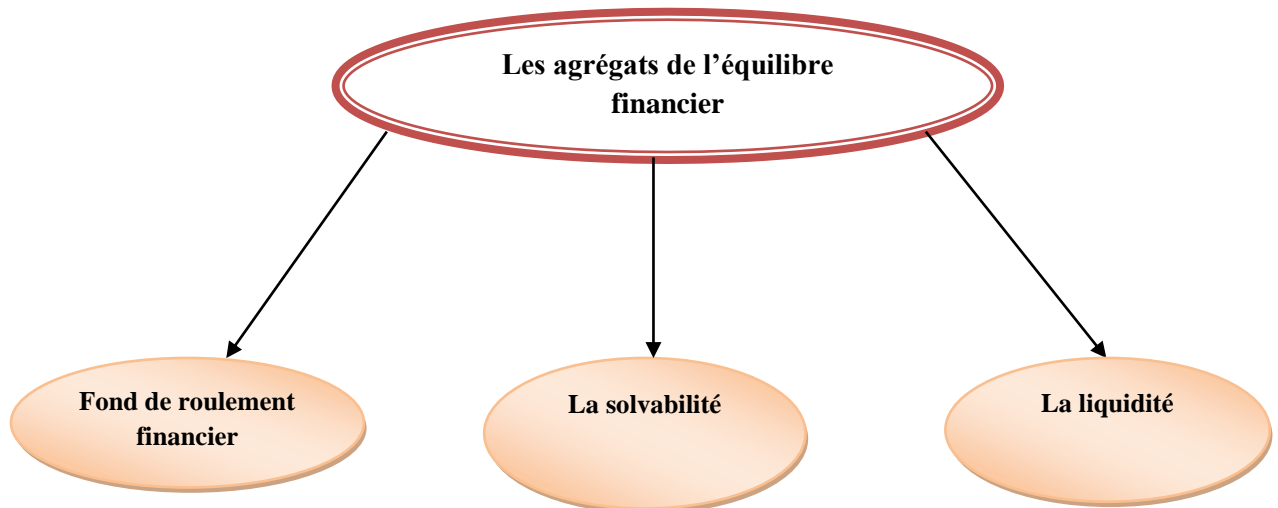
Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif fixe	–		Capitaux propres	–	
Valeur d'exploitation	–		Dettes à long et moyen terme	–	
Valeur réalisable	–				
Valeur disponible	–				
Total	–		Total	–	

Source : Pevrand G, (1990), « analyse financière avec exercice », édition vue Ibert, Paris, P 97.

2.4. Les indicateurs de l'équilibre financier :

Le bilan financier permet d'évaluer le fonds de roulements financier, indicateur de solvabilité et de risque de cessation de paiement.

Schéma N° 11 : Les indicateurs de l'équilibre financier



Source : réalisé par nous-mêmes.

2.4.1. Le Fond de Roulement « FR »

Le fond de roulement représente un indicateur de l'équilibre financier.

2.4.1.1. Définitions et calcul du Fond de Roulement

Le fond de roulement financier représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise, et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créances¹.

Il est défini comme un indicateur de l'équilibre financier de l'entreprise, son intérêt est d'avoir une signification non à l'égard de la solvabilité au moment de la mesure, mais surtout à l'égard de la solvabilité futur.

Le fonds de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes à partir du bilan financier :

➤ **Par le haut du bilan :**

Le fonds de roulement est égal à la différence généralement positive entre les capitaux permanents et l'actif immobilisé.

$$\text{FRF} = \text{passif à plus d'un an} - \text{actif à plus d'un an}$$

➤ **Par le bas du bilan :**

La différence entre le totale des valeurs d'exploitation et des valeurs réalisables et disponibilité d'une part, et dettes à court terme d'autre part.

$$\text{FRF} = \text{actif à moins d'un an} - \text{passif à moins d'un an}$$

¹ Béatrice et Francis Grandguillot, « analyse financière », 4^{ème} édition GUALINO, P 139.

2.4.1.2. Interprétation des situations de Fonds de Roulement

- **Si $FR > 0$**

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.

- **Si $FR < 0$**

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 pas donc respectée.

- **Si $FR = 0$**

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.

2.5. Ratios liés à l'approche financière

Un ratio « est un rapport entre deux grandeurs caractéristique, financière ou économiques, destiné à apprécier les différents aspects de la vie d'entreprise »¹.

2.5.1. Les ratios de liquidité

La liquidité de l'entreprise est appréhendée à partir de sa capacité à dégager des flux financiers suffisants pour faire face à ses obligations².

Tableau N° 21 : Calcul des ratios de liquidité.

Nature	Formule	Interprétations
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif réel net à moins d'un an}}{\text{Pssif réel à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant des actifs

¹ Melyon Gérard. (2006), « gestion financier », éditions BREAL, Paris, P153.

² Jérôme C et J. (2006), « gestion appliquée », analyse financière, P 123.

		à court terme.
Liquidité restreinte	$\frac{\text{Créances à moins d'un an} + \text{disponibilités}}{\text{passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités.
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Disponibilité}}{\text{passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités.

Source : Béatrice et Francis GrandGuillot, «analyse financière», 6^{ème} édition, P139.

2.5.2. Les ratios d'endettement

Ce ratio mesure l'autonomie financière de l'entreprise.

Tableau N° 22 : Les ratios d'endettement

Nature	Formule	Interprétations
Autonomie financière	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter, plus ce ratio est élevé, moins l'entreprise est endettée.
Endettement à terme	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Dettes à plus d'un an}}$	Il mesure l'autonomie financière de l'entreprise.

Source : Béatrice et Francis GrandGuillot, «l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014, P 104.

2.5.3. Le ratio de solvabilité

La solvabilité est la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements financiers d'une manière générale.

Tableau N° 23 : Le ratio de solvabilité :

Nature	Formule	Interprétations
Solvabilité générale	$\frac{\text{Actif réel net}}{\text{Total des dettes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif.

Source : Béatrice et Francis GrandGuillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France, 2014, P 104.

2.6. La différence entre le bilan financier et le bilan fonctionnel

Le bilan est un document comptable qui reflète la situation patrimoniale de l'entreprise.

Le bilan fonctionnel est établi dans une optique de continuation d'activité, il est considéré comme étant le bilan officiel par le plan comptable marocain, les différents postes du bilan sont rattachés aux fonctions auxquelles elles correspondent, donc il classe les emplois et les ressources selon les cycles qui caractérisent la vie de l'entreprise.

Le bilan financier a pour objectif de montrer le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer les risques de non liquidité, il est réalisé dans une perspective de cessation d'activité, c'est-à-dire qu'il doit répondre à la question suivante : si l'entreprise déposait son bilan, serait-elle à même de régler l'ensemble de ses dettes ?

Donc, la réalisation de ses deux bilans constitue une analyse tout à faire complémentaire et non contradictoire, pour obtenir le bilan financier ou un bilan fonctionnel, il faut procéder à divers redressements par rapport au bilan comptable.

Conclusion

Au terme de ce chapitre, nous pouvons conclure que l'analyse statique se fonde sur une étude des bilans d'une entreprise donnée afin de vérifier l'adéquation et le respect des règles d'équilibre entre les ressources d'une part et les emplois d'autre part. L'étude de l'équilibre financier statique fait appel au calcul de fond de roulement net global, besoin en fond de roulement d'exploitation et hors exploitation et trésorerie nette, il fait aussi appel au calcul par la méthode des ratios qui apporte des indications complémentaires, plus analytiques, et qui permettent d'approfondir et de préciser celles fournies par l'approche synthétique du bilan.

Conclusion générale

CONCLUSION GENERALE

Après une partie théorique où nous avons présenté les différentes techniques de l'analyse financière, nous avons constaté que l'analyse financière permet d'évaluer l'activité, la performance et la structure de l'entreprise. Elle repose sur les données fournies par la comptabilité générale et qui intéresse tous ceux qui sont en relation avec elle : fournisseurs, clients, salariés, établissements financiers. Elle consiste à étudier l'activité, la rentabilité et le financement de l'entreprise afin de pouvoir un formuler un diagnostic financier.

Etant donné que, l'objectif essentiel de l'analyse financière est de porter un jugement de valeur sur la santé financière d'une entreprise en vue de prendre des décisions qui s'imposent, il consiste à apprécier les conditions d'équilibre financier et de mesurer les performances commerciales, économiques et financières des capitaux investis.

D'autre part, l'analyse financière cherche à mesurer l'équilibre financier entre les ressources et les emplois (stable ou cycliques). Par exemple les ressources stables doivent financer les emplois stables (immobilisations) et dégager un excédent de fonds de roulements pour financer totalement ou une partie les besoins cycliques, et aussi l'appréciation du niveau de liquidité dans l'entreprise à travers la trésorerie. Toutes ces démarches fortement liées à la comptabilité générale.

Enfin, nous nous excusons pour la présentation de la partie théorique sans la partie pratique en raison des circonstances de « vireuses corona, covid 19 », dans cette période de la maladie, qui nous avons empêché de réaliser le stage pratique et de mettre en oeuvre tout ce qui nous avons appris dans l'entreprise. Nous espérons que nous avons réussi à donner un point de vue global sur le sujet à travers la partie théorique, et aussi d'avoir bien présenté notre travail de recherche afin de montrer aux lecteurs l'importance de l'analyse financière dans une entreprise, tout en laissant aux étudiants et chercheurs d'approfondir encore plus dans cette étude pour détailler et découvrir d'autres techniques sur cette étude car ce domaine reste vaste et très important dans la vie d'un gestionnaire.

Bibliographie

Bibliographie

Ouvrage :

- Baruch P et M. Génard, (1996), « comptabilité générale », Paris.
- Barreau J. Delahaye J. (1995), « gestion financière », 4^{ème} édition DUNDO, Paris.
- Briquet F. (1997), « les plans financements », édition, économique.
- Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 6^{ème} édition, Gualino.
- Béatrice meunier- rocher, (2007), « Le diagnostic financier », 3^{ème} édition DUNOD, Paris.
- Béatrice et Francis Grandguillot, (2006), « analyse financière », 4^{ème} édition Galino.
- Barreau Delahaye, J. (1995), « analyse financière » 4^{ème} édition DUNOD, Paris.
- Béatrice et Francis Granguillot, « analyse financière », 6^{ème} édition Gualino.
- Béatrice et Francis Grandguillot, (2014), « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, France
- Dov Ogien, (2008), « gestion financière de l'entreprise » édition DUNOD, Paris.
- Depallesns, G. JOBARD G (1997), « gestion financière de l'entreprise » , 11^{ème} édition.
- Béatrice Meunier- Rocher, (2007), « le diagnostic financier », 4^{ème} édition EYROLLES, Paris.
- Delahye J et F. (2009), « finance d'entreprise », 2^{ème} édition, DONOD, Paris.
- Dayan A. (1999), « gestion financière, Ed. Marketing », volume 2.
- Evraert, S. (1992), « analyse et diagnostic financiers », 2^{ème} édition, Paris : Eyrolles.
- Françoise R. (2009), « l'introduction à l'analyse financière », ellipses édition marketing.
- Gransted I. (1980), « l'impasse industrielle », édition du seuil.
- Hubert de la bruslerie, (1999), « analyse financière et le risque de crédit », édition DUNON, Paris.
- Hubert de la bruslerie, (2006). ; « analyse financière », 3^{ème} édition DUNOD, Paris.
- Jérôme Caby et Jacky Koehl (2006) ; « analyse financière », édition Pearson, Paris.
- Josette Peyrard. (2006), « analyse financière », 9^{ème} édition VUIBERT.
- Jérôme C-J. (2006), « gestion appliquée », analyse financière.

- Khemakhek A. (1992), « la dynamique de contrôle de gestion », édition DUNOD, Paris.
- Lahille J-P (2001), « Analyse financière », 1^{ère} édition Dalloz, Paris France.
- Lahille J-P, (2001), « analyse financière » 3^{ème} édition DALLOZ, Paris.
- Lahille J-P. (2007), « analyse financière », 3^{ème} édition DUNOD, Paris France.
- Lahille J-P. (2001), « analyse financière –aide -mémoire », 4^{ème} édition DUNOD, Paris.
- Marion Alain. (2007), « Analyse financière concepts et méthodes », 4^{ème} édition DUNOD, Paris.
- Marion A. (2004), « analyse financière –concept et méthodes », 3^{ème} édition DUNOD, Paris.
- Melyon Gérard. (2006), « gestion financier », éditions BREAL, Paris.
- Maxi Fiches, (2008), « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, Paris.
- Peyrard J. (1991), « analyse financière », édition Vuibert, Paris.
- Pariente Simon, (2013), « analyse financière et évaluation d'entreprise », édition PEARSON, Paris.
- Ramage P. (2001), « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris.
- Ravet A. (2003), « gestion financière » Paris : Ellipses.
- Sadi N-E, (2011), « innovation comptable internationales et analyse des états financiers », édition PUG, Paris.
- Saadi N. (2011), « innovations internationales et analyse financière », édition PUG, Paris.
- Stepheny Pierre, (2000), « finance d'entreprise », 2^{ème} édition ECONOMICA, Paris.
- Vernimment P. (2002), « Finance d'entreprise », édition DALLOZ, Paris.

Site :

- Fekkak, EL Mallouki, (2014) « cours d'analyse financière » disponible sur internet à l'adresse : www.EKOGEST.BLOGSPOT.com consulté le 04/05/2020
- sur le site <http://www.unit.eu/cours/kit-gestion-ingenieur/chapitre-2/compta-gestion-ingenieur/ING-P2-07/PDF/ING-P2-07.pdf> consulté le 04/05/2020

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Tableau N° 1 : Présentation du l'actif du bilan comptable.....	09
Tableau N° 2 : présentation du passif du bilan comptable.....	12
Tableau N° 3 : Présentation du compte de résultat.....	15
Tableau N° 4 : les trois pôles principaux de l'analyse financière.....	16
Tableau N° 5 : Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs.....	18
Tableau N° 6 : La performance interne et performance externe.....	21
Tableau N° 7 : Le degré d'intégration et la réparation de la valeur ajoutée.....	26
Tableau N° 8 : L'expression de l'excédent brut d'exploitation.....	28
Tableau N° 9 : Le tableau des soldes intermédiaires de gestions.....	31
Tableau N° 10 : Présentation de la CAF à partir de l'EBE.....	33
Tableau N° 11 : Présentation de la CAF à partir du résultat net de l'exercice.....	34
Tableau N° 12 : Les ratios d'activité.....	37
Tableau N° 13 : D'autres ratios de profitabilité.....	40
Tableau N° 14 : Les ratios de partage de la valeur ajoutée.....	41
Tableau N° 15 : Les ratios liés à la capacité d'autofinancement.....	41
Tableau N° 16 : Présentation du bilan fonctionnel	48
Tableau N° 17 : présentation des ratios d'activité.....	62
Tableau N° 18 : présentation des ratios de structure.....	63
Tableau N° 19 : Présentation du bilan financier après les retraitements.....	66

Tableau N° 20 : Présentation du bilan financier en grand masse	68
Tableau N° 21 : Calcul des ratios de liquidité.....	70
Tableau N° 22 : Les ratios d'endettement.....	71
Tableau N° 23: Le ratio de solvabilité.....	72

Liste des schémas

Liste des Schéma:

Schéma N° 1 : Objectifs de l'analyse financière.....	06
Schéma N° 2 : Les trois pôles de l'analyse financière.....	23
Schéma N° 3 : La présentation des masses de bilan fonctionnel.....	48
Schéma N° 4 : Les agrégats de l'équilibre fonctionnel	50
Schéma N° 5: Représentation du fonds de roulement positif.....	52
Schéma N° 6 : Représentation du fonds de roulement nul.....	52
Schéma N° 7 : Représentation du fonds de roulement négatif.....	53
Schéma N° 8 : Représentation les cas du BFR.....	58
Schéma N° 9 : Représentation de la trésorerie positive	60
Schéma N° 10 : Représentation de la trésorerie négative	61
Schéma N° 11: Les indicateurs de l'équilibre financier.....	68

Tables des matières

Tables des matières

Remerciement.

Dédicaces.

Sommaire.

Liste des abréviations.

Introduction générale.....01

Chapitre 1 : fondement théorique de l'analyse financière.....03

Introduction.....03

Section 1 : notion de base de l'analyse financière.....03

1.2. Définition de l'analyse financière03

1.2. Les objectifs de l'analyse financière et son rôle au sein de l'entreprise.....04

1.3. Le rôle de l'analyse financière au sein de l'entreprise.....05

1.3. Les étapes de l'analyse financière07

1.4. Les sources d'informations de l'analyse financière07

1.4.1. Le bilan : Définition et structure07

1.4.1.1. Actif de bilan08

1.4.1.2. Passif de bilan10

1.4.2. Le compte de résultat (TCR) : Définition et structure.....12

1.4.2.1. Les charges.....13

1.4.2.2. Les produits14

1.4.2.3 .Le résultat14

1.4.3. L'annexe15

1.4.3.1. Définition	15
1.4.3.2. Objectif.....	16
1.5. Les méthodes de l'analyse financière	16
1.6. Les utilisateurs de l'analyse financière	17
1.6.1. Les banques	17
1.6.2. Les analystes financiers sur les marchés	17
1.6.3. Les crédits managers	17
1.6.4. Les entreprises	17
1.6.5. Les dirigeants	17
1.6.6. L'actionnaire.....	17
1.6.7. Le prêteur	18
1.6.8. Le fournisseur	18
Section 02 : L'activité et la performance d'une entreprise.....	19
2.1. Présentation de l'activité d'une entreprise	19
2.1.1. Les opérations d'une entreprise selon la fonction	19
2.1.2. Les flux	19
2.1.3. Les cycle	19
2.2. La performance d'une entreprise.....	20
2.2.1. Définition de la performance	20
2.2.2. Les composant de la performance	20
2.2.2.1. L'efficacité	20
2.2.2.2. L'efficience	21
2.2.2.3 La pertinence	21

2.2.2.4. L'économie	21
2.2.3. Les démentions de la performance	21
2.2.4. Les objectifs de la performance	22
2.3. Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)	23
2.3.1. La définition des Soldes Intermédiaires de Gestion	23
2.3.2. Les Soldes Intermédiaires de Gestion	24
2.3.2.1. La Marge Commerciale (MC)	24
2.3.2.2. La Production de l'Exercice	25
2.3.2.3. La Valeur Ajoutée (VA)	25
2.3.2.4 Excédent Brut d'Exploitation (EBE)	27
2.3.2.5. Résultat d'Exploitation.....	28
2.3.2.6. Résultat Courant Avant Impôt	29
2.3.2.7. Résultat Exceptionnel.....	29
2.3.2.8. Résultat de l'exercice	30
2.3.2.9. Plus-value ou moins-value sur cession d'éléments d'actif.....	30
2.4. Etude de la capacité d'autofinancement (CAF)	32
2.4.1. Définition	32
2.4.2. Le rôle de la CAF	32
2.4.3. Calcul de la CAF	33
2.4.3.1. La méthode soustractive : calcul à partir de l'EBE.....	33
2.4.3.2. La méthode additive : calcul à partir de résultat de l'exercice.....	34
2.5. L'autofinancement	35
2.5.1. Définition	35

2.5.2. L'évaluation de la capacité d'autofinancement et de l'autofinancement	35
Section 03 : Les déferents ratios de l'activité et de la performance.....	36
3.1. Définition d'un ratio	36
3.2. Les objectifs de l'analyse par les ratios	36
3.3.les ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion	37
3.3.1. Les ratios d'activité	37
3.3.2. Les ratios de rentabilités	37
3.3.2.1. La rentabilité économique	37
3.3.2.4.La rentabilité financière.....	38
3.3.2.5. La rentabilité commerciale	38
3.3.2.4. L'effet de levier	38
3.3.3. Les ratios de profitabilité	39
3.3.3.1. La profitabilité économique	39
3.3.3.2. La profitabilité économique nette	39
3.3.3.3. La profitabilité financière	40
3.3.3.4. D'autres ratios de profitabilité	40
3.3.4. Les ratios de partage de la Valeur Ajoutée	41
3.4. Les ratios liés à la capacité d'autofinancement	41
Conclusion	42
Chapitre 02 : Analyse de l'équilibre financier.....	43
Introduction	43
Section 01 : Approche fonctionnelle	43
1.1. Définition	43

1.2. L'objectif et les caractéristiques de bilan fonctionnel	43
1.2.1. Les objectifs	44
1.2.2. Les caractéristique	44
1.3. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel	45
1.3.1. La construction de bilan fonctionnel	45
1.3.1.1. Rubriques à l'actif :.....	45
1.3.1.2. Rubrique de passif	46
1.3.1.3. Éléments ou engagements hors bilan	47
1.4. Les indicateurs d'équilibre financier basé sur le bilan fonctionnel	49
1.4.1. Le Fonds de Roulement net Global (FRNG)	50
1.4.1.1. Définition	50
1.4.1.2. Mode de calcule du Fonds de Roulement net Global	51
1.4.1.3. Interprétation du Fonds de Roulement Net Global	51
1.4.1.4. Les différents types du Fonds de Roulement	53
1.4.1.5. Les facteurs de variation du fonds de roulement	55
1.4.2. Le Besoin du Fonds de Roulement (BFR)	55
1.4.2.1. Définitions du Besoin du Fonds de Roulement (BFR)	55
1.4.2.2. Les composantes du Besoin en Fonds de Roulement	56
1.4.2.3. Interprétation du Besoin en Fonds de Roulement	57
1.4.2.4. Les facteurs de variation du Besoin en Fonds de Roulement	58
1.4.3. La Trésorerie Nette (TN)	59
1.4.3.1. Définition de la Trésorerie Nette	59
1.4.3.2. Mode du calcul de la trésorerie nette	59

1.4.3.3. Interprétation de la trésorerie nette	60
1.4.3.4. La relation entre FRNG, BFR et TN	61
1.5. Les ratios liés à l'approche fonctionnelle	61
1.5.1. Les ratios d'activité (rotations des stocks, créances client et dettes fournisseurs)	61
1.5.2. Les ratios de structure	63
Section 02 : Approche financière.....	64
2.1. Définition de bilan financier	64
2.2. Le rôle de bilan financier	65
2.3. Le passage du bilan comptable au bilan financier	65
2.3.1. Retraitements et les reclassements	65
2.4. Les indicateurs de l'équilibre financier	68
2.4.1. Le Fond de Roulement (FR).....	69
2.4.1.1. Définitions et calcul du Fond de Roulement	69
2.1.1.2. Interprétation des situations de fonds de roulement.....	70
2.5. Ratios liés à l'approche financière	70
2.5.1. Les ratios de liquidité	70
2.5.2. Les ratios d'endettement	71
2.5.3. Le ratio de solvabilité	71
2.6. La différence entre le bilan financier et le bilan fonctionnel	72
Conclusion	73
Conclusion générale.....	74
Bibliographie.	75
Liste des tableaux.....	77

Liste des schémas.....79

Table des matières.....80

Résumé.

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 reprise un ensemble de concepts, d'instruments et de méthodes à mettre en oeuvre 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, CAF) à partir le compte de résultat, à l'analyse fonctionnelle du bilan (FRNG, BFR, 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, recenser ses forces et ses faiblesses et donc de prendre les meilleures décisions.

Mots clés : Analyse financière, bilan comptable, Equilibre financier, Performances.

Abstract:

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 represents a more important interest for the company, because it includes a set of concepts, instruments and methods to be implemented to study the activity, the performance, the profitability and the financing of a company. It is presented in the form of structured syntheses devoted to the analysis of the activity from income statement, to the functional analysis of the balance sheet and to the financial analysis of balance sheet.

The purpose of financial analysis is to know the past and future situation of an organization and to reach its financial balance, to interpret it, to make comparisons, to identify its strengths and weaknesses and therefore to take the best.

ملخص

يعتمد التحليل المالي على رؤية فنية بحتة تعتمد على التحليل و تفسير النتائج المتعلقة بقراءة المستندات المحاسبية و المالية. يمثل هذا التحليل أكثر أهمية للشركة ' لأنه يتضمن مجموعة من المفاهيم و الأدوات و الأساليب التي يتعين تنفيذها لدراسة نشاط و أداء و ربحية و تمويل لهذه الشركة. يتم تقديمه في شكل توليفات منظمة مكرسة لتحليل النشاط من بيان الدخل ' إلى التحليل الوظيفي و المالي للميزانية العمومية.

الغرض من التحليل المالي هو معرفة الماضي و الوضع المناسب لشركة ما و تحقيق توازنها المالي و تفسيرها و إجراء المقارنات و تحديد نقاط القوة و الضعف فيها و بالتالي اتخاذ أفضل القرارات.