

République Algérienne Démocratique et Populaire
Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique
Université A.MIRA-BEJAIA



جامعة بجاية
Tasdawit n Bgayet
Université de Béjaïa

Faculté des sciences Economiques, Commerciales et des
sciences de Gestions

Département des sciences de gestion

Mémoire de fin d'étude

En vue de l'obtention du diplôme de master

Option : Finance d'Entreprise

Thème

Diagnostic financier d'une entreprise

Réalisés par :

- ❖ AIDALI Abdelghani
- ❖ ACHOUR Lounis

Encadrée par

Mme. ZERKAK Sabrina

Année Universitaire : 2019 - 2020

Remerciements

Ce jour marque la fin d'une longue période d'étude à l'université de Bejaia.

Au terme de notre formation en générale et notre projet de fin d'étude.

En particulier, nous tenons à remercier, le Dieu miséricordieux qui nous a donné la force d'achever ce modeste travail.

Un grand merci à nos familles qui nous ont toujours encouragés et soutenus durant toutes nos études

*Un grand merci à notre promotrice : **M^{me} ZERKAK. S**, de nous avoir encadrée tout au long de la préparation de ce mémoire.*

Nos sincères remerciements vont également à tous les enseignants du Comptabilité De l'université de Bejaia.

Nos gratitudes à tous les membres du jury qui font l'honneur de juger notre Travail.

Un grand merci à toutes personnes ayant contribués à l'élaboration de ce Mémoire, De près ou de loin.

A. Abdelghani & A. Lounis

DÉDICACES

Je dédie ce modeste travail à :

✚ *Mes parents qui m'ont soutenu et encouragé durant toute ma vie.*

✚ *Mes frères : Mourad, Walid, Adel et à toute la famille ACHOUR.*

✚ *A Mon binôme : Abdelghani.*

✚ *Mes amis sans exception.*

✚ *Toute la promotion 2020.*

ACHOUR LOUNIS

DÉDICACES

*Je dédie d'abord ce travail à mes très
chers parents*

*A mon cher frère et chères sœurs chacun
à son nom*

A toute ma famille

*Sans oublier mon binôme lounis et tous
mes collègues*

A la famille Aïdali

Et à tous mes amis.

AIDALI ABDELGHANI

Liste des abréviations

Liste des abréviations

- B.F.R** : Besoin en fonds roulement
- B.F.R.E** : Besoin en fonds roulement d'exploitation
- B.F.R.H.R** : Besoin en fonds roulement hors d'exploitation
- C.A** : Chiffre d'affaire
- C.P** : Capitaux propres
- CAF** : Capacité d'autofinancement
- D.C.T** : Dettes à court terme
- D.L.M.T** : Dettes à long et à moyen terme
- E.B.E** : Excédent brute d'exploitation
- F.R** : Fonds de roulement
- F.R.E** : Fonds de roulement financier
- F.R.P** : Fonds de roulement propre
- F.R.E** : Fonds de roulement étranger
- F.R.N.G** : Fonds de roulement net global
- F.R.N** : Fonds de roulement net
- H.T** : Hors taxes
- I.B.E** : Insuffisance brute d'exploitation
- I.B.S** : Impôts sur les bénéfices des sociétés
- K** : Le levier
- K.P** : Capitaux permanent
- M.C** : Marge commercial
- N** : L'année en cours
- N-1** : L'année précédente

P.E : Production de l'exercice

R.F.P.I : Ratio de financements propres des immobilisations

R.R.E : Ratio de la rentabilité économique

R.R.F : Ratio de la rentabilité financière

R.E : Résultat d'exploitation

R.C.A.I : Résultat courant avant impôts

SIG : Soldes intermédiaires de gestion

T.R : Trésorerie

TCR : Tableau de compte de résultats

T.T.C : Toutes taxes compris

V.I : Valeur immobilisées

VA : Valeur ajoutée

V.E : Valeur d'exploitation

V.R : Valeur réalisables

V.D : Valeurs disponibles

V.N.C : Valeur nette comptable

Sommaire

Sommaire

Liste des abréviations	I + II
Introduction générale.....	01
Chapitre I : Vue d'ensemble sur l'analyse financière et le diagnostic.....	03
Section 01 : Historique de l'analyse financière.....	03
Section 02 : Les documents financiers.....	20
Chapitre II : les outils d'analyse du diagnostic financier.....	31
Section 01 : L'analyse dès l'équilibre financier.....	31
Section 02 : l'analyse financière par la méthode des ratios.....	38
Section .3 : L'analyse de l'activité.....	45
Conclusion générale.....	53
Références bibliographiques	
Liste des tableaux.....	III
Liste des figures.....	IV
Résumé	

Introduction général

L'entreprise est une organisation ou une unité institutionnelle, mue par un projet décliné en stratégie, en politiques et en plans d'action, dont le but est de produire et de fournir des biens ou des services à destination d'un ensemble de clients ou d'usagers, en réalisant un équilibre de ses comptes de charges et de produits.

La finance d'entreprise ou la gestion financière est essentielle pour promouvoir le développement économique. Par conséquent, la finance d'entreprise ou la gestion financière se résume comme l'analyse de données financières, afin de prendre des décisions d'investissement, de financement et relevant de la gestion quotidienne qui maximisent les profits de l'entreprise.

L'analyse financière est un ensemble de méthodes, de démarches et d'outils qui permet d'étudier et de juger la situation et les résultats financiers d'une entreprise ou d'un ensemble d'entreprises. Elle débouche sur l'établissement d'un véritable diagnostic financier en ce sens que ses investigations et ses conclusions permettent d'apprécier la santé d'une entreprise, de détecter d'éventuelles pathologies et de formuler des recommandations en vue d'un traitement assurant sa viabilité et son redressement.

Le diagnostic financier est basé sur des informations comptables. C'est un outil d'analyse dynamique qui prend en compte les performances passées d'une entreprise. Il permet aussi de déterminer quelles mesures sont à prendre pour optimiser son avenir. Le diagnostic s'adresse à tous les acteurs de l'entreprise managers, actionnaires, salariés, financeurs, etc.

L'objectif de notre travail est de présenter quelques éléments fondamentaux du diagnostic financier et de l'analyse financière, ainsi que les outils d'analyse et les méthodes appliquées pour élaborer une bonne situation financière dans les entreprises. Et cela afin de montrer l'importance de l'analyse financière pour l'entreprise.

De cette problématique découle deux questions secondaires :

- Quelles sont les notions de base de l'analyse financière et de diagnostic financier ?
- Quels sont les outils utilisés pour faire une analyse du diagnostic financier ?

Afin de mener bien notre travail de fin d'étude, nous avons fait recours à plusieurs références bibliographiques (mémoires, ouvrages et des sites internet).

Notre mémoire sera organisé en deux chapitres. Le premier chapitre donne une vue d'ensemble de l'analyse financière et de diagnostic financier. Le second chapitre traite les outils d'analyse du diagnostic financier.

L'analyse financière de l'entreprise ou le diagnostic financier est l'une des techniques comptable de la gestion financière qui donne un véritable état d'une entreprise à partir des documents essentiels fournis annuellement par les services comptables de l'entreprise.

Et vu de la complexité et l'instabilité de l'environnement économique l'analyse financière est passée du stade facultatif au stade obligatoire, car l'entreprise est soumise à un univers concurrentiel.

Il convient donc de consacrer le premier chapitre au rappel des concepts de base sur l'analyse financière et les documents essentiels utilisés dans l'établissement ou de l'analyse financière au sein des entreprises.

Section 01: Historique du diagnostic et de l'analyse financière

1.1 Historique de l'analyse financière

A la veille de la crise de 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier des banquiers consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes. Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garanties destinées à éviter une confusion entre le risque du banquier et celui de l'entreprise. Les garanties permettent en effet au banquier de s'assurer du remboursement du sort de l'entreprise débitrice. Dès telles garanties reposaient sur des biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel du (des) propriétaire (s) de l'entreprise. Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours en France, par des biens fonciers et immobiliers.

Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie. Encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suite évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liées. L'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

1.2 Définitions de l'analyse financière et du diagnostic financier

Plusieurs définitions sont proposées, selon les auteurs. Nous allons évoquer les plus usées.

1.2.1 Définition de l'analyse financière

Selon Beatrice et Francis Ganguillât l'analyse financière « est un ensemble de méthodes d'analyse d'exploitant des informations financière et économiques destinées à apprécier l'entreprise dans sa globalité et à porter un jugement sur sa performance, sa situation financière et ses risques. Les informations traitées peuvent concerner le passé, le présent ou l'avenir. »¹

L'analyse, c'est décomposer un tout en ses différents éléments pour mieux l'examiner et l'étudier. L'analyse, est donc est une étude systématique et méthodique des informations comptable et financière et comprendre son évolution. Nous définissons l'analyse financière comme une étude méthodique utilisant des instruments et des moyens appropriés des informations comptables et financières des entreprises afin de porter une appréciation sur les risques présents, passés et futurs découlant de la situation financière et des performances de ces entreprises².

1.2.2 Définition de diagnostic financier

Avant de définir le diagnostic financier, nous clarifions d'une manière générale la notion du diagnostic ;

OGIEN Dov(2008) décrit le rapport du diagnostic financier comme suit: « Le diagnostic financier est communiqué aux intéressés sous forme d'une note de synthèse qui met en évidence les points faibles et les points forts de l'entreprise... »³.

Nous pouvons dire que le diagnostic financier d'une entreprise est un outil de direction qui consiste à cerner d'une part, les points forts et les opportunités et représenter des recommandations qui permettent à la gestion de l'entreprise de les améliorer, d'autre part d'identifier les problèmes des dysfonctionnements financiers (points faibles et menaces) qui entravent l'efficacité et l'efficience de la gestion de l'entreprise, ainsi de proposer des recommandations adéquates susceptibles de régler ces problèmes.

¹Beatrice et FRANCIS Ganguillât, « analyse financière » ,4^{ème} édition, P.17

²JOBARD J.PIERRE, (1990), « gestion financière d'une entreprise », édition SIREY, 10^{ème} édition paris, P.256.

³OGIEN D., (2008), Gestion financière de l'entreprise, Dunod, Paris, P.5.

1.3 Les objectifs de l'analyse financière et du diagnostic financier

1.3.1 Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objectif de⁴:

- Connaitre la situation financière de l'entreprise à la fin du cycle d'exploitation en vue de dégager ses forces et ses faiblesse ;
- Connaitre l'importance de l'exploitation des ressources de l'entreprise ;
- Rechercher les conditions d'équilibre financier et mesurer la rentabilité de l'entreprise ;
- Elle permet de mesurer la contribution des facteurs sensibles dans l'atteinte des objectifs financiers et de repérer des facteurs critiques explicatifs du niveau de performance et de risque.

1.3.2 Les objectifs du diagnostic financier

Le diagnostic financier a pour objectif de répondre à des interrogations essentielles pour tout chef d'entreprise⁵.

➤ **L'appréciation de la solvabilité**

La solvabilité d'une entreprise est définie comme l'aptitude à assurer le règlement de ses dettes lorsque celle-ci arrive à l'échéance. L'analyse financière du bilan permettra de mieux apprécier la solvabilité d'une entreprise.

La solvabilité signifie, en fait, trésorerie. Le but est d'éviter le risque d'illiquidité. Il faut payer la TVA, les salaires, les commissions, les organismes administratifs sont très attentifs cela.

➤ **La mesure des performances de l'entreprise**

Pour mesurer la performance réalisée par l'entreprise, il faut comparer les moyens mis en œuvre aux résultats obtenus.

La mesure des performances consiste essentiellement à évaluer la rentabilité et les problèmes de résultat. La rentabilité est un élément majeur de l'entreprise. Cependant, ne pas être rentable ne déclenche pas forcément, tout de suite, une procédure judiciaire. La rentabilité est multidimensionnelle.

⁴J.DELAHAYE et F.DELAHAYE, (2009) « finance d'entreprise », 2^{ème} édition, DUNOD, paris, P.77

⁵COHEN, Elie. Gestion financier de l'entreprise et développement financier, édition EDIEF /AUPELF, 1992, P.70

➤ La croissance

L'analyse de la performance permet d'envisager les perspectives de développement d'une entreprise, il faut également apprécier la concurrence et a étudié le secteur d'activité de l'entreprise, pour voir s'il y a des opportunités ou profits à générer.

Il s'agit de mesurer la croissance du chiffre d'affaires (CA) et de la valeur ajoutée. Une entreprise peut vivre sans croissance. La croissance n'est pas une obligation, mais une stratégie, notamment dans certaines circonstances. Croissance sur certains produits seulement, par exemple.

➤ Les risques

« La notion du risque est associée à celle de danger ou d'inconvénient dont on n'est pas certain de l'occurrence, mais seulement de la probabilité de leur survenue. »

Cette évaluation des risques porte sur le risque de manque de liquidité, le risque de l'endettement, le risque de disparition (modèles théoriques, c'est-à-dire, du type statistique, avec de multi-facteurs pour dire le niveau de probabilité de risque d'une entreprise. C'est l'analyse multifactorielle).

1.4 Les rôles de l'analyse financière et du diagnostic financier

Les rôles de l'analyse et du diagnostic financier peuvent être synthétisés comme suit :

1.4.1 Rôle de l'analyse financière

L'analyse financière vise essentiellement à⁶

- 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 ;
- 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.

⁶P. Conso et A.Boukhzar (1984), « la gestion financière », bordeaux(France), P.155

1.4.2 Rôle du diagnostic financier

Le rôle du diagnostic financier est de :

- Prendre des décisions correctives tant au niveau de la gestion à court terme que des plans à moyen terme.
- Détecter les problèmes qui empêchent une évolution adéquate de l'activité de l'entreprise

1.5 Les utilisateurs du diagnostic financier et leurs objectifs

Bien qu'ils agissent dans des cadres différenciés, les utilisateurs de l'analyse financière sont très variés et chacun d'eux mobilise les différentes techniques à sa disposition afin de prévenir à un diagnostic financier et en fin à une décision.⁷

A- Les partenaires internes :

- ❖ L'actionnaire, qui est le propriétaire de l'entreprise, cherche à cerner la rentabilité et le risque pour assurer la survie de son entreprise et la rémunération de ses actions.
- ❖ Le dirigeant, en menant une bonne gestion, il cherche à connaître la situation financière de l'entreprise et de déceler dans son fonctionnement les points susceptibles d'améliorer la gestion et le résultat.
- ❖ Le salarié s'assure de la pérennité de l'entreprise et d'une meilleure politique de salaire pour lui.

B- Les partenaires externes :

Le banquier qui cherche à apprécier la solvabilité, la liquidité et la structure de financement.

- ❖ Le fournisseur pour décider sa politique de crédit vis-à-vis de l'entreprise.
- ❖ L'Etat pour tracer sa politique économique.

Le tableau ci-dessous résume les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs :

Tableau N°01 : Utilisateurs de l'analyse financière.

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

⁷JEROME.C et JACK. K, Analyse financière, édition Pearson, 2006, P.27

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"> ✓ Réduire le risque. ✓ Apprécier la solvabilité.
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 compétitive.

Source : GRANDUILLOT, Francis et Béatrice. Analyse financière, 4^{ème} édition, paris, 2006, page21.

1.6 Les méthodes du diagnostic financier Les indicateurs de gestion utilisés pour réaliser pour réaliser le diagnostic sont variées de façon à répondre aux attentes des différents utilisateurs.

Ils sont issus de trois méthodes d'analyse :

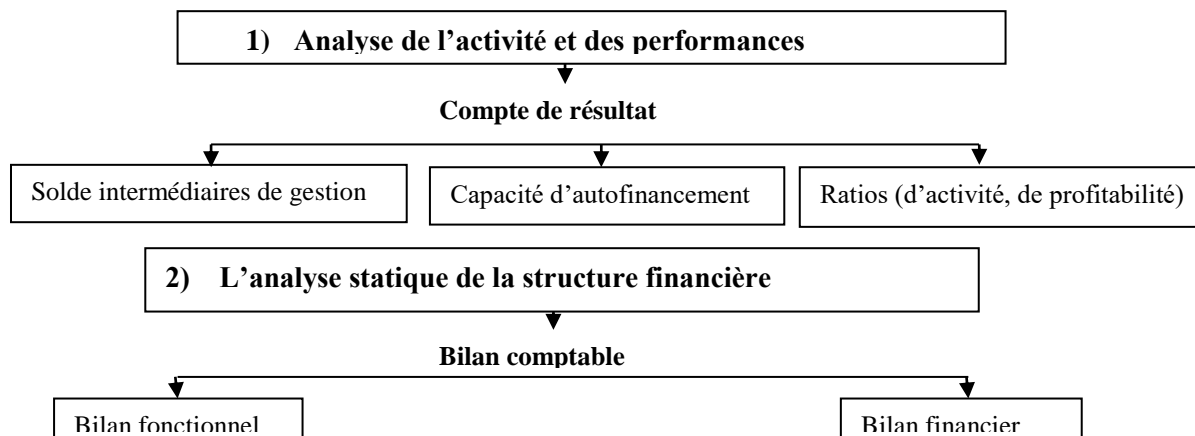
-L'analyse de l'activité et de la performance : Elle est fondée sur l'étude des comptes de résultat, de calculer les soldes intermédiaires de gestion, de capacité d'autofinancement et les ratios (d'activité, de profitabilité)

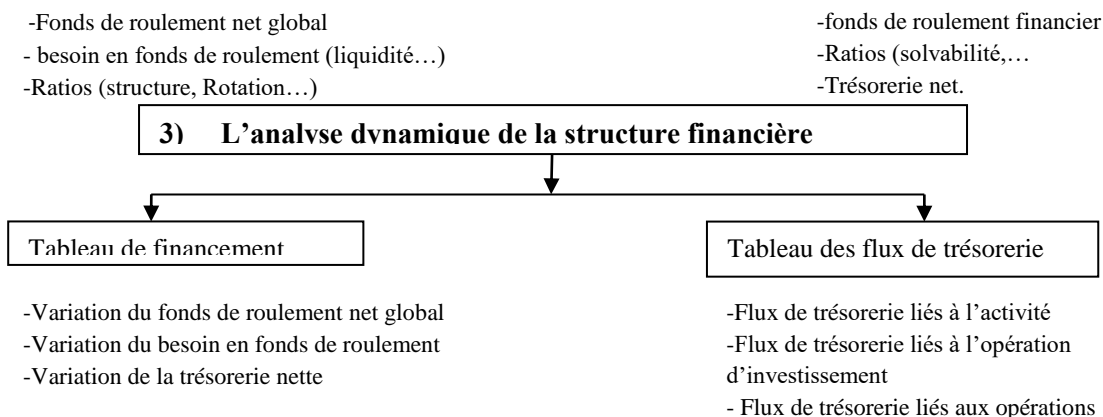
-L'analyse statique : elle est basée, essentiellement, sur l'examen des comptes annuels à une date donnée.

-L'analyse dynamique : elle est fondée, principalement, sur l'étude des flux financiers pour une période donnée.

L'analyse financière de l'entreprise est menée autour de trois différentes méthodes :

Figure N°01 : Les trois méthodes de l'analyse financière





Source : GRANDGUILLOT, Francis et Béatrice. Analyse financière, 4^{ème} édition Gualino, paris, 2006, page 23.

1.7 Les démarches à suivre pour le diagnostic financier

Pour réaliser une analyse financière pertinente et juste, il convient de porter une égale importance aux trois phases successives qui sont :

- 1- La collecte de l'information.
- 2- Le traitement de l'information.
- 3- L'analyse des résultats

Dans ce contexte-là, nous allons présenter les étapes nécessaires suivies pour établir le diagnostic financier. La première étape est consacrée à la recherche de l'information interne et externe. Cette information recherchée peut être publique ou privée.

1-La deuxième étape est réservée à l'analyse et au traitement de l'information.

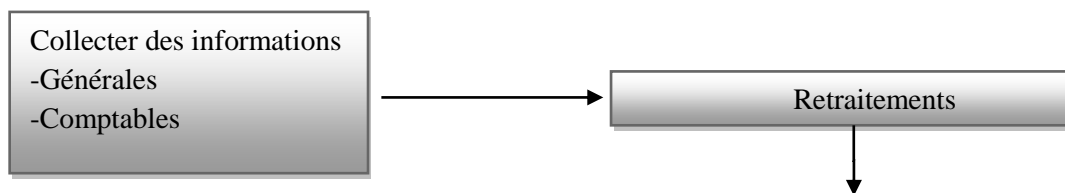
Cette étape utilise les documents de base : bilan, compte de résultat et l'annexe. Elle nécessite également l'élaboration d'un certain nombre d'indicateurs et de ratios.

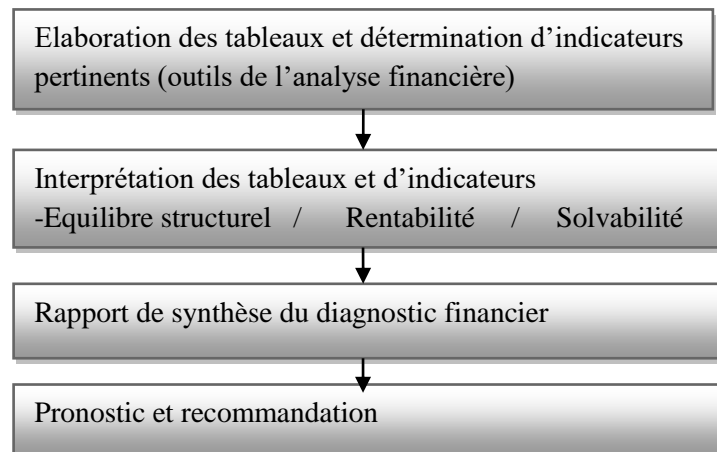
2- La troisième étape est consacrée à l'analyse de sens strict. Cette analyse est fondée sur la formulation d'un certain nombre d'hypothèses, la réalisation de simulations numériques et l'établissement des comparaisons avec d'autres sociétés.

3- la dernière étape est celle des conclusions. Celles-ci sont communiquées aux autres responsables de l'entreprise et permettent d'instaurés un débat, qui aboutit le plus souvent, à la validation de la démarche adoptée par l'analyse financière. Pour mieux comprendre nous allons illustrer ces étapes par un schéma :

Le schéma suivant retrace les étapes d'une démarche de l'analyse financière :

Figure N° 02 : Démarche de l'analyse financière.





Source : HAMDI, K. le diagnostic financier, édition Es-Salem, Alger, 2001

1.8 Les sources d'information

A la fin de chaque exercice, l'entreprise doit présenter des documents comptables pour des raisons fiscales, judiciaires et économiques. Parmi ces documents de clôture élaborés par l'entreprise, nous citons le bilan comptable, les comptes résultats et les documents annexe.

1.8.1 Le bilan comptable :

Le bilan est une photographie du patrimoine de l'entreprise à un moment donné, il représente à une date donnée l'ensemble des dettes de l'entreprise et l'ensemble des biens possédés par l'entreprise⁸.

Le bilan comptable « est un document qui donne à une date donnée, la photographie et l'image de la situation patrimoniale de l'entreprise. »⁹

L'actif englobe les deux postes suivants :

-la partie gauche appelée « ACTIF » / - la partie droite appelée « PASSIF »

1.8.1.1 L'actif du bilan :

« L'actif est la partie du bilan où sont comptabilisées, les valeurs de tous les éléments qui constituent l'entreprise »¹⁰.

⁸ SOPHIE DESCOTES, Principes Comptable et Analyse Financière, édition DUNOD, Paris, 2010 p.15.

⁹BELLALAH, gestion financière, édition DUNOD, Paris1998, P.17

L'actif possède les deux postes suivants :

✚ **L'actif non courant**

✚ **Actifs courant**

L'actif non courant : «Il comprend les actifs qui sont destinés à servir durablement à l'activité de l'entreprise, c'est-à-dire sur une durée au moins supérieure à celle d'un exercice comptable (12 mois) et qui, par nature, ne sont pas directement liés au cycle d'exploitation de l'entreprise. Ces éléments ne se consomment généralement pas par le premier usage. »¹¹

L'actif non courant lui-même dévisé en trois parties différentes :

- Les immobilisations incorporelles ;
- Les immobilisations corporelles ;
- Les immobilisations financières.

- ❖ **Les immobilisations incorporelles** : sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique, détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année. Parmi ces immobilisations figurent le fond commercial, les logiciels, le droit au bail, les brevets, les licences...
- ❖ **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.
- ❖ **Les immobilisations financières** : « Les immobilisations financières sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise »¹².

Actif courant : L'actif circulant évolue selon les besoins de financement de l'entreprise, qu'il s'agisse de besoins à court terme ou immédiats, il se décompose aussi trois bêtlements essentiels (valeurs d'exploitations, valeurs réalisables, valeurs disponibles).

¹⁰J.-Y. EGLEM, A. Philipps et C. Raulet, analyse comptable et financière, 8^{ème} édition DUNOD, Paris 2000. P.19

¹¹Friedrich Jean-Jacques, « comptabilité générale et gestion des entreprise », édition Hachette supérieur, Paris 2011, P.19

¹²Hubert de la Bruslerie, analyse financière, 3^{ème} édition, juin 2006, P.54

- **Les valeurs d'exploitations (VE) :** Ils sont constitués de la valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis. C'est-à-dire l'ensemble des stocks sauf le stock outil qui doit être reclassé dans l'actif fixe.
- **Les valeurs réalisables (VR) :** Elles comprennent des postes clients et les effets à recevoir ; autrement dit les valeurs réalisables sont les valeurs qui regrent les éléments encaissés par conversion en liquidité.
- **Les valeurs disponibles (VD) :** Sont inclus chèques à encaisser, effet à l'encaissement ou à l'escompte, coupons échus, disponibilité en banque, aux chèques postaux, chez des agents de change et autres organismes financiers le fond de caisse.

1.8.1.2 passifs du bilan :

Le passif présente les ressources ou moyens de financement. Il est divisé en capitaux propres ou passif fictif c'est-à-dire non exigibles et en dettes ou passif réel, exigible. Les provisions pour risques et charges occupent une place intermédiaire entre les capitaux propres et les dettes¹³

A- Les capitaux propres :

- ✓ **Les capitaux propres :** Il s'agit des ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. (Le fond social, le résultat en instance d'affectation, les réserves, les subventions, les provisions pour pertes et charges).

B- Le passif non courant

- ✓ **Les dettes financières à long terme :** représentent un contrat établi avec une banque ou une institution financière. Ce contrat définit un montant emprunté, une date de remboursement, un taux d'intérêt ainsi que des modalités de paiement. En règle générale, on considère comme dettes à moyen terme, les dettes dont la durée ne dépasse pas cinq ans, tandis que les dettes financières peuvent contracter auprès des banques ou auprès du marché financier. Dans ce dernier cas, on parle d'emprunts obligatoires.
- ✓ **Les dettes d'exploitation :** sont celles qui sont afférentes au cycle d'exploitation. Les dettes d'exploitation entrent dans le calcul du besoin en fonds de roulement.

Parmi les dettes d'exploitation les plus courantes figurent :

¹³SELMER, Caroline. La boîte à outils du responsable financier, édition, paris, 2008, P.17

- Les dettes fournisseurs,
 - Les dettes sociales et fiscales,
 - Les arrhes, acomptes et avoirs versés aux fournisseurs,
 - Avances sur commandes,
 - Produits constatés d'avance,
 - Toute autre dette liée à l'exploitation.
- **Les autres dettes :** Les autres dettes correspondent dans la compatibilité et le bilan d'une entreprise aux dettes sociales et fiscales ainsi qu'à différentes dettes diverses telles que celles dues aux clients du fait d'avoirs, de rabais, remises et ristournes.

Les autres dettes ne prennent pas en compte les dettes financières dues par une entreprise.
 - **Les dettes financières à court terme :** Cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise. En recense à titre d'exemple les dettes fournisseurs, dettes fiscales, dettes d'exploitation et dettes financière

Tableau N°02 : Représentation de l'actif d'un bilan comptable.

Actif	Montant	N brut	N Amort- Prov	N Net	N-1 Net
Actif non courant					
Ecart d'acquisition (goodwill)					
Immobilisation incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autre immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisation en cours					
Immobilisation financières					
Titres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêt et autre actifs financiers non courants					
Impôts différées actif					
Total actif non courant					

Actif courant					
Stocks et en cours					
Créances et empois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placement et autre financiers courants					
Trésorerie					
Total actif courant					
Total général actif					

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25/03/2009.p24

Tableau N°03: Représentation du passif d'un bilan comptable.

Passif	Montant	N	N-1
Capitaux Propres			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserve consolidées			
Ecarts de réévaluation			
Ecarts d'équivalence			
Résultat net – Résultat net part du groupe			
Autres capitaux propres-Reports à nouveau			
Part de la société consolidant			
Part des minoritaires			
Total capitaux propres			
Passif non courant			
Emprunts et dettes financières			
Impôt (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courants			
Provision et produit constatés d'avance			
Total passif non courants			

Passifs courant			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
Total passif courant			
Total général passif			

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N° 19 du 25/03/2009.p24

Après avoir fait la description de la structure du bilan comptable, nous passerons à la présentation d'une autre source d'information qui accompagne le bilan comptable, qui est le tableau des comptes de résultat.

1.8.2 Le compte de résultat

1.8.2.1 Définition : « Il représente les opérations économiques de l'entreprise sur une période donnée, généralement un an. Contrairement au bilan, qui dresse un état des lieux à une date donnée, dans le compte de résultat apparaissent des produits : ceux-ci correspondent aux recettes, revenus ou gains réalisés par la société sur une période en contrepartie apparaissent des charges. La différence entre tous les produits et toutes les charges donne le résultat net, qui sera appelé bénéfice s'il est positif, ou perte s'il est négatif »¹⁴

Jean-Pierre LAHILLE définit le TCR comme un tableau qui « récapitule les produit et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement, il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice »¹⁵

1.8.2.2 Les éléments constitutifs du compte de résultat

Le compte de résultat est constitué par les charges et les produits de l'exercice, qui sont liées directement ou indirectement au cycle d'exploitation.

Le compte de résultat se compose des éléments suivants¹⁶ :

- ❖ **Les charges** : c'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant un exercice donné hors les acquisitions nettes de biens (hors la valeur nette du bien).

¹⁴BEATRICE et TRANEIS GRAND GUILLOT : Les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition GUALINO, Paris, 2002, P.65

¹⁵LAHILLE Jean-Pierre « analyse financière » ; édition DUNOD, 3^{ème} édition ; Paris2007 ; P.17

¹⁶HOARAU, Christian. Maitriser le diagnostic financier, édition groupe revue Fiduciaire, 2001, P.19

On distingue parmi celles-ci :

- Les charges d'exploitation : Ce sont des coûts occasionnés par l'activité normale de L'entreprise (les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts...).
- Les charges financières : Ce sont des coûts liés à la politique financière de l'entreprise (Les intérêts des emprunts, les escomptes accordés, les pertes de change ...).
- Les charges exceptionnelles : Ce sont des coûts qui ne sont pas liés à l'activité normale de L'entreprise (les amendes, les pénalités ...).

❖ **Les produits** : représentent l'ensemble des recettes générées par l'entreprise durant un exercice donné. Mentionnant : vente de marchandises, revenus des prêts, subventions reçues, Les produits sont des revenus générés par l'activité de l'entreprise. On distingue parmi ceux-ci :

- Les produits d'exploitations : Ce sont des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitations).
- Les produits financiers : Ce sont des revenus financiers procurés par des placements escomptés obtenus et reprises sur provisions.
- Les produits exceptionnels : Ce sont des produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif

Tableau N°04 : Représentation des comptes de résultats.

N°	Libellé	Exercices N		
		Externe	Interne	Total
70	Vente de produits annexe			
72	Variation de stocks produits finis et en cours			
73	Produits immobilisés			
74	Subventions d'exploitations			
	1-Production de l'exercice			
60	Achats consommés			
61/62	Services extérieurs et autres consommations			
	2-Consommations de l'exercice			
	3-Valeur ajoutée d'exploitations (1-2)			
63	Charges de personnel			
64	Impôts, taxes et versements assimilés			
	4-Excédent brut d'exploitation			

75	Autres produits opérationnels			
65	Autres charges opérationnels			
68	Dotation aux amortissements			
78	Reprises sur pertes de valeurs et provisions			
	5-Résultat opérationnel			
76	Produits financiers			
66	Charges financières			
	6-Résultat financier			
	7-Résultat ordinaire avant impôts (5+6)			
695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
692/693	Impôts différés sur résultats ordinaires			
	8-Résultat net de l'exercice			
77	Produits extraordinaires			
67	Charges extraordinaires			
	9-Résultat extraordinaire			
	10-Résultat net			

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N° 19 du 25/03/2009.p24

1.8.3 Les annexes comptables¹⁷

L'annexe est un document de synthèse, Faisant partie des états financiers. Il fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultats ainsi que de besoin des informations utiles aux lecteurs des comptes.

L'annexe comporte des informations portant sur les points suivants, dès lors que ces informations présentent un caractère significatif ou sont utiles pour la compréhension des opérations qui figurent sur les états financiers :

- ✓ Règles et méthodes comptables adoptées pour la tenue de la comptabilité et l'établissement des états financiers.
- ✓ Complément d'informations nécessaire à une bonne compréhension du bilan, du compte de résultats, du tableau des flux de trésorerie et de l'état de variation des capitaux propres.
- ✓ Informations concernant les entités associées. Filiales ou société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec ces entités ou leurs dirigeants.
- ✓ Informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

¹⁷Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, P.34, 38.

Deux critères essentiels permettent de déterminer les informations à faire figurer dans l'annexe :

- ✚ Le critère pertinent de l'information.
- ✚ Son importance relative.

L'annexe comporte généralement les documents suivants :

- Evolution des immobilisations et des actifs financiers non courants.
- Tableau des amortissements.
- Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants.
- Tableau des participations (filiales et entités associées).
- Tableau des provisions.
- Etat des échéances, des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.

1.8.3.1 Les objectifs de l'annexe

Le but de l'annexe comptable est d'apporter des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat. Elle contient 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 les produits.

1.8.3.2 Représentation schématique des tableaux d'annexe

-Le tableau des immobilisations il se présente comme suit :

Tableau N°05 : Représentation l'évolution des immobilisations

Rubriques	Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	Augmentation	Diminution	Valeur brute à la clôture de l'exercice
-Immobilisations Incorporelles - Immobilisations corporelles - Immobilisations financières				
Total				

Source : J.Y.EGLEM, APHILIPPS, C et C. RAULET : Analyse comptable et financière, Paris, 2000, Page 84 et 85.

- Le tableau des amortissements est présenté ci-après :

-Tableau N°06: Représentation du tableau des amortissements

rubriques	Amortissements cumulés au début de l'exercice	Augmentations dotation de l'exercice	Diminution d'amortissements de l'exercice	Amortissement Cumulés à la fin De l'exercice
- Immobilisations incorporelles - Immobilisations corporelles - Immobilisations financières				
Total				

Source : J.Y.EGLEM, APHILIPPS, C et C. RAULET : Analyse comptable et financière, Paris, 2000, P.84 et 85

-Le tableau des provisions il se présente comme suit :

-Tableau N°07 : Représentation des provisions

rubriques	Provision au début de l'exercice	augmentation dotation de l'exercice	Diminution Reprise de l'exercice	Provision à la fin De l'exercice
- Immobilisations incorporelles - Immobilisations corporelles - Immobilisations financières				
Total				

Source : J.Y.EGLEM, APHILIPPS, C et C. RAULET : Analyse comptable et financière, Paris, 2000, P.84.

1.9 Les autres sources d'information financière

D'autres moyens de collecte d'information vus utiles pour compléter les sources documentaires. Il s'agit des entretiens et des visites d'entreprises.

Les visites d'entreprises

Elles permettent d'avoir une connaissance plus approfondie de l'organisation, une appréhension claire de la nature des problèmes et des difficultés propres à l'activité de l'entreprise. En visitant l'entreprise, le diagnostiqueur peut observer et examiner la situation réelle des actifs de l'entreprise, et donc vérifier la réalité des informations documentaires.

L'entretien

HOARAU C, définit l'entretien comme suit : « L'entretien est une technique complexe qui suppose certaines aptitudes et le respect de règles de base »¹⁸.

Les entretiens avec les responsables et les salariés de l'entreprise en question apparaissent comme un mode privilégié de recueil de l'information durant la phase de pré analyse ; puisqu'ils permettent d'apporter des explications et des éclaircissements concernant l'information collectée, ainsi que de compléter, de vérifier l'information documentaire pour qu'elle soit interprétée et ait du sens.

Nous distinguons généralement trois catégories d'entretiens individuels : les entretiens directifs, semi directifs et non collectifs, mais dans la pratique on rencontre la combinaison des différents types et ce pour accroître la fiabilité des informations recueillies. Le recueil d'informations est la phase la plus longue et la plus délicate du diagnostic. Elle suppose la collecte du maximum d'informations utiles en un minimum de temps, et requiert la participation loyale du personnel à l'opération.

Les informations recueillies permettent à l'intervenant d'appréhender de manière générale les principaux problèmes de l'entreprise, de repérer les symptômes, de découvrir leur signification et d'expliquer les causes de dysfonctionnement. A l'issue de cette phase apparaissent donc les priorités d'analyse qui constitue le cœur du diagnostic financier.

Section 02 : Les documents financiers

Le bilan est un document fondamental en gestion dans la mesure où il permet de connaître le contenu détaillé du patrimoine d'une entreprise.

Cependant, outre cette information utile, le bilan constitue une vraie mine de renseignements, que nous allons développer dans cette section.

¹⁸HOARAU C., Op.cit, P.27.

2.1 Le bilan fonctionnel

2.1.1 Définition « Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stocks d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux : le cycle d'investissement, le cycle de financement et le cycle d'exploitation. Les éléments d'actifs sont évalués à leur valeur d'origine. L'analyse fonctionnelle est surtout orientée vers une analyse endogène de la situation économique et financière de l'entreprise. »¹⁹

2.1.2 L'intérêt et rôle du bilan fonctionnel

2.1.2.1 L'intérêt du bilan fonctionnel : Le bilan fonctionnel présente un certain intérêt puisqu'il permet d'analyser la structure financière de l'entreprise en comparant ses emplois (actifs) à ses ressources (passifs). Il met en évidence différents cycles :

- ❖ **Cycle durable :** comparaison entre les investissements durables et financements durables,
- ❖ **Cycle d'exploitation :** L'actif et le passif circulant concerne le stockage, les créances clients et les dettes fournisseurs. Ces opérations interviennent dans un cycle court car les stocks sont voués à être vendus, les créances et les dettes à être réglées.
- ❖ **Cycle hors exploitation :** comparaison entre les créances et les dettes diverses,
- ❖ **Cycle de trésorerie :** comparaison entre la trésorerie active et la trésorerie passive,

2.1.2.2 Rôle du bilan fonctionnel

- S'assurer de l'équilibre structurel de l'entreprise ;
- Mesurer la solidité financière de l'entreprise et d'évaluer les risques potentiels ;
- Permet d'apprécier la rentabilité de l'entreprise en calculant le besoin en fonds de roulement (BFR), la trésorerie ainsi que le ratio de rotation (clients, fournisseurs, stocks) ;
- Permet donc de mieux comprendre l'origine des fonds dont l'entreprise dispose ainsi que l'utilisation qui en est faite ;

2.1.3 Structure du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel n'est autre que le bilan préconisé par le plan comptable. Il est dit fonctionnel par ce que les postes y sont classés d'après la fonction à laquelle ils se rapportent.

¹⁹ CHIHA.K, finance d'entreprise, approche statique, édition HOUMA, Alger 2009, P.55

Les fonctions en cause sont les suivantes :

- ❖ **La fonction de financement** : c'est l'ensemble des opérations effectuées par l'entreprise avec les bailleurs et les demandeurs de fonds. La structure des bilans fonctionnels n'est définie par contexte réglementaire. Ce sont les théories financières et la pratique des analystes financiers qui ont fixé le fond et la forme de cette représentation de fonctionnement financier de l'entreprise.
- ❖ **La fonction d'investissement** : Il s'agit des divisions d'acquisition, de création et de cession des éléments de l'actif immobilisé (corporel, incorporel et financier)
- ❖ **La fonction d'exploitation** : entendu au sens large, elle reçoit tous les autres postes que nous pouvons trouver dans l'actif et le passif du bilan :
 - Dans l'actif du bilan : les postes liés aux opérations du cycle d'exploitation, les postes liés aux opérations diverses, et les postes de disponibilité.
 - Dans le passif du bilan : les postes liés directement aux opérations du cycle d'exploitation, les postes liés aux opérations diverses, et les concours bancaires courant et les soldes débiteurs de banque.

2.1.4 La structure du bilan fonctionnel après reclassement et retraitement²⁰

Le bilan fonctionnel est établi à partir du bilan comptable. Toutefois, certaines corrections doivent être effectuées de manière à créer des masses homogènes significatives :

- Le reclassement des postes selon leur fonction.
- L'intégration des éléments hors bilan (effets escomptés non échus...)
- La correction des créances et des dettes pour annuler l'effet des écarts de conversion.
- L'élimination de certains postes du bilan comptable (capital souscrit- non appelé...)

Une fois le retraitement effectué, l'équilibre du bilan doit être respecté puisqu'un même montant est retraité soit à l'actif et au passif soit à l'intérieur de l'actif, soit à l'intérieur du passif

²⁰Béatrice et Francis Grandguillot, Analyse financier, 4^{ème} édition Gualino, Paris, 2006, P.90

Tableau N°09 : Présentation schématique du bilan fonctionnel

Actif = emplois	Passif = ressource
Emplois stables	Ressources stables
Actif immobilisé brut +Valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail +Charge à répartir brut Postes à éliminer Capital non appelé	Ressources propres Capitaux propres + Amortissements de dépréciation d'actif +provisions Dettes financière -Primes de remboursement des obligations
Actif circulant d'exploitation	Passif circulant d'exploitation
Stocks et encours + Avances et acomptes versés sur commande +créances d'exploitation +charges constatés d'avances	Avances et acomptes reçus sur commandes + dettes fournisseurs + dettes fiscales et sociales + produits constatés d'avances d'exploitation
Actif circulant hors exploitation	Passif circulant hors exploitation
Créances hors exploitation +capital souscrit appelé, non versé +charges constatés d'avances hors exploitation	Dettes fournisseurs d'immobilisations + dettes fiscales (impôt sur les bénéfices) +produits constatés d'avances hors exploitation
Trésorerie d'actif	Trésorerie de passif
Disponibilités, valeur mobilière de placement	Concours bancaires et soldes créditeurs de banque

- **Source** : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N° 19 du 25/03/2009.p24

2.1.5 Présentation du bilan des grandes masses(ou condensé) :

« Le bilan condensé est le résumé du bilan financier dont il représente les grandes masses par pourcentages pour déterminer l'évolution au cours des années. »²¹

²¹Bouyakoub, Farouk, l'entreprise et le financement bancaire, édition CASBAH, P.100

Tableau N°10 : Présentation schématique du bilan condensé.

Actif	Montant	Passif	Montant
Emplois Stables Immobilisations en valeur brute		Ressources Stables Capitaux propres	
Actif Circulant Actif circulant en valeur brute (stock, créances)		Amortissements et provisions	
Trésorerie actif		Dettes financières	
		Dettes circulantes Dettes d'exploitation	
		Trésorerie passif	
Total		Total	

Source : Eric Stephany, gestion financière, 2ème édition, ECONOMICA, Paris, 2000, p 109

2.2 Le bilan financier

La construction du bilan financier permet de regrouper les postes d'actif en deux grands ensembles : l'actif immobilisé qui représente les structures de l'entreprise et l'actif circulant qui représente les éléments de l'actif destiné à rester dans l'entreprise simplement le temps d'un cycle de production ou d'activité

2.2.1 Définition

« Le bilan financier possède les mêmes postes du bilan comptable avec des retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique »²²

Le bilan financier est un bilan comptable retraité en fonction de critères qui intéressent particulièrement les banques.

Le bilan financier permet d'apprécier l'entreprise sous un autre angle, l'analyse de liquidité et d'exigibilité.

2.2.2 Les objectifs du bilan financier

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation
- D'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme

²²BARREAU Jean, DELAHAYE : Gestion financière, 4^{ème} édition DUNOD, Paris, 1995, P.74.

- bilan financier informe les actionnaires et les tiers sur la solvabilité et la liquidité de l'entreprise

2.2.3 Le rôle du bilan financier

- ✓ Présenter le patrimoine réel de l'entreprise, sachant que les postes du bilan sont évalués, à leurs valeurs vénales ;
- ✓ Déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leur degré de couverture du passif exigible par l'actif liquide ;
- ✓ D'évaluer la liquidité du bilan : capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes a moins d'un an à l'aide de son actif circulant a moins a d'un an.
- ✓ De permettre la prise de décision.

2.2.4 Les éléments constitutifs du bilan financier :

Le bilan financier est réparti en deux parties :

La première partie contient l'ensemble des emplois de l'entreprise est dénommé« L'actif » et la seconde partie est réservée pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés, donc c'est le « passif » du bilan.

2.2.4.1 L'actif du bilan financier

- **L'actif immobilisé** : il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il regroupe l'ensemble des investissements et d'autres actifs dont l'échéance probable est supérieurs à a un an. Là aussi on peut distinguer trois catégories d'actifs immobilisées (immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles, immobilisations financières) ;

L'actif circulant : comme son nom l'indique, ce genre d'actif se caractérise par sa durée probable qui est inférieure à un an, il se décompose aussi trois de sous rubrique (valeurs d'exploitations, valeurs réalisables, valeurs disponibles).

- **Les stocks** : qui représentent les différentes étapes du cycle de production. On y retrouve des stocks de matière premières, des en cours ; des produits finis, des marchandises. Les stocks sont valorisés à leur cout d'achat ou à leur cout de production.
- **Créances** : Le système développé est le seul qui sépare au bilan les créances d'exploitation des créances diverses. Le bilan du système de base distingue :

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

- Les autres créances : avances et acomptes au personnel, créances sur le trésor : tva déductive, créances sur les associés, créances sur cessions d'investissement, capital souscrit appelé, non versé, le cas échéant, et les prêts à moins d'un an.

- **Les disponibilités** : représentent argent que l'entreprise peut utiliser immédiatement. Nous distinguons la caisse (qui contient de la monnaie pour régler des dépenses comme les notes, les frais), les comptes bancaires (qui représentent les liquidités qui ont été placées momentanément au niveau des banques).

2.2.4.2 Passif du bilan financier « Le passif du bilan doit faire l'objet d'une analyse tout aussi rigoureuse que celle de l'actif. L'objectif est de mettre en évidence ce qui constitue une dette réelle envers des tiers. »²³ Pour cette partie, il existe trois classifications, mais la plus retenue est celle qui décompose le passif en deux rubriques

A. Capitaux permanents : ils sont constitués des capitaux propres et des dettes à long et à moyen terme ;

- Les capitaux propres : très proches des fonds propres, sont, en comptabilité, les ressources (passif) d'une société qui appartiennent à ses actionnaires, par opposition aux dettes vis-à-vis des fournisseurs ou des banques par exemple.
- Les dettes à long et moyen terme (DLMT) : Ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas les régler dans l'exercice en cours. On y retrouve les dettes d'investissements, les emprunts obligataires et les provisions pour risque et charges justifiés à plus d'un an.

B. Dettes à court terme : représentent des dettes dont leurs échéances sont inférieures à un an, tels que les dettes fournisseurs, découvert bancaire...

²³Hubert de la Bruslerie, analyse financière, 4^{ème} édition, Paris 2010, P.63

Figure N°3 : La structure standard du bilan financier

Actif immobilisé		Capitaux permanents	Capitaux propres
-incorporelle			Dettes à long et à moyen terme
-Corporelle			
-Financier		Dettes à court terme	
Actif circulant	Valeurs d'exploitations		
	Valeurs réalisables		
	Valeurs disponibles		

Source : COHEN. E, « analyse financière », édition ECONOMICA, 5eme édition, Paris 2004, Page 77

2.2.5 La structure du bilan financier après reclassement et retraitement²⁴

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après répartition du résultat. Toutefois, certaines corrections sont effectuées de manière à créer des masses homogènes significatives :

- Le reclassement des postes du bilan comptable selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité ;
- L'intégration des éléments hors bilan (effets escomptés non échus, ± values latentes, crédit-bail...);
- L'élimination de postes du bilan comptable composant l'actif fictif ;
- Une fois les retraitements effectués, l'équilibre du bilan doit être respecté puisqu'un même montant est retraité soit à l'actif et au passif, soit à l'intérieur de l'actif, soit à l'intérieur du passif.
- ✓ Retraitement des effets escomptés et non échus : s'il existe des effets escomptés et non échus ils doivent être réintégrés dans les créances d'exploitation (à l'actif), et inclus dans les concours bancaires courants (au passif). La finalité de ce retraitement est de faire apparaître l'ensemble des concours bancaires sollicités par l'entreprise et de permettre une évaluation réaliste du BFRE.

²⁴Béatrice et Francis Grandguillot, op. Cit, P.102

Le bilan financier

Il se présente sous forme d'un tableau en deux parties, la partie gauche classe les postes du bilan actif en fonction de leur degré de liquidité (du moins liquide au plus liquide), tandis que la partie droite classe les postes du bilan passif en fonction de leur degré d'exigibilité (du moins exigible au plus exigible).

Le bilan financier peut se présenter de cette manière :

Tableau N°11: Présentation schématique du bilan financier.

Actif	Passif
<p>Actif fixe</p> <ul style="list-style-type: none"> -Immobilisations incorporelles -Immobilisation corporelles -Immobilisations financières 	<p>Capitaux permanents</p> <ul style="list-style-type: none"> -Fonds propres -Dettes à long moyen terme
Total actif immobilisé	Total capitaux permanents
<p>Actif circulant</p> <ul style="list-style-type: none"> - Valeurs d'exploitation - Valeurs réalisables - Valeurs disponibles 	<p>Passif circulant</p> <ul style="list-style-type: none"> -Dettes d'exploitation -Dettes hors exploitation -dettes financières à court terme
Total actif circulant	Total passif circulant

Source : MONDHER BELLALAH, Gestion financière, Edition économique, 1998, P.25.

Nous présentons un tableau des grandes masses relatives au bilan financier comme suit :

Tableau N°12: Présentation schématique du bilan condensé.

Actif	Montant	Passif	Montant
-Actif fixe= actif immobilisé.		Capitaux permanent : CP	
Actif circulant :		Passif circulant :	
Valeur d'exploitation		Dettes à court terme	
Valeur réalisable		Dettes d'exploitation	
Valeur disponible			
Total		Total	

Source : Mondher BELLAH, Gestion financier, 2ème édition, paris2004.P29

2.2.6 Différence entre le bilan financier et le bilan fonctionnel

L'organisation du bilan peut différer selon les données et points d'analyse qu'il s'agit de mettre en exergue :

- Le bilan fonctionnel est un bilan comptable réorganisé pour pouvoir approfondir l'analyse de la structure financière de l'entreprise ;
- Le bilan financier sert à détailler la capacité de remboursement de l'entreprise dans le cadre d'une demande de financement.

Tableau N° 03 : Comparaison entre l'approche financière et l'approche fonctionnelle

Le bilan	Bilan financier	Bilan fonctionnel
L'objet du bilan	Recenser les avoirs et engagements de l'entreprise C'est-à-dire son patrimoine : on utilise alors les termes actif et passif dans la structure du bilan financier	Recenser les besoins de l'entreprise et la manière dont ils sont financés (cycle financier) on cherche alors à déterminer le BFR : on utilise alors les termes emplois et ressources dans la structure du bilan Fonctionnel
Le critère de classement des postes du bilan	Le bilan financier classe les différents éléments de l'actif et du passif selon la durée (à plus et à moins d'un an)	Classement suivant leurs natures : origine des fonds (cycle de financement) et suivant leurs utilisations (cycle d'exploitation et d'investissement)
La valorisation des comptes	valeur nette comptable	Valeur Brute

Source : réalisé par nos mêmes

Conclusion du premier chapitre

L'analyse financière vise à formuler un diagnostic sur l'entreprise, mesurer sa rentabilité, son niveau d'endettement, sa solvabilité, et apprécier l'équilibre des masses présentes dans le bilan. L'analyse financière apparaît ainsi comme un ensemble de démarches et d'outils spécialisés qui apportent une contribution décisive au diagnostic d'entreprise. Ces

démarches et ces outils s'appliquent à des sources d'information internes ou externes, fournies par la comptabilité ou par d'autres sources. Ils permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise à une date donnée ou à des dates successives, grâce à l'étude du bilan dans une perspective d'analyse. L'analyse doit utiliser toutes les sources d'information susceptibles d'éclairer les caractéristiques financières de l'entreprise. Les informations fournies par la comptabilité générale, demeurent la matière essentielle utilisée dans des démarches financières.

La situation financière de l'entreprise est définie par son attitude à maintenir un degré de liquidité suffisant pour assurer en permanence sa solvabilité. Elle nécessite de mettre en œuvre un diagnostic financier, et ce dernier est fondé sur la collecte de l'information de l'interne et de l'externe de l'entreprise. Puis sur les différentes techniques d'études utilisées par les analystes, qui servent à aider les dirigeants dans la prise de décision. Ce chapitre est scindé en trois sections.

La première section présente l'analyse de l'équilibre financier par le fond de roulement, besoin en fond de roulement, la trésorerie. La deuxième section sera consacrée à l'analyse par la méthode des ratios. Enfin, la troisième section sera consacrée à l'analyse de l'activité de l'entreprise qui se base sur les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la capacité d'autofinancement (CAF)

Section 01 : Les indicateurs de l'équilibre financier :

Dans cette section nous allons présenter le bilan fonctionnel, qui met en évidence le fonds de roulement net global (FRNG), le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et hors exploitation (BFREH), la trésorerie (Tr), et le bilan financier qui se décompose en fonds de roulement financier (FRF) fonds de roulement propre (FRP) et fonds de roulement étranger (FRE).

1.1 Les indicateurs de l'équilibre fonctionnel

L'équilibre financier dans une entreprise est l'ajustement des flux financiers. Nous parlons de l'équilibre financier, si le fonds de roulement est nul, il est exprimé à un moment donné par l'équilibre entre capital économique utilisé par l'entreprise et les ressources qui permettent de le détenir. Il s'exprime sur une période par l'équilibre entre les ressources et dépenses de la période ou encore les emplois de fonds et les ressources²⁵.

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux : le fonds de roulement net global, le besoin en fond de roulement et la trésorerie nette, mis en relation.

²⁵CONGO.P, Gestion financier de l'entreprise, Edition Dounod, paris, 2000. Page52.

1.1.1 Le fonds de roulement net global

« Nous appelons le fonds de roulement net global (FRNG) la partie de l'actif stable financé par les ressources stables. Il correspond à la différence entre ressources stables et emplois stables. Il s'agit de l'excédent des ressources stables sur les emplois stables. Selon la règle de l'équilibre financier minimum, le FRNG doit être positif. Il sert à financer le besoin en fonds de roulement (BFR) et en particulier BFR d'exploitation. »²⁶

Le sens financier du FRNG est donc d'être l'excédent (ou l'insuffisance) de ressources durables mis à la disposition des autres cycles économiques de l'entreprise, tout particulièrement le cycle d'exploitation.

1.1.1.1 Le calcul du fonds de roulement net global (FRNG)

Le FRNG est calculé, en générale par deux méthodes :

Fonds de Roulement Net Global = Ressources stables – Emplois stables

Par le bas du bilan :

Fonds de Roulement Net Global = Actif circulant – Passif circulant

1.1.1.2 Interprétation du FRNG

Dans le cas où l'actif à court terme représente des liquidités potentielles et le passif à court terme des exigibilités, nous pouvons constater des situations différentes si on compare les deux éléments :

- **FRNG = 0 (capitaux permanents = actif immobilisés)**

Dans ce cas les capitaux permanents sont égaux à l'actif immobilisé. Cela signifie que le fond de roulement couvre la totalité des immobilisations, mais cette état de lieu représente des risques d'insolvabilité, c'est-à-dire y a des risques sur les différents postes de l'actif et les engagements à court terme.

- **FRNG > 0 (capitaux permanents > actifs immobilisés)**

Le FRNG correspond à l'excédent des capitaux permanents sur les actifs immobilisés, ceci signifie que le FRNG est positif et que les capitaux permanents permettent de

²⁶ EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financier, méthodes et cas, 2^{ème} édition Eyrolles, paris, 1992, P.106

financer l'intégralité des actifs immobilisés et de financer en-outré une partie de l'actif circulant

- **FRNG < 0 (capitaux permanents < actif immobilisés)**

Dans ce cas, où le FRNG est négatif ce qui implique que les capitaux permanents ne représentent pas un montant suffisant pour financer l'intégralité de l'actif immobilisé, les entreprises doivent être obligées de financer la partie manquante par des ressources à court terme

1.1.2 Le besoin en fonds de roulement

« Le besoin en fonds de roulement représente la partie de l'actif circulant (hors disponibilité) qui n'est pas financée par le passif circulant (hors avances bancaires) »²⁷.

1.1.2.1 Calcul de besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement se décompose en besoin de fond de roulement d'exploitation (BFRE) et en besoin en fond déroulement Hors exploitation (BFRHE).

- **Le besoin en fond de roulement d'exploitation :**

Besoin de financement à caractère permanent liés aux conditions d'exploitation de l'entreprise (durée de stockage, crédit, crédit fournisseurs). C'est la partie essentielle du besoin en fond de roulement.

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

- **Le besoin en fonds de roulement Hors exploitation :**

Besoin de financement qui n'ont pas un lien direct avec l'exploitation et présentent un caractère instable. Le besoin en fond de roulement hors exploitation résulte entre autre des caractères divers, des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations... nous pouvons le définir comme le solde des créances et des dettes hors exploitation ou diverses du bas du bilan.

$$\text{BFRHE} = \text{Actif hors exploitation} - \text{dettes circulantes hors exploitation}$$

²⁷ HONOREL, Gestion financière, éditions NATHAN, 2001, P.188

Par la suite nous pouvons calculer le BFR global de cette manière :

$$\text{BFR} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

1.1.2.2 l'interprétation du BFR :

Nous pouvons distinguer trois situations essentielles qui sont :

- **BFR=0**

Dans ce cas, où les emplois d'exploitation de l'intérêt sont égal aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à l'actif circulant.

- **BFR>0**

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

- **BFR<0**

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

L'entreprise n'a donc pas besoin d'utiliser ses excédents de ressources à long terme (fonds de roulement) pour financer d'éventuel besoin à court terme.

1.1.3 La trésorerie (Tr) :

Selon Beatrice et Francis Ganguillât « la trésorerie nette est le résultat de la comparaison, à une date donnée, du fond de roulement net global et du besoin en fond de roulement. Elle exprime l'excédent ou l'insuffisance de fond de roulement net global après le financement des besoins en fond de roulement. »²⁸.

²⁸ Beatrice et Francis Ganguillât, « analyse financière », 4^{ème} édition, page 121

1.1.3.1 Le mode de calcul de la trésorerie

La trésorerie de l'entreprise peut s'évaluer de deux manières différentes :

- Par le haut du bilan

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

- Par le bas du bilan

$$\text{Trésorerie nette} = \text{trésorerie active} - \text{trésorerie passive}$$

1.1.3.2 Interprétation de la trésorerie :

Nous pouvons distinguer trois situations essentielles qui sont :

- **Tr=0** : Cela signifie que le fond de roulement est égal au besoin en fond de roulement, d'autre part cette situation implique une égalité parfaite entre la structure des ressources et celle des emplois. L'entreprise a donc financé de justesse ses besoins. Néanmoins, cette situation est temporaire.
- **Tr > 0** : Cela signifie que le fond de roulement est supérieur au besoin en fond de roulement, puisqu'il couvre les besoins de financement de l'exploitation d'une part, et d'autre part les disponibilités de l'entreprise sont supérieurs aux dettes à court terme. Ce qui lui permettra de rembourser ces derniers. Dans ce cas la situation traduit une aisance de la trésorerie puisque l'entreprise dispose assez de liquidité qui lui permettra d'effectuer des placements.
- **Tr < 0** : Cela signifie que le fond de roulement est inférieur au besoin en fond de roulement, d'autre part cette situation signifie que l'entreprise est dépendante de ses ressources financières à court terme. Cette situation traduit un ajustement dans lequel la liquidité s'avère insuffisante pour permettre le remboursement des dettes à court terme.

1.2 Les indicateurs de l'équilibre Financier

L'interprétation du BFR et Trésorerie, est identique à celle du bilan fonctionnel. Il existe juste une divergence de définition, car les rubriques du bilan financier n'ont pas la même dénomination que dans le bilan fonctionnel.

Pour cela nous allons présenter d'abord le fonds de roulement financier FRF, ensuite les deux autres indicateurs, le fonds propre FRP et le fonds de roulement étranger FRE

1.2.1 Le fonds de roulement financier (FRF)

Pour bien comprendre le terme nous allons donner une définition et mode de calcul qui concerne le fonds de roulement financier

« Le fonds de roulement financier permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise, il est un indicateur de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiements »²⁹.

Le fonds 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 créanciers.

1.2.1.1 Le mode de calcul de fonds de roulement financier

Le fonds de roulement financier s'obtient par la différence entre deux masses du bilan financier, il est déterminé de deux façons :

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

$$\text{FRF} = \text{Passif à plus d'un an} - \text{Actif à plus d'un an}$$

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

$$\text{FRF} = \text{Actif à moins d'un an} - \text{Passif à moins d'un an}$$

1.2.1.2 L'interprétation du fonds de roulement financier :

-Le Cas d'un **FRF > 0**

²⁹ GRANDGUILLOT, Francis et Béatrice, op, P.95

Dans ce cas le FRF est supérieur à zéro, donc l'équilibre financier est respecté, nous pouvons dire donc que l'entreprise en principe est équilibrée financièrement.

- Le cas d'un **FRF < 0**

Nous voyons que le FRF est inférieur à zéro, nous pouvons dire que l'entreprise est dans un cas de déséquilibre financier, et cela peut provoquer des risques déséquilibrés.

- Le Cas d'un **FRF = 0**

Dans ce cas, le passif à plus d'un an de l'entreprise couvre exclusivement la totalité de ses immobilisations. Autrement dit, les ressources durables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

1.2.2 Le fonds de roulement propre (FRP)

Il mesure l'excédent des capitaux propres sur les actifs durables, et d'apprécier la manière dont l'entreprise finance ses investissements.

1.2.2.1 Calcul de fond de roulement propre (FRP)

$$\text{FRP} = \text{capitaux propres} - \text{actif immobilisé}$$

Cet indicateur permet d'apprécier l'autonomie financière de l'entreprise.

1.2.2.2 L'interprétation du fonds de roulements propre

Le fonds de roulement propre présente une signification beaucoup plus limitée que celle du FRF. Il reflète cependant un aspect important de la situation financière, puisqu'il traduit en fait l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ses investissements en immobilisations.

-Dans le cas où **FRP > 0** : signifie en effet que les immobilisations sont intégralement financées par ses ressources propres, donc de façon autonome.

-Dans le cas où **FRP < 0** : signifie que les immobilisations ne sont financées que partiellement par ses ressources propres. L'entreprise doit alors faire appel à l'endettement pour le financement d'une partie de ses immobilisations.

-Dans le cas où $FRP=0$: explique que l'entreprise n'est pas capable de financer la totalité de ses investissements, autrement-dit cette dernière ne peut pas financer son activité par ses fonds propres.

1.2.3 Le fonds de roulement étranger (FRE) :

« Cette notion ne sera mentionnée ici que pour mémoire dans la mesure où elle présente un intérêt analytique extrêmement restreint, puisqu'elle se borne à proposer une nouvelle dénomination pour les dettes à plus d'un an. »³⁰

Représente la part des actifs circulants financés par les capitaux étrangers (les dettes).

1.2.3.1 Mode de calcul du FRE

$$\text{FRE} = \text{Dettes à plus d'un an}$$

Pour le financement des actifs circulants, le fonds de roulement peut révéler une bonne solvabilité.

Section 02 : L'analyse financière par la méthode des ratios

Les indicateurs de l'équilibre financier (FR, BFR, T) jouent un rôle important qui permettent d'obtenir une première impression sur la situation de l'entreprise, mais pour mieux comprendre notre analyse et pour un diagnostic général sur la situation de l'entreprise, nous devons donc étudier les ratios.

2.1 Définition d'un ratio :

« Un ratio est un rapport entre deux valeurs caractéristiques de l'activité et de la situation économique de l'entreprise. »³¹

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation. »³²

Le ratio est le rapport expressif entre deux grandeurs caractéristiques (significatives) de la situation du potentiel de l'activité ou de rendement de l'entreprise.

³⁰ Elie Cohen " Analyse financier", 5^{ème} édition ECONOMICA, Paris 2004, P.269.

³¹ GERARD Melyon, gestion financière, BREAL, 4^{ème} édition, Paris 2007, P.158.

³² PATRICK VIZZANOVA. Gestion financière, édition Berti, Paris 2000, p.51.

2.2 Les objectifs de l'analyse par des ratios :

- 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 à mieux connaître 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

2.3 Limites de l'analyse financière par la méthode des ratios

Si certains ratios peuvent être utilisés directement pour apprécier la santé financière d'une entreprise, ils comportent un certain nombre d'inconvénients parmi lesquels nous pouvons citer :

- La méthode des ratios consiste à étudier et analyser l'évolution de plusieurs bilans successifs.
- Le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi doivent-ils être renforcés par d'autres outils permettant de convertir le passé au futur.

2.4 Les différents types des ratios :

Les ratios son habituellement regroupés en quatre grandes catégories suivant :

2.4.1 Les ratio de structure financière

Ratios de la structure financière sont ceux qui caractérisent la situation de l'entreprise à un moment donné, et plus précisément expriment les relations qui existent entre les éléments de l'actif et de passif. Nous avons retenu essentiellement :

2.4.1.1 Le ratio de financement permanent :

Ce ratio permet d'apprécier la part des capitaux permanents d'une entreprise dans le financement des valeurs immobilisée, et il doit dans la majorité des cas être supérieur à 1 ce qui correspond à un fonds de roulement positif. Il se calcule par la formule suivante :

**Ratio de financement permanent : Capitaux permanents / actif
immobilisé**

2.4.1.2 Le ratio de financements propres des immobilisations (R.F.P.I) :

Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations, il traduit la couverture de l'actif fixe par les capitaux propres. Il est également appelé le ratio de fond de roulement propre, il doit être supérieur à 1, ce que signifie que les capitaux propres financent non seulement les valeurs immobilisées mais aussi une partie de l'actif circulant, c'est-à-dire que l'entreprise respecte le principe de l'équilibre financier

$$\text{Ratio de Financements Propres des Immobilisations} = \text{Capitaux Propres (CP)} / \text{Valeurs Immobilisées (VI)}$$

2.4.1.3 Le ratio d'endettement :

Ce ratio mesure la part des emplois financés par les dettes. Il doit être le moins important possible.

$$\text{Ratio de l'endettement} = \text{total des dettes} / \text{total d'actif}$$

2.4.2 Les ratios de liquidité :

La liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide des actifs à court terme. Son évolution est appréciée dans le temps et dans l'espace à l'aide de trois ratios :

2.4.2.1 Ratio de liquidité générale :

Il est impératif que ce ratio soit supérieur à l'unité, lorsque ce ratio enregistre des baisses successives soit une alerte pour l'entreprise, il faut agir. Soit parce que la part des DCT augmente. Ou bien parce que l'exploitation se réduit à la baisse d'activité. IL se calcule comme suit³³ :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à court terme}$$

Si le ratio est supérieur à 1, le fond de roulement financier est positif et inversement. Ce ratio permet d'apprécier dans quelle mesure l'actif à court terme finance les engagements à court terme. Malgré un ratio supérieur à 1, l'entreprise peut connaître des difficultés de trésorerie si l'exigibilité des dettes est plus rapide que la liquidité des actifs.

³³ GRANDGUILLOT B.F « Analyse financier » 6^{ème} édition Gualino éditeur, Paris 2002, P.127.

2.4.2.2 Ratio de liquidité réduite :

Ce ratio de liquidité réduite traduit également la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise, en comparant les éléments les plus liquides de l'actif circulant aux dettes à court terme

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles}}{\text{dette à court terme}}$$

Ce ratio doit être proche à 1. Il mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les valeurs réalisables, les disponibilités. Il faut veiller également à ce que la durée du crédit fournisseur soit supérieure à celle du crédit clients.

2.4.2.3 Ratio de liquidité immédiate :

Ce ratio de liquidité immédiate traduit la capacité de remboursement instantané, compte tenu de l'encaisse de l'entreprise. Ce ratio fournit des indications peu fiables compte tenu de l'instabilité de l'encaisse

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{valeurs disponible}}{\text{dette à court terme}}$$

2.4.3 Les ratios de solvabilité :

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise³⁴.

2.4.3.1 Le ratio d'autonomie financière :

Ce ratio indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ses pourvoyeurs de fonds (créanciers). Plus il est élevé, plus l'entreprise est financièrement indépendante.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total des dettes}}$$

³⁴ NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum. 2005. P.93.

2.4.3.2 Le ratio de solvabilité générale :

Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes. Cependant, l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidité présentés précédemment.

$$\text{Ratio de solvabilité générale : Actif réel net / Total des dettes}$$

2.4.4 Ratio de la rentabilité :

La rentabilité est « le rapport existant entre le résultat obtenu par l'entreprise et les moyens mis en œuvre »³⁵

2.4.4.1 Le ratio de la rentabilité économique (R.R.E) :

« La rentabilité économique est le rapport entre le résultat économique de l'entreprise et l'ensemble des capitaux mis-en œuvre pour obtenir ce résultat »³⁶. Il ressort de cette définition que la rentabilité économique vise à apprécier le poids des capitaux permanents dans la réalisation du résultat économique de l'entreprise.

$$\text{Ratio de Rentabilité économique} = \text{Résultat d'Exploitation} / \text{Total Actif}$$

2.4.4.2 Le ratio de la rentabilité financière (R.R.F) :

« La rentabilité financière s'agit d'estimer le taux de rémunération de l'investissement que font les propriétaires de l'entreprise en lui apportant des ressources ou ne lui laissant à sa disposition tout ou partie des bénéfices qui leur reviennent en droit.»³⁷, il se calcule par la formule suivant :

$$\text{Ratio Rentabilité Financière} = \text{Résultat Net (RN)} / \text{Capitaux Propres (CP)}$$

2.4.4.3 Le ratio de la rentabilité commerciale :

Ce ratio exprime la rentabilité de l'entreprise en fonction de son volume d'activité.

³⁵ CONSON Pierre, HEMECI Farouk, gestion financière de l'entreprise, 10^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2002, P.274

³⁶ CONSO Pierre, HAMECI Farouk, op. Cit, P.102.

³⁷ CHIHA Khemici, Finance d'entreprise approche stratégique, HOUMA, Alger, 2009, P.97.

Toutefois, compte tenu des éléments financiers et exceptionnels qui peuvent avoir une incidence non négligeable dans le calcul du résultat net, il est préférable d'analyser la rentabilité d'une entreprise avec des indicateurs plus économiques.

Il se calcule par la formule suivant :

$$\text{Ratio rentabilité commerciale} = \text{Résultat net HT} / \text{Chiffre d'affaires HT}$$

2.4.4.4 L'effet de levier :

« L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante. »³⁸

L'effet de levier établit, alors une relation entre la rentabilité économique et la rentabilité financière.

✓ **Le principe de l'effet de levier est le suivant :**

Lorsqu'une entreprise s'endette et investit les fonds empruntés dans son outil industriel et commercial, elle obtient sur ce montant un certain résultat économique, normalement supérieur aux charges financières de l'endettement, sinon ce n'est pas la peine d'investir.

L'entreprise réalise donc un surplus, la différence entre la rentabilité économique et le coût d'emprunt sur la somme empruntée. Ce surplus revient aux actionnaires et gonfle la rentabilité financière des capitaux propres. L'effet de levier de l'endettement augmente la rentabilité financière.

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

✓ **L'effet de levier peut se présenter en deux cas :**

- L'effet de levier est positif, c'est-à-dire, si la rentabilité économique est supérieure au coût de l'endettement, la rentabilité financière est alors augmentée par l'endettement ;
- À l'inverse, l'effet de levier est négatif si la rentabilité économique est inférieure au coût de l'endettement. Dans cette éventualité, la rentabilité financière devient une fonction croissante de l'endettement de l'entreprise.

³⁸ RAMAGE, Pierre. Op.cit., P.147

2.4.5 Les ratios de gestion ou de rotation :

« Ces ratio, qualifiés parfois de ratios de rotation, déterminent le rythme de renouvellement de certains postes de bilan, et en particulier les stocks, les clients et les fournisseurs. »³⁹, trois ratios de gestion peuvent être calculés :

2.4.5.1 Ratio de rotation des stocks :

Il permet de déterminer au moyen le nombre de renouvellement des stocks dans la période. Le ratio de rotation des stocks mesure le nombre de fois que le stock a été renouvelé (vendu et remplacé) au cours de l'année. Ce ratio est un bon indicateur de la qualité des marchandises en stock (degré de désuétude) et de l'efficacité des pratiques d'achat et de gestion des stocks. Nous le calculons en divisant le coût des biens vendus par la valeur moyenne des stocks au cours d'une période donnée.

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = [\text{stocks moyen} / \text{coût annuel des achats (ou de production)}] * 360$$

Nous pouvons retenir au numérateur la moyenne arithmétique des stocks à l'ouverture et à la clôture de l'exercice :

$$\text{Stocks Moyen} = (\text{stock initial} + \text{stock final}) / 2.$$

2.4.5.2 Ratio de rotation des créances clients ⁴⁰:

C'est le rapport entre la somme du poste client ; des comptes rattachés, des effets escomptés et non échus (au numérateur), et le chiffre d'affaire en toutes taxes comprises (au dénominateur).

$$\text{Ratio de rotation des créances clients} : \text{créance client} / \text{Total des ventes TTC} * 360 \text{ jours}$$

2.4.5.3 Ratio de rotation des dettes fournisseurs :

Ce ratio permet de déterminer la durée moyenne du crédit accordé à l'entreprise par ses

³⁹ Jean-Louis Mamelon, gestion financière, Edition Maxima, 3^{ème} édition, paris 2002, P.96

⁴⁰ CABY, Jérôme, KOEHL, Jacky. Analyse financière. France, paris : Dareios et Pearson Education.2003/2006.P.158

fournisseurs. Il est calculé par le rapport entre la somme de dettes fournisseurs et le montant des achats.

$$\text{Ratio de rotation des dettes fournisseurs : } \left[\frac{\text{Dette fournisseurs}}{\text{Total des Achat TTC}} \right] * 360 \text{ jours}$$

Section 03 : L'analyse de l'activité

L'analyse de la rentabilité et de l'activité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de cette dernière. Il s'agit donc de procéder à une appréciation des performances commerciales, économiques et financières de l'entreprise. À cet effet, l'entreprise dispose de plusieurs outils ou méthodes qui permettent d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion (SIG), la capacité d'autofinancement (CAF) et la rentabilité.

Deux outils principaux nous permettent d'analyser l'activité de l'entreprise : le SIG et la CAF.

3.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG), constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variation se justifie, car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat.

Le bénéfice net, ou la perte nette sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Le PCG dans son système développé, met en évidence sept soldes intermédiaires dont l'objectif est de montrer la genèse du résultat de l'entreprise et d'analyser sa composition en procédant à un calcul en cascade »⁴¹

3.1.1 Objectif

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion permet :

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

⁴¹ HUBERT DE LA BRULERIE; « analyse financière, information financière et diagnostic », édition DUNOD ; Paris ; 2002 ; P.143.

- De suivre dans l'espace et dans le temps, l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité.

3.1.2 Les différents éléments des SIG⁴²

- **La marge commerciale**

Elle s'obtient par différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises vendues.

La marge commerciale, appelée encore marge brute, concerne uniquement les entreprises commerciales ou celles ayant une activité commerciale. Elle mesure les ressources d'exploitation de l'entreprise. C'est un indicateur permettant de suivre l'évolution d'une politique commerciale.

Marge commerciale = ventes de marchandises et des produits fabriqués+ vente de prestations de services et de produits annexes – marchandises consommées – frais accessoires d'achat + – variations de stocks de marchandises – rabais, ristournes et remises obtenus sur marchandises.

$$MC = C/70 - C/600 - C/608 + C/6030 - C/6090$$

- **Production de l'exercice**

La production de l'exercice ne concerne que les entreprises de production. Elle évalue le niveau d'activité de production de l'entreprise.

La production de l'exercice représente l'ensemble de l'activité de production de la période.

Elle est constituée :

- De la production vendue ;
- De la production stockée ;
- De la production immobilisée (celle que l'entreprise a fabriquée pour elle-même.

Production de l'exercice = (production vendue + production stockée + production immobilisée).

$$PE = C/72 + C/73$$

⁴² BEATRICE et FRANCIS GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition Gualino, paris 2002, P.53, 54, 55 et 56.

➤ **La valeur ajoutée**

La valeur ajoutée est égale à la différence entre la production globale de l'entreprise (Marge commerciale plus production de l'exercice) et les consommations de biens et services en provenance des tiers.

La valeur ajoutée évalue la dimension économique de l'entreprise. Elle détermine la richesse créée et constituée par le travail du personnel et par l'entreprise elle-même.

Elle mesure le poids économique de l'entreprise.

La valeur ajoutée = MC + PE – matières et fournitures consommées – services extérieurs

$$VA = MC \pm C/724 + C/73 - C/601 - C/602 \pm C/6031 \pm C/6032 - C/604 - C/605 - C/607 - C/608 - C/6091 \text{ à } C/6098 - C/61 - C/62$$

➤ **L'excédent brut d'exploitation**

Il représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux (associés et prêteurs). Il indique la ressource générée par l'exploitation de l'entreprise indépendamment :

- De la politique d'amortissements (dotations) ;
- Du mode de financement (charges financières).

Il détermine la capacité de l'entreprise à se développer.

L'excédent brut d'exploitation = VA + subventions d'exploitation – charges de personnel – impôts, taxes et versements assimilés

$$EBE = VA + C/74 - C/63 - C/64$$

L'excédent brut d'exploitation peut être négatif, il s'agit alors d'une insuffisance brute d'exploitation (IBE).

➤ **Le résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation (RE) représente le résultat généré par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise. Il mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de sa politique financière et des opérations exceptionnelles.

Le résultat d'exploitation constitue un résultat économique net.

Résultat d'exploitation = EBE + autres produits opérationnels + reprise sur pertes de valeur et provisions – autres charges opérationnels – dotations aux amortissements, provisions et perte de valeur

$$RE = EBE + C/75 + C/78 - C/65 - C/68$$

➤ **Le résultat courant avant impôt**

Le résultat courant avant impôt est égal au résultat d'exploitation majoré des produits financiers et minoré des charges financières.

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

**Résultat courant avant impôt = résultat d'exploitation + produits financier
– charges financière**

$$\text{RCAI} = \text{RE} + \text{C/76} - \text{C/66}$$

➤ **Le résultat exceptionnel**

Le résultat exceptionnel est calculé par différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnelles.

Le résultat exceptionnel n'est pas calculé à partir d'un solde précédent. C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise. Il peut refléter la politique d'investissement de l'entreprise si les cessions d'immobilisations sont significatives.

Résultat exceptionnel = produits exceptionnels – charges exceptionnelles

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{C/77} - \text{C/67}$$

➤ **Le résultat net de l'exercice**

Le résultat net de l'exercice est déterminé par la somme du résultat courant et du résultat exceptionnel, déduction faite de la participation des salariés aux résultats de l'entreprise et de l'impôt sur les sociétés.

Le résultat net de l'exercice indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les sociétés, ou encore le revenu des associés après impôt.

Résultat net de l'exercice = RCAI + résultat exceptionnel

➤ **Le résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés**

Ce solde est à rapprocher de la notion de plus et moins-values réelles pour des opérations de cessions d'éléments de l'actif immobilisé, effectuées pendant l'exercice et présentant un caractère exceptionnel. Il s'agit d'une information complémentaire.

Résultat sur cession d'élément d'actif immobilisé = produits des cessions d'éléments d'actif - valeur comptable des éléments d'actif cédés

3.1.3 Représentation schématique de tableau des SIG

Le tableau des SIG est présenté dans la page suivante :

Tableau N° 12 : Présentation des SIG

Désignation	Charges	Produits
Vente de marchandise -cout d'achat des marchandises vendues +/- variation des stocks de marchandises		
Marge commerciale (1)		
+production vendue +production stockée +production immobilisée		
Production de L'exercice (2)		
Achats consommés (achat +/-variation des stocks Autres charges externes		
Consommation en provenance des tiers (3)		
Valeur ajoutée (1) +(2) +(3)		
+subvention d'exploitation –impôt et taxes –frais Personnels		
Excédent brut d'exploitation		
+autres produits de gestion courant – reprise sur amortissement et provisions –Autres charges de gestion courantes –dotation aux amortissements et aux provisions		
Résultat d'exploitation (4)		
+produits financiers – charges financières		
Résultat financier (5)		

Résultat courant avant Impôt (4) + (5)		
Résultat exceptionnel (6)		
Résultat de L'exercice (4) +(5) +(6)		
– participation des salariés – impôt sur le bénéfice		
Résultat net L'exercice		

Source : établi par nous-mêmes à partir de l'ouvrage LASARY « analyse financière »,page 160

3.2 La capacité d'autofinancement CAF

La capacité d'autofinancement (CAF) représente le montant des ressources réelles (ou surplus monétaire) dégagé par l'activité propre de l'entreprise.

Cette capacité d'autofinancement est généralement effectuée au maintien ou développement du potentiel économique de l'entreprise.

Pour P.RAMAGE « elle est définie aussi comme l'excédent des produits encaissables sur les charges encaissables, et comme la somme des bénéfices de l'exercice et des charges non calculées qui ne correspondent pas à des décaissements »⁴³

3.2.1 Le calcul de la CAF :

La CAF peut être calculée à partir de L'EBE (soustractive) ou être reconstruite à partir du résultat de l'exercice (additive) :

$$\text{CAF} = \text{produit encaissable (sauf produit de cession)} - \text{charge}$$

➤ La méthode soustractive ; calcul à partir de EBE

Cette méthode est directe ou descendante. Elle est parfaitement conforme à l'objet qui est 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 défaisables. Il convient aux cessions d'immobilisation, de Façon à être homogène à la méthode additive.

Dans ce cas la CAF se calcule comme suit :

⁴³ RAMAGE pierre, « analyse et diagnostic financier », éditions d'organisation, Paris, 2001, P.13

Tableau N° 13 : Présentation schématique de la CAF à partir de l'EBE

<p>Excédent brut d'exploitation (EBE)</p> <p>+ Transfert de charges d'exploitation</p> <p>+ Autres produits d'exploitation</p> <p>- Autres charges d'exploitation</p> <p>+/- Quote-part d'opération en commun</p> <p>+ Produits financiers (sauf reprises de provision)</p> <p>-Charge financière (sauf dotation aux amortissements et aux provisions)</p> <p>+ Produits exceptionnels (sauf produits en cession d'immobilisation, subventions d'investissement virées au compte du résultat et reprises sur provisions)</p> <p>-Charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)</p> <p>-Participation des salariés aux résultats de l'entreprise</p> <p>-Impôt sur les bénéfices</p> <p>= La capacité d'autofinancement (CAF)</p>
--

➤ **La méthode additive : calcul à partir du résultat net :**

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, n'engendre pas de mouvement de trésorerie et l'impact des opérations en capital.

Tableau N° 14 : Présentation schématique de la CAF à partir de résultat net

<p>Résultat net</p> <p>+ Dotation aux amortissements</p> <p>+ Dotation aux provisions (d'exploitation, financière, exceptionnelle)</p> <p>-Reprise (d'exploitation, financière, exceptionnelle)</p> <p>+ Valeur nette comptable des actifs cédés</p> <p>-Produit de cession d'actifs</p> <p>-Subvention d'investissement virée au compte de résultat</p> <p>=La capacité autofinancement (CAF)</p>

Source : Hubert de la Bruslerie, « analyse financière : information financière et diagnostic » ; édition Dunod, 4^{ème} édition, paris, 2010, P.177.

3.3 Le rôle de la capacité d'autofinancement :

Le CAF est indispensable au sein d'une entreprise, en effet:

- Elle mesure le maintien potentielle productif de l'entreprise ;
- Elle détermine les possibilités de l'autofinancement ;
- Elle détermine également la capacité de remboursement des dettes financières ;
- Elle permet de faire face aux risques probables de l'entreprise ;

3.4 Les limites de la CAF :

La CAF comme d'autres critères présentent certaines limites qui concernent, soit le mode de calcul, soit l'utilisation de la notion de la CAF :

- ❖ Le calcul du CAF est gonflé du montant des provisions qui ne correspond pas à des ressources monétaires potentielles durables ;
- ❖ Le calcul du CAF est influencé directement par le choix comptable et fiscal de l'entreprise ;
- ❖ La CAF n'est en aucune manière une mesure pertinente de la profitabilité ou de la rentabilité d'une entreprise.

Conclusion du deuxième chapitre

Ce chapitre a permis de retracer les principaux indicateurs utilisés pour contrôler le degré d'équilibre de la structure financière d'une entreprise. Par ailleurs à ces indicateurs sont assortis des paramètres, en l'occurrence les ratios, qui sont appelés à étudier et analyser différents aspects de la structure et de l'activité.

Enfin, l'analyse de l'activité a été rendue possible grâce à l'analyse des SIG et de la CAF.

L'ensemble de ces indicateurs sont d'une nécessité capitale pour juger l'état de santé financière de l'entreprise, cette analyse est couramment qualifiée de « statique » du fait qu'elle ne tient compte que d'un seul exercice.

Conclusion générale

Le diagnostic financier joue un rôle primordial pour un bon fonctionnement de l'entreprise qui sera à repérer les points forts, les points faibles et les potentialités de développement. Ainsi, pour toutes les décisions importantes, la direction d'entreprise exige des analyses financières pointues. Celles-ci sont essentielles pour éviter des investissements erronés et assurer une croissance rentable. Il s'agit, d'analyser la situation passée, présente et future d'une association, d'un établissement ou d'un service. C'est un outil d'analyse dynamique qui prend en compte les performances passées d'une entreprise. Il permet aussi de déterminer quelles mesures sont à prendre pour optimiser son avenir.

Au terme de notre travail de recherche, nous pouvons retenir les conclusions suivantes : L'analyse financière est un élément central du diagnostic d'entreprise, même si elle n'éclaire qu'un aspect partiel.

D'une part, l'analyse financière apporte une contribution essentielle au diagnostic d'entreprise, c'est-à-dire que les variables financières assument un rôle central dans la finalisation, le contrôle et, plus généralement, dans la régulation de l'activité de l'entreprise et de ses processus de gestion.

D'autre part, dans l'analyse des difficultés d'entreprise, le diagnostic financier apporte un éclairage particulièrement précieux, non parce que les causes des défaillances seraient principalement financières, mais parce que ces causes se traduisent toujours, directement ou indirectement, par une dégradation de la situation et des performances que les indicateurs financiers sont parfaitement aptes à refléter

Avant de terminer, nous devons signaler que nous avons envisagé d'effectuer un stage pratique au sein de l'entreprise SPA CEVITAL pour montrer sur le plan pratique l'importance de l'analyse financière pour le diagnostic financier. Mais vue le confinement imposée à cause de la situation sanitaire du pays, nous n'avons pas pu le réaliser.

Bibliographie

Bibliographie

• Ouvrages

1. Beatrice et FRANCIS Ganguillât, « analyse financière », 4^{ème} édition, P.17
2. JOBARD J.PIERRE, (1990), « gestion financière d'une entreprise », édition SIREY, 10^{ème} édition paris, P.256.
3. OGIEN D., (2008), Gestion financière de l'entreprise, Dunod, Paris, P.5.
4. J.DELAHAYE et F.DELAHAYE, (2009) « finance d'entreprise », 2^{ème} édition, DUNOD, paris, P.77
5. COHEN, Elie. Gestion financier de l'entreprise et développement financier, édition EDIEF /AUPELF, 1992, P.70
6. P.Conso et A.Boukhzar (1984), « la gestion financière », bordeaux(France), P.155
7. JEROME.C et JACK. K, Analyse financière, édition Pearson, 2006, P.27
8. SOPHIE DESCOTES, Principes Comptable et Analyse Financière, édition DUNOD, Paris, 2010 P.15.
9. BELLALAH, gestion financière, édition DUNOD, Paris1998, P.17
10. J-Y.EGLEM, A.Philipps et C.Raulet, analyse comptable et financière, 8^{ème} édition DUNOD, Paris 2000.P.19
11. Friedrich Jean-Jacques, « comptabilité générale et gestion des entreprise », édition Hachette supérieur, Paris2011, P.19
12. Hubert de la Bruslerie, analyse financière, 3^{ème} édition, juin 2006, P.54
13. SELMER, Caroline. La boîte à outils du responsable financier, édition, paris, 2008, P.17
14. BEATRICE et TRANEIS GRAND GUILLOT : Les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition GUALINO, Paris, 2002, P.65
15. LAHILLE Jean-Pierre « analyse financière » ; édition DUNOD, 3^{ème} édition ; Paris2007 ; P.17
16. HOARAU, Christian. Maitriser le diagnostic financier, édition groupe revue Fiduciaire, 2001, P.19
17. Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, P.34, 38.
18. HOARAU C., Op.cit, p.27.
19. CHIHA.K, finance d'entreprise, approche statique, édition HOUMA, Alger 2009, p.55
20. Béatrice et Francis Grand guillot, Analyse financier, 4^{ème} édition Gualino, Paris, 2006, P.90
21. Bouyakoub, Farouk, l'entreprise et le financement bancaire, édition CASBAH, P.100
22. BARREAU Jean, DELAHAYE: Gestion financière, 4^{ème} édition DUNOD, Paris, 1995,P.74.

23. Hubert de la Bruslerie, analyse financière, 4^{ème} édition, Paris 2010, P.63
24. Béatrice et Francis Grand guillot, op. Cit, P.102
25. CONGO.P, Gestion financier de l'entreprise, Edition Dounod, paris, 2000. P.52.
26. EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financier, méthodes et cas, 2^{ème} édition Eyrolles, paris, 1992, P.106
27. HONOREL, Gestion financière, éditions NATHAN, 2001, P, 188
28. Beatrice et Francis Ganguillât, « analyse financière », 4^{ème} édition, P.121
29. GRANDGUILLOT, Francis et Béatrice, op, P.95
30. Elie Cohen “ Analyse financier”, 5^{ème} édition ECONOMICA, Paris 2004, P.269.
31. GERARD Melyon, gestion financière, BREAL, 4^{ème} édition, Paris 2007, P.158.
32. PATRICK VIZZANOVA. Gestion financière, édition Berti, paris 2000, P.51.
33. GRANDGUILLOT B.F « Analyse financier » 6^{ème} édition Gualino éditeur, Paris 2002, P.127.
34. NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum. 2005. P.93.
35. CONSON Pierre, HEMECI Farouk, gestion financière de l'entreprise, 10^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2002, P274
36. CONSO Pierre, HAMECI Farouk, op. Cit, P102.
37. CHIHA Khemici, Finance d'entreprise approche stratégique, HOUMA, Alger, 2009, P.97.
38. RAMAGE, Pierre. Op.cit., P. 147
39. Jean-Louis Mamelon, gestion financière, Edition Maxima, 3^{ème} édition, paris 2002, P.96
40. CABY, Jérôme, KOEHL, Jacky. Analyse financière. France, paris : Dareios et Pearson Education.2003/2006.P.158
41. HUBERT DE LA BRULERIE; « analyse financière, information financière et diagnostic », édition DUNOD ; Paris ; 2002 ; P.143.
42. BEATRICE et FRANCICE GRANDGUILLOT, analyse financière, les outils du diagnostic financier, 6^{ème} édition Gualino, paris 2002, P.53, 54, 55 et 56.
43. RAMAGE pierre, « analyse et diagnostic financier », éditions d'organisation, Paris, 2001, P.13

• Mémoire :

1. « Analyse financière Cas de SPA CEVITAL », réaliser par BENHERRATH Fatah et FEREDJ Nacer-Eddine mémoire fin cycle université Bejaia ; 2015/2016.
2. « Diagnostic financier d'une entreprise Cas de CEVITAL SPA », réaliser par BOUGHAHM Mohamed mémoire de fin d'étude université Bejaia; 2014/2015.

3. « Diagnostic financier de l'entreprise Cas de La DRGB », réaliser par AISSANI Fahem et FELKAI Halim mémoire de fin d'étude université Bejaia ; 2013/2014.
4. « L'analyse financière d'une entreprise Cas de CEVITAL SPA», réaliser par KHANTACHE Hakim et REMTANI El-yesse mémoire de fin cycle université Bejaia; 2015/2016.
5. « Diagnostic financier d'une entreprise Cas de SONATRACH DRGB de BEJAIA », réaliser par TIGUERT Sofiane mémoire de fin de cycle université Bejaia ; 2016//2017.
6. « Diagnostic financier d'une entreprise Cas de l'entreprise national des industries de l'électroménager », réaliser par MANSERI Tassadit et SEGGAR Dehbia mémoire de fin d'étude université Tizi Ouzou ; 2014/2015.
7. « Diagnostic financier d'une entreprise Cas : SONATRACH DRGB », réaliser par ALLOUCHE Nadia et TOUIL Warda mémoire de fin de cycle ; 2018/2019.

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Tableau N°01 : utilisateurs de l'analyse financière.

Tableau N°02 : Représentation de l'actif d'un bilan comptable.

Tableau N°03: Représentation du passif d'un bilan comptable.

Tableau N°04 : Représentation des comptes de résultats

Tableau N°05 : Représentation l'évolution des immobilisations

Tableau N°06: Représentation du tableau des amortissements

Tableau N°07 : Représentation des provisions

Tableau N°08 : Présentation schématique du bilan fonctionnel

Tableau N°9 : Présentation schématique du bilan condensé.

Tableau N°10: Présentation schématique du bilan condensé

Tableau N° 11 : comparaison entre l'approche financière et l'approche fonctionnelle

Tableau N° 12 : Les SIG sont présentées dans le tableau suivant

Tableau N° 13 : présentation schématique de la CAF à partir de l'EBE

Tableau N° 14 : présentation schématique de la CAF à partir de Résultat net

Liste des figures

Liste des figures

Figure N°01 : Les trois méthodes de l'analyse financière

Figure N° 02 : Démarche de l'analyse financière.

Figure N°03 : la structure standard du bilan financier

Table de matière

Table de matière

Remerciement

Dédicaces

Liste des abréviations I + II

Sommaire

Introduction générale01

Chapitre I : Vue d'ensemble sur le diagnostic financier et l'analyse financière.....03

Section 01: historique du diagnostic et de d'analyse financière03

1.1 Historique de l'analyse financière	03
1.2 Définitions de l'analyse financière et du diagnostic financier.....	04
1.2.1 Définition de l'analyse financière	04
1.2.2 Définition diagnostic financier	04
1.3 Les de objectifs l'analyse financière et du diagnostic financier.....	04
1.3.1 Les objectifs de l'analyse financière	05
1.3.2 Les objectifs du diagnostic financier	05
1.4 Les rôles l'analyse financière et du diagnostic financier	06
1.4.1 Rôle de l'analyse financière.....	06
1.4.2 Rôle du diagnostic financier	06
1.5 Les utilisateurs du diagnostic financier et leurs objectifs	07
1.6 Les méthodes du diagnostic financier	08
1.7 Les démarches à suivre pour le diagnostic financier	09
1.8 Les sources d'information	10
1.8.1 Le bilan comptable	10
1.8.1.1 L'actif du bilan	10
1.8.1.2 passifs du bilan	12
1.8.2 Le compte de résultat	15
1.8.2.1 Définition	15
1.8.2.2 Les éléments constitutifs du compte de résultat	15
1.8.3 Les annexes comptables	17
1.8.3.1 Les objectifs de l'annexe	18
1.8.3.2 Représentation schématique des tableaux d'annexe	18
1.9 Les autres sources d'information financière.....	19

Section 02 : Les documents financiers	20
2.1 Le bilan fonctionnel	20
2.1.1 Définition.....	21
2.1.2 Utilité et objectifs du bilan fonctionnel	21
2.1.2.1 Utilité du bilan fonctionnel	21
2.1.2.2 Les objectifs du bilan fonctionnel	21
2.1.3 Structure du bilan fonctionnel	21
2.1.4 la structure du bilan fonctionnel après reclassement et retraitement	22
2.1.5 Présentation du bilan des grandes masses(ou condensé)	23
2.2 Le bilan financier	24
2.2.1 Définition	24
2.2.2 Les objectifs du bilan financier	24
2.2.3 Le rôle du bilan financier	25
2.2.4 Les éléments constitutifs du bilan financier	25
2.2.4.1 L'actif du bilan financier.....	25
2.2.4.2 Passif du bilan financier	26
2.2.5 La structure du bilan financier après reclassement et retraitement.....	27
2.2.6 Différence entre le bilan financier et le bilan fonctionnel.....	28
Chapitre II : Les outils d'analyse du diagnostic financier	31
Section 01 : l'analyse des l'équilibre financier.....	31
1.1 Les indicateurs de l'équilibre fonctionnel.....	31
1.1.1 Le fonds de roulement net global	31
1.1.1.1 Le calcul du fonds de roulement net global (FRNG)	32
1.1.1.2 Interprétation du FRNG	32
1.1.2 Le besoin en fonds de roulement.....	33
1.1.2.1 Calcul de besoin en fonds de roulement	33
1.1.2.2 L'interprétation du BFR	34
1.1.3 La trésorerie (Tr)	34
1.1.3.1 Le mode de calcul de la trésorerie	34
1.1.3.2 Interprétation de la trésorerie	35
1.2 Les indicateurs de l'équilibre Financier	35
1.2.1 Le fonds de roulement financier (FRF)	36
1.2.1.1 Le mode de calcul de fonds de roulement financier	36
1.2.1.2 L'interprétation du fonds de roulement financier	36
1.2.2 Le fonds de roulement propre (FRP)	37

1.2.2.1 Calcul de fond de roulement propre (FRP).....	37
1.2.2.2 L'interprétation du fonds de roulements propre	37
1.2.3 Le fonds de roulement étranger (FRE)	37
1.2.3.1 Mode de calcul du FRE.....	38
Section 02 : l'analyse financière par la méthode des ratios	38
2.1 Définition d'un ratio	38
2.2 Les objectifs de l'analyse par des ratios	38
2.3 Limites de l'analyse financière par la méthode des ratios	39
2.4 Les différents types des ratios	39
2.4.1 Les ratio de structure financière	39
2.4.1.1 Le ratio de financement permanant	39
2.4.1.2 Le ratio de financements propres des immobilisations (R.F.P.I)	39
2.4.1.3 Le ratio d'endettement	40
2.4.2 Les ratios de liquidité	40
2.4.2.1 Ratio de liquidité générale	40
2.4.2.2 Ratio de liquidité réduite	40
2.4.2.3 Ratio de liquidité immédiate	41
2.4.3 Les ratios de solvabilité	41
2.4.3.1 Le ratio d'autonomie financière	41
2.4.3.2 Le ratio de solvabilité générale	41
2.4.4 Ratio de la rentabilité.....	42
2.4.4.1 Le ratio de la rentabilité économique (R.R.E)	42
2.4.4.2 Le ratio de la rentabilité financière (R.R.F)	42
2.4.4.3 Le ratio de la rentabilité commerciale	42
2.4.4.4 L'effet de levier	43
2.4.5 Les ratios de gestion ou de rotation	43
2.4.5.1 Ratio de rotation des stocks	43
2.4.5.2 Ratio de rotation des créances clients	44
2.4.5.3 Ratio de rotation des dettes fournisseurs	44
Section 03 : l'analyse de l'activité	45
3.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)	45
3.1.1 Objectif	45
3.1.2 Les différents éléments des SIG.....	45

3.1.3 Représentation schématique de tableau des SIG.....	49
3.2 La capacité d'autofinancement CAF	49
3.2.1 Le calcul de la CAF.....	50
3.3 Le rôle de la capacité d'autofinancement	52
3.4 Les limites de la CAF.....	52
Conclusion générale.....	53
Références bibliographiques	
Liste des tableaux	III
Liste des figures	IV
Table de matière	
Résumé	

Résumé

Pour arriver à faire un diagnostic financier, l'information comptable joue un rôle déterminant en matière d'analyse financière. Cette dernière est considérée comme une technique très pratique, que se soit à l'intérieur ou à l'extérieur de l'entrepris

L'objectif de présent travail est ainsi d'examiner et de déterminer l'importance et le rôle de l'analyse financière pour l'entreprise.

Notre travail a montré que l'analyse financière permet de faire le point sur la solvabilité, la rentabilité et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur. En effet, il est impératif d'analyser la structure financière existante en vue de son optimisation.

Mots clés :

Analyse financière, diagnostic financier, Solvabilité, Rentabilité, CAF