

**UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA**  
**FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUE, DES SCIENCES COMMERCIALES**  
**ET DES SCIENCES DE GESTIONS**  
**DEPARTEMENT DES SCIENCES DE GESTION**

## **Mémoire de fin de cycle**

**En vue d'obtention du diplôme de master en sciences de Gestion**

Spécialité : Finance et Comptabilité

**Option : Comptabilité et Audit**

**Sujet**

**Etude de la rentabilité et de la structure financière  
d'une entreprise cas de :  
La Sarl Limonaderie De La Soummam**

*Réalisé par :*

*M. MAZROU Saâd*

*Encadré par :*

*M. IFOURAH Hocine*

*L'année universitaire : 2019/2020*

## *Liste des abréviations*

**Liste des abréviations**

<b>AC</b>	Actif circulant
<b>ACE</b>	Actif circulant d'exploitation
<b>ACHE</b>	Actif circulant hors exploitation
<b>BFR</b>	Besoin en fonds de roulement
<b>BFRE</b>	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
<b>BFRHE</b>	Besoin en fonds de roulement hors exploitation
<b>CA</b>	Chiffre d'affaire
<b>CAF</b>	Capacité d'autofinancement
<b>CP</b>	Capitaux propres
<b>D.C.T</b>	Dettes court terme
<b>DE</b>	Dettes d'exploitation
<b>DHE</b>	Dettes hors exploitation
<b>DLMT</b>	Dettes long et moyen terme
<b>EBE</b>	Excédent brut d'exploitation
<b>ELF</b>	Effet de levier financier
<b>ES</b>	Emplois stables
<b>FRF</b>	Fonds de roulement financier
<b>FRNG</b>	Fonds de roulement net global
<b>FRP</b>	Fonds de roulement propre
<b>FRE</b>	Fonds de roulement étranger
<b>HT</b>	Hors taxes
<b>IBS</b>	Import sur bénéfice des sociétés
<b>KP</b>	Capital permanent
<b>PCE</b>	Passif courant d'exploitation
<b>PCHE</b>	Passif courant hors d'exploitation
<b>PT</b>	Passif de trésorerie
<b>R</b>	Ratio
<b>RC</b>	Rentabilité commerciale
<b>RE</b>	Rentabilité économique
<b>ROE</b>	Rentabilité financière (Return On Equity )
<b>ROI</b>	Rentabilité économique ( return on investment)
<b>RS</b>	Ressources stables
<b>SIG</b>	Soldes intermédiaires de gestion
<b>T</b>	Trésorerie
<b>TA</b>	Trésorerie actif
<b>TN</b>	Trésorerie nette
<b>TP</b>	Trésorerie passive
<b>TTC</b>	Toutes taxes comprises
<b>VA</b>	Valeur ajoutée
<b>VD</b>	Valeur disponibles
<b>VE</b>	Valeur d'exploitation
<b>VI</b>	Valeur immobilisées
<b>VR</b>	Valeur réalisables

## *Liste des tableaux*

**Liste des tableaux**

TABLEAU 1 : APERÇU D'UN BILAN FONCTIONNEL.....	- 9 -
TABLEAU 2: STRUCTURE STANDARD DU BILAN FINANCIER.....	- 18 -
TABLEAU 3: PRINCIPAUX RATIOS DE STRUCTURE.....	- 20 -
TABLEAU 4 : LES RATIOS DE LIQUIDITE.....	- 21 -
TABLEAU 5 MODE DE CALCUL DES SIG.....	- 25 -
TABLEAU 6:DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION.....	- 26 -
TABLEAU 7 : CALCUL DE LA CAF PAR LA METHODE ADDITIVE.....	- 31 -
TABLEAU 8 : CALCUL DE LA CAF PAR LA METHODE SOUSTRACTIVE.....	- 32 -
TABLEAU 9 :L'ACTIF DES BILANS FONCTIONNEL (2017-2018-2019).....	- 34 -
TABLEAU 10 : PASSIF DES BILANS FONCTIONNEL (2017,2018 ET 2019).....	- 34 -
TABLEAU 11 : ACTIF CONDENSE DES BILANS FONCTIONNELS (2017,2018 ET 2019).....	- 35 -
TABLEAU 12 : PASSIF CONDENSE DES BILANS FONCTIONNEL (2017,2018 ET 2019).....	- 36 -
TABLEAU 13: CALCUL DU FONDS DE ROULEMENT.....	- 37 -
TABLEAU 14: DETERMINATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT.....	- 38 -
TABLEAU 15: DELAIS DE ROTATION DE STOCK MATIERE PREMIERE.....	- 38 -
TABLEAU 16: DELAIS DE ROTATION DES STOCKS PRODUIT FINI.....	- 39 -
TABLEAU 17 : CALCUL DU RATIO DE ROTATION CREDIT CLIENT (CREANCE).....	- 39 -
TABLEAU 18: CALCUL DU DELAI DE ROTATION DU CREDIT-FOURNISSEUR.....	- 40 -
TABLEAU 19 : DETERMINATION DU SOLDE DE TRESORERIE.....	- 40 -
TABLEAU 20: AUTONOMIE FINANCIERE.....	- 41 -
TABLEAU 21: CAPACITE D'EMPRUNT.....	- 41 -
TABLEAU 22 LES RETRAITEMENTS ET LES RECLASSEMENTS DE L'ACTIF.....	- 42 -
TABLEAU 23 :L'ACTIF DE BILAN FINANCIER DE GRANDE MASSE.....	- 42 -
TABLEAU 24 : RETRAITEMENTS ET RECLASSEMENTS DE L'ACTIF.....	- 43 -
TABLEAU 25 : PASSIF DE BILAN FINANCIER DE GRANDE MASSE.....	- 43 -
TABLEAU 26 : CALCUL DE FRF.....	- 43 -
TABLEAU 27 : RATIO DE LIQUIDITE GENERALE.....	- 44 -
TABLEAU 28 : RATIO DE LIQUIDITE REDUITE.....	- 44 -
TABLEAU 29: RATIO DE LIQUIDITE IMMEDIATE.....	- 45 -
TABLEAU 30: RATIO DE DEGRE DE SOLVABILITE.....	- 45 -
TABLEAU 31 : TABLEAU SIG.....	- 46 -
TABLEAU 32 : CALCUL DE LA VARIATION DE LA VALEUR AJOUTEE.....	- 47 -
TABLEAU 33 : CALCUL DE LA VARIATION DE L'EBE ET LA PART DU FACTEUR TRAVAIL.....	- 47 -
TABLEAU 34 LA PART DU FACTEUR CAPITAL.....	- 47 -
TABLEAU 35 : RATIO DE LA RENTABILITE COMMERCIALE EN CONSIDERANT L'EBE.....	- 49 -
TABLEAU 36 : RATIO DE LA RENTABILITE COMMERCIALE EN CONSIDERANT LE RESULTAT NET.....	- 49 -
TABLEAU 37 : RATIO DE LA RENTABILITE ECONOMIQUE.....	- 49 -
TABLEAU 38 : RATIO DE LA RENTABILITE FINANCIERE.....	- 50 -
TABLEAU 39 : EFFET DE LEVIER FINANCIER.....	- 50 -
TABLEAU 40 : CALCUL DE LA CAF PAR LA METHODE ADDITIVE.....	- 51 -
TABLEAU 41 : CALCUL DE LA CAF PAR LA METHODE SOUSTRACTIVE.....	- 51 -
TABLEAU 42 CALCUL DE RATIO DE CAPACITE DE REMBOURSEMENT.....	- 52 -

## *Liste des figures*

*Liste des figures*

**FIGURE 1 : EVOLUTION DE LA PART RELATIVE DES RUBRIQUES DE L'ACTIF ..... - 35 -**

**FIGURE 2 : EVOLUTION DE LA PART RELATIVE DES RUBRIQUES DE PASSIF ..... - 36 -**

# *Sommaire*



## Sommaire

LISTE DES ABREVIATIONS

LISTE DES TABLEAUX

LISTE DES FIGURES

SOMMAIRE

INTRODUCTION GENERALE .....	1 -
CHAPITRE 1 ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'UNE ENTREPRISE .....	3 -
SECTION 01 : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA STRUCTURE FINANCIERE .....	3 -
SECTION 02 : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE SELON L'APPROCHE FONCTIONNELLE.....	6 -
SECTION 03 : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE SELON L'APPROCHE PATRIMONIALE .....	15 -
SECTION 04 : ANALYSE PAR LES RATIOS LIE A L'APPROCHE FONCTIONNELLE ET PATRIMONIALE.....	19 -
CHAPITRE 2 ANALYSE DE LA RENTABILITE D'UNE ENTREPRISE .....	3 -
SECTION 01 ANALYSE DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION .....	23 -
SECTION 02 : GENERALITES SUR LA RENTABILITE .....	28 -
SECTION 03 : ANALYSE DE LA CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ET AUTOFINANCEMENT .....	30 -
CHAPITRE 3 ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE ET DE LA RENTABILITE D'UNE ENTREPRISE : SARL LIMONADERIE DE LA SOUMMAM .....	33 -
SECTION 01 : PRESENTATION DE L'ENTREPRISE SARL LIMONADERIE DE LA SOUMMAM .....	33 -
SECTION 02 : PRESENTATION DES BILANS FONCTIONNELS ET ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER -	34 -
SECTION 03 : PRESENTATION DES BILANS PATRIMONIALES ET ANALYSE DE LA LIQUIDITE ET DE SOLVABILITE.....	42 -
SECTION 04 : ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DE LA RENTABILITE DE LA SARL LIMONADERIE DE LA SOUMMAM.....	45 -
CONCLUSION GENERALE .....	54

TABLE DES MATIERES

BIBLIOGRAPHIE

## *Introduction générale*

### ***Introduction générale***

L'entreprise est une unité économique, juridiquement autonome dont la fonction principale est de produire des biens ou des services destinés à être vendus sur un marché en vue de réaliser un profit. Pour ce faire, elle fait recours à de nombreux facteurs de productions : matérielles, humaines, financières, immatérielles et Informationnelles.

L'entreprise exerce son activité dans un contexte économique mondial de plus en plus concurrentiel, un environnement marqué par la mondialisation des échanges et des marchés, rythme vertigineux des innovations technologiques et surtout une concurrence accrue. Ainsi toute entité économique, quelle que soit sa taille, sa nature est condamnée plus que jamais à s'inquiéter sur son évolution interne dans le but de préserver sa pérennité face à cet environnement. En ce sens, les dirigeants doivent avoir une conscience sur l'importance d'une gestion saine des finances de leur entreprise. A ce niveau, l'analyse financière devient systématique et s'impose comme un outil essentiel dans l'étude de la santé financière d'une entreprise.

En tant qu'outil de la gestion financière, l'analyse financière est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers. Ayant pour objectif de fournir toutes les informations nécessaires pour apprécier le plus objectivement possible l'équilibre financier, la solvabilité et la rentabilité d'une entreprise.

Pour mieux apprécier l'objectif de l'analyse financière, on a consacré notre étude à travailler sur l'analyse de la rentabilité et de la structure financière d'une entreprise. Cette dernière sera appliqué sur la « Sarl Limonaderie De La Soummam »Smaoun, dont l'objectif principal est de répondre à la question centrale suivante : Est-ce-que «la Sarl Limonaderie de la Soummam» est en mesure d'assurer son équilibre financier et sa rentabilité?

Pour pouvoir répondre à cette question, il serait intéressant de poser d'autres questions secondaires qu'on a formulées comme suit :

Peut on dire que la «la Sarl Limonaderie de la Soummam» est financièrement équilibrée ?

Est-ce que l'entreprise « Sarl Limonaderie de La Soummam » peut faire face à ses engagements ?

La SARL LIMONADERIE DE LA SOUMMAM est-elle rentable du point de vue commercial, économique et financier ?

Pour répondre à ces différentes questions, nous avons formulés trois hypothèses suivantes :

- SARL LIMONADERIE DE LA SOUMMAM à respecter l'équilibre financier.

- SARL LIMONADERIE DE LA SOUMMAM ne peut pas faire face à ses engagements à court terme.
- «SARL LIMONADERIE DE LA SOUMMAM» n'arrive pas à dégager une rentabilité économique, et financière suffisante pour récupérer ses capitaux investis.

Afin de répondre aux questions déjà posées, nous avons effectué une recherche bibliographique sur des ouvrages, des documents, des mémoires et des sites internet. De plus une étude d'un cas pratique réalisée au sein de l'entreprise la «Sarl Limonaderie de la Soummam».

Notre travail est structuré en trois chapitres. Le premier chapitre est consacré à l'analyse de structure financière en abordant l'ensemble des aspects théoriques sur ce type d'analyse. Dans le deuxième chapitre, nous décrivons les processus d'analyse de la rentabilité d'une entreprise. Le dernier chapitre représente une étude pratique de l'analyse de la rentabilité et l'équilibre financier de la Sarl Limonaderie de la Soummam.

*Chapitre 1*  
*Analyse de la structure financière d'une*  
*entreprise*

## **Introduction**

Ce chapitre est composé de quatre sections. La première section est consacrée aux notions générales de l'analyse financière. Dans la deuxième section nous décrivons se basera sur l'approche fonctionnelle de l'équilibre, la troisième sur l'approche patrimoniale de l'équilibre, enfin la dernière fera l'objet sur l'analyse par des ratios d'équilibre liés aux deux approches.

### ***SECTION 01 : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA STRUCTURE FINANCIERE***

Avant d'aborder l'analyse financière proprement dite, il est nécessaire d'en définir les notions fondamentales. Pour cela nous allons expliquer dans un cadre théorique l'analyse financière tout en mettant l'accent sur ses objectifs, et les sources d'information de cette dernière.

## **1 Généralité sur l'analyse financière**

### **1.1. Définition, rôle et objectifs de l'analyse financière**

#### **1.1.1. Définition de l'Analyse financière :**

On distingue plusieurs définitions selon différents auteurs :

Alain MARION définit l'analyse financière comme « Une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables. Une méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise, et sur sa situation financière actuelle et future).

Dans le même sillage, Elie COHEN, donne une définition plus affinée de l'analyse financière, il la concédera comme Un ensemble de concepts, méthodes, et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances<sup>1</sup>.

VIZZANOVA lui aussi définit l'analyse financière comme « Un ensemble de méthodes et de techniques permettant d'apprécier la situation financière passé et actuelle de l'entreprise afin d'évaluer les performances de l'entreprise<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> COHEN. E « analyse financière », édition ECONOMICA, 5eme édition 2004, page 08

<sup>2</sup> VIZZANOVA, « gestion financière », édition FOUCHER, paris 1999, page 03

A partir de ces définitions, nous dirons que l'analyse financière repose sur un ensemble de méthodes et d'outils qui permettent de juger la situation et les performances des entreprises dans leurs nombreuses dimensions.

### **1.1.2. Rôle de l'analyse financière**

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise. D'une part, elle constitue une source d'indicateurs élaborés à partir de l'information comptable établie par l'entreprise. D'autre part, elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation. Le rôle de l'analyse financière peut être résumé dans les points suivants :

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

### **1.1.3. Objectifs de l'analyse financière**

Les objectifs de l'analyse financière touchent les différentes composantes de la politique financière de l'entreprise :

- **Analyse financière de la liquidité** : cette analyse permet de s'assurer que la liquidité des actifs peut faire face à l'exigibilité des dettes dans leur échéance ;
- **Analyse financière de l'équilibre financier** : permet de juger l'efficacité de la structure financière à travers la vérification de la couverture financière des emplois fixes par les ressources permanentes et celle des emplois cycliques par les ressources cycliques ;
- **Analyse financière globale** : vérifier la santé financière de l'entreprise à travers les différents outils d'analyse financière (les ratios par exemple).

- **Analyse financière stratégique** : apprécier la situation générale de l'entreprise en tant que système complet ; et effectuer un diagnostic global de la santé de l'entreprise ; évaluer ses potentialités futures en faisant appel aux études diverses.

## 1.2. Les utilisateurs et le champ d'application

### 1.2.1. L'intérêt de l'analyse financière.

L'analyse financière permet :

- **Aux dirigeants** : de mesurer la performance de sa propre gestion et de la comparer à celle de ses concurrents directs.
- **Aux actionnaires** : s'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction.
- **Aux les prêteurs** : de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux empruntés ou qu'ils se proposent de lui prêter.
- **Aux cocontractants (les clients ; les fournisseurs)** : de mesurer le poids relatif de chacun dans la relation commerciale.

### 1.2.2. Champ d'application de l'analyse financière

C'est aux banques et autres établissements de crédit que revient le mérite d'avoir conçu et expérimenté les premiers outils et les premières méthodes de diagnostic financier. Soucieux de se doter de critères susceptibles de guider leurs décisions en matière d'octroi de crédits, les banquiers ont ainsi cherché à élaborer des instruments d'analyse principalement orientés vers l'étude de la solvabilité des emprunteurs. Depuis ses origines, l'analyse financière a cependant connu une extension remarquable de son champ d'application et une large ouverture de sa gamme d'objectifs.

## 2 Notion de la structure financière d'une entreprise

### 2.1. Définition de la structure financière

Le terme structure financière est un ensemble de concepts qui revêt plusieurs sens.

Dans son sens large, lorsqu'on parle de la structure financière de l'entreprise, on fait allusion à l'ensemble des ressources qui finance l'entreprise, qu'il s'agisse des capitaux propres, dettes à long terme, des dettes à court terme ou des ressources d'exploitation.<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> G.DEPALLESNS JJ.JOBARD « Gestion financière de l'entreprise », 11<sup>ème</sup> Ed.1997, page 811



Dans cette acception, il ressort que l'étude de la structure financière d'une entreprise consiste à comprendre les emplois d'une entreprise et leur mode de financement. Ceci implique une notion d'équilibre entre l'origine des fonds et leur utilisation, une question d'adaptation des emplois aux ressources qui les ont financées.

Jean BARREAU et Jacqueline DELAHAYE, abordent dans le même sens en affirmant que l'analyse de la structure financière est de porter un jugement sur les équilibres financiers fondamentaux.<sup>4</sup>

## **2.2. Objectif de la structure financière**

La structure financière permet de mettre en lumière les quatre masses bilantaires et s'apprécie à partir de l'équation financière minimum et des éléments qui l'influent.

L'analyse de la structure financière d'une entreprise a pour objectif de porter un diagnostic sur la santé financière de cette dernière en examinant son équilibre financier, son aptitude à faire face à ses engagements à court et à long terme.

## **2.3. Importance de la structure financière**

La structure financière constitue une source d'informations aussi bien pour les opérateurs économiques que pour toutes personnes intéressées par la vie de l'entreprise.

Pour les responsables de l'entreprise, la structure financière leur permet d'évaluer la santé financière de celle-ci afin d'orienter leurs décisions dans l'utilisation rationnelle des ressources limitées dont dispose l'entreprise.

Pour les bailleurs des fonds, elle constitue un indicateur fiable avant d'accorder un crédit ou prêter de l'argent à une entreprise.

Pour l'état, dans la mesure où l'impôt est en fonction du bénéfice, ce dernier à son tour est tributaire de la bonne santé de l'entreprise.

## ***SECTION 02 : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE SELON L'APPROCHE FONCTIONNELLE***

Le bilan comptable ne permet pas de faire apparaître les liens significatifs entre les emplois et les ressources. Dans le but de répondre aux besoins d'une analyse dynamique, capable de mettre en relief les équilibres fondamentaux, ce bilan comptable est transformé en bilan

---

<sup>4</sup> BARREAU JN et DELAHAYE J, op.cit, Page144

fonctionnel dans lequel les emplois et les ressources sont classés selon les différents cycles qui caractérisent la vie de l'entreprise.

## 1. Définition et élaboration du bilan fonctionnel

### 1.1. Définition du bilan fonctionnel

Le bilan est dit fonctionnel parce que les postes y sont classés d'après la fonction à laquelle ils se rapportent. Les fonctions en cause sont :

**La fonction financement :** elle est représentée par les ressources stables ou durables (capitaux propres, dettes financière) nécessaires au financement des emplois stables.

**La fonction investissement :** elle est représentée par les emplois stables ou durables de l'entreprise (investissements incorporels, corporels et financiers) qui s'étendent sur plusieurs années.

**La fonction exploitation** qui, entendue au sens large, reçoit tous les autres postes, c'est-à-dire :

#### ➤ À l'actif

Les postes directement liés aux opérations d'exploitations du cycle d'exploitation (stocks, créances clients et comptes rattachés...), lesquels constituent l'actif circulant d'exploitation (ACE) ; les postes liés aux opérations diverses lesquels représentent l'actif circulant hors exploitation (ACHE) ; les postes de disponibilités (banques, CCP, caisse...) lesquels forment l'actif de trésorerie (AT).

#### ➤ Au passif

Les postes liés directement aux opérations du cycle d'exploitation, (dettes fournisseurs et comptes rattachés, dettes fiscales et sociales...), qui constituent les dettes d'exploitation (DE) ; les postes liés aux opérations diverses qui représentent les dettes hors exploitation (DHE) ; les soldes créditeurs de banque, les découverts... qui constituent le passif de trésorerie (PT).

### 1.2. Rôle du bilan fonctionnel <sup>5</sup>

Le bilan fonctionnel permet :

- D'apprécier la structure financière fonctionnelle de l'entreprise.
- D'évaluer les besoins financiers et le type de ressources dont dispose l'entreprise.
- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources.

---

<sup>5</sup> Beatrice Et Francis Grandguillot, « analyse financière » 4<sup>ème</sup> édition GUALINO, Paris, 2006 page 107

- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- D'apprécier le risque de défaillance.
- De permettre la prise de décision

### 1.3. Passage du bilan comptable au bilan fonctionnel <sup>6</sup>

Le passage d'un bilan comptable à un bilan fonctionnel selon certains auteurs n'est pas nécessaire du fait que le bilan comptable est un bilan fonctionnel, car le système comptable financier a été élaboré d'une façon fonctionnelle alors que d'autres optent pour une modification de certains éléments du bilan comptable.

#### 1.3.1. Principes corrections liées à l'actif du bilan fonctionnel <sup>7</sup>

- **Amortissements et les provisions pour dépréciation** sont retirés de l'actif et ajoutés aux ressources propres (avec les provisions pour risque et charges).
- **Capital non appelé** est retiré de l'actif et sa valeur est retranchée du passif. Le capital non appelé correspond à la somme non encore réglée par les actionnaires que l'entreprise n'a pas réclamé.
- **Les écarts de conversion actif** sont imputés directement sur les valeurs des créances et des dettes concernées. Les écarts de conversion sont des gains ou des pertes de changes potentiels.
- **Écarts de conversion actif (cas d'augmentation des dettes)**, à faire disparaître de l'actif et les déduire du passif d'exploitation (afin de neutraliser les pertes latentes de change sur dettes et de revenir à la situation initiale).
- **Écarts de conversion active (cas de diminution de créance)**, à faire disparaître de l'actif et les ajouter aux créances d'exploitation.
- **Intérêts courus sur prêts (non échus)**, à déduire des prêts et ajouter à l'actif hors exploitation
- **Charges à répartir sur plusieurs exercices**, à faire disparaître des régularisations d'actif et à transférer en emplois stables immobilisés.
- **Primes de remboursement des obligations**, sont éliminées de l'actif et retranchées des dettes financières.

---

<sup>6</sup> Idem page 109

<sup>7</sup> Lahille Jean Pierre, « Analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2007, page 86.

### 1.3.2. Principes corrections liées au passif du bilan fonctionnel

- **Ecarts de conversion passive** (*cas d'augmentation de créance*) à faire disparaître du passif; à déduire de l'actif d'exploitation (afin de neutraliser les gains latents de change sur créances et de revenir à la situation initiale).
- **Ecarts de conversion passive** (*cas de diminution de dettes*) à faire disparaître du passif et les ajouter aux dettes d'exploitation.
- **Provisions pour risques et charges** si elles ne sont pas justifiées, à transférer dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves occultes. Si elles sont justifiées, à transférer selon leur nature, dans les dettes d'exploitation ou les dettes hors exploitation.
- **Intérêts courus non échus sur emprunts**, à déduire des emprunts et dettes et les ajouter aux dettes hors exploitation.
- **Les comptes courants d'associés** doivent être placés selon leur degré d'exigibilité, soit dans les capitaux propres, soit dans les dettes hors exploitation ou bien dans la trésorerie passive.

**Tableau 1 : Aperçu d'un bilan Fonctionnel**

Emplois	Ressources
<b>Emplois Stables</b> (fonction investissement)	<b>Ressources stables</b> (fonction financement)
Actif immobilisé brut :	Capitaux propres
Immobilisations incorporelles (en valeurs brutes)	Amortissements et provisions (colonne de l'actif)
Immobilisations corporelles (en valeurs brutes)	Provisions (passif)
Immobilisations financières (en valeurs brutes)	Dettes financières stables
<b>Actif circulant d'exploitation</b>	<b>Passif circulant d'exploitation</b>
Stocks (en valeurs brutes)	Avances et acomptes reçus
Avances et acomptes versés	Dettes fournisseurs d'exploitation
Créances d'exploitation (en valeurs brutes)	Dettes fiscales et sociales
Charges constatées d'avance d'exploitation	Autres dettes d'exploitation
<b>Hors exploitation</b>	Produits constatés d'avance d'exploitation
Créances hors exploitation (en valeurs brutes)	<b>Hors exploitation</b>
Charges constatées d'avances hors exploitation	Dettes fiscales (IBS)
<b>Trésorerie active</b>	Dettes sur immobilisations
Disponibilités (Banque et Caisse)	Autres dettes hors exploitation
Valeurs mobilières de placement si liquides et sans risque	Produits constatés d'avance hors exploitation
	<b>Trésorerie passive</b>
	Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque

Source : Hubert de la Bresselerie, Analyse financière, 3<sup>ème</sup> édition, Dunod, Paris, 2006, Page 99.

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

### 2.1. Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG)

#### 2.1.1. Définition de FRNG

Le fonds de roulement net global est défini comme l'excédent de capitaux stables, par rapport aux emplois durables, utilisé pour financer une partie des actifs circulants. Le fonds de Roulement représente une ressource durable mise à la disposition de l'entreprise par ses actionnaires à long terme ou créée par elle, par l'argent dégagé de son exploitation afin de financer les investissements et les emplois nets du cycle d'exploitation.<sup>8</sup>

Le fonds de roulement se calcule par les deux façons suivantes :

**Par le haut du bilan** : en général le fonds de roulement net global est calculé, par différence entre les ressources et les emplois stables.

$$\text{Fonds de Roulement Net Global} = \text{ressources stables} - \text{emplois stable}$$

**Par le bas du bilan** : le fonds de roulement net global peut être évalué également par le bas du bilan fonctionnel comme suit :

$$\text{Fonds de Roulement Net Global} = \text{actif circulant brut} - \text{dettes circulantes}$$

#### 2.1.2. L'interprétation de FRNG

##### ➤ **FRNG > 0**

Cela est un signe favorable en termes de solvabilité. Il exprime le pouvoir de l'entreprise de payer ses créanciers (remboursement de dettes).

Dans ce cas, la marge de sécurité financière (le fonds de roulement net) existe, donc la structure financière est équilibrée.

##### ➤ **FRNG = 0**

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

---

<sup>8</sup> Cohen.E, Dictionnaire de gestion, Edition La découverte, Paris, 1995, Page 151.

➤ **FRNG <0**

Il y a insuffisance des capitaux permanents, c'est-à-dire que les dettes à court terme financent une partie des immobilisations. On peut conclure qu'il n'existe pas de marge de sécurité, donc une structure financière déséquilibrée.

### 2.1.3. Différents types de fonds de roulement

➤ **Fonds de roulement propre (FRP)**

On peut dire que le fonds de roulement propre correspond à la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements durables (financement des investissements par ses propres ressources)

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

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

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

Le fonds de roulement étranger permet de connaître la part des immobilisations financière par des dettes à long et moyen terme. Il se calcule comme suite :

Formule :

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

## 2.2. Besoin de fond de roulement

### 2.2.1. Définition :

Les besoin en fond de roulement répondent à plusieurs définitions. Nous choisissons cette définition.

« L'entreprise est tenue d'effectuer un certain nombre de dépenses dont elle ne peut déferer l'échéance. Elle consent des crédits à sa clientèle et inversement à ses fournisseurs qui lui accordent des délais de paiement. L'entreprise doit ainsi, au cours de son cycle d'exploitation décaisser avant d'encaisser. Pendant la durée d'attente des encaissements, les décaissements continuent à courir. Ceux-ci ne peuvent pratiquement être effectués que dans la mesure où l'entreprise dispose d'un fond de roulement suffisant ».<sup>9</sup>

---

<sup>9</sup> Vizzavona Patrice, « Gestion financière, analyse financière, analyse prévisionnelle », 8<sup>ème</sup> édition

### 2.2.2. Mode de calcul du BFR

Le besoin en fonds de roulement comprend deux parties.

**BFR d'exploitation** : En détaillant les postes de créances, on peut diviser encore le BFR selon qu'il répond ou non à des besoins liés à l'exploitation. On dissocie donc parmi les activités à court terme de l'entreprise les activités liées à l'exploitation. On définit ainsi le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE).

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

**BFR hors d'exploitation** : Ce sont les besoins qui proviennent des opérations non liées à l'exploitation ou à la nature de l'activité de l'entreprise. Ces besoins sont aussi dits besoins exceptionnels.

Même si certaines composantes du BFRHE ont un caractère reproductible (répétitif), elles n'ont que rarement un caractère régulier et prévisible.

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors Exploitations} - \text{passif circulant hors Exploitation}$$

### 2.2.3. Interprétation de BFR :

À partir des soldes du BFR, on peut distinguer trois cas :

➤ **BFR=0**

Les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation. Donc, l'entreprise n'a pas besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

➤ **BFR>0**

L'entreprise n'arrive pas à couvrir ses dettes à court terme avec la transformation de son actif cyclique en liquidité. L'entreprise doit donc financer ses besoins à court terme, soit à l'aide de son excédent de ressources (FR), ou bien à l'aide de ressources financières complémentaires à court terme (concours bancaire).

➤ **BFR<0**

Le niveau de l'actif cyclique arrive à couvrir les exigibilités à court terme. 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.

## 2.3. Trésorerie

### 2.3.1. Définition

La Trésorerie représente l'ensemble des avoirs disponibles en caisse ou immédiatement mobilisables en argent liquide auprès de la banque, de l'entreprise ou d'un créancier

### 2.3.2. Méthodes de calcul

Deux méthodes de calcul de la trésorerie nette sont utilisées.

#### ➤ Première méthode :

Cette méthode met l'accent sur les différents éléments de la trésorerie, aussi bien les valeurs de trésorerie active que les valeurs de trésorerie passive. Elle peut être positive ou négative.

$$\text{Trésorerie nette} = \text{actifs de trésorerie} - \text{passifs de trésorerie}$$

Les actifs de trésorerie comprennent les disponibilités.

Les passifs de trésorerie comprennent les concours bancaires et les soldes créditeurs bancaires.

#### ➤ Deuxième méthode :

La trésorerie nette est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement

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

### 2.3.3. Interprétation de Trésorerie

La situation de la Trésorerie se rattache au FR et au BFR, au point de ne pouvoir parler de l'une sans parler de l'autre. Elle peut présenter trois cas de figures, à savoir :

#### ➤ $\text{FRNG} < \text{BFR}$ , Trésorerie négative :



L'entreprise se voit dans l'impossibilité de faire face à ses obligations immédiates, il est nécessaire de faire intervenir d'autres ressources que celles du cycle, tels que les emprunts bancaires.

➤ **FRNG >BFR, Trésorerie positive :**

Dans ce cas, le fonds de roulement excédentaire.

Cet excédent ne doit pas être gelé, mais il peut être utilisé soit pour payer les dettes (fournisseurs), soit pour autofinancer un investissement, ou enfin placé à la banque.

➤ **FRNG = BFR, Trésorerie nulle :**

Lorsqu'elle est nulle, l'entreprise est en meilleure situation (équilibre Financier), car ceci reflète une bonne maîtrise des fonds.

## 2.4. Différents scénarios d'équilibres d'un bilan

Scénario	1	2	3	4	5	6
<b>FRNG</b>	Positif	Positif	Positif	Négatif	Négatif	Négatif
<b>BFR</b>	Positif	Positif	Négatif	Positif	Négatif	Négatif
<b>TN</b>	Positif	Négatif	Positif	Négatif	Positif	Négatif

- **Scénario 1 (situation favorable) :** le FRNG couvre la totalité du BFR en dégagant un excédent de trésorerie (une liquidité) pour couvrir les besoins futures de financement de l'entreprise, mais c'est une situation de sous emploi des capitaux.
- **Scénario 2 (situation de déséquilibre) :** le FRNG n'arrive pas à financé le BFR, ce qui pousse les entreprise à faire recoure aux banquiers (concours bancaires).
- **Scénario 3 (situation favorable) :** situation où l'entreprise dégage des ressources au niveau du FRNG et au niveau du BFR qui traduit un excédent de trésorerie important (FRNG+BFR), mais il faut investir cet excédent pour éviter le sous emploi de capitaux.
- **Scénario 4 (situation très critique) :** la partie des emplois stables non couverte par les financements permanents ainsi que le BFR est financé par des concours bancaires.
- **Scénario 5 (situation de déséquilibre) :** la partie des emplois stables non couverte par les financements permanents est financé par les ressources dégagées au niveau du BFR et dégage par la suite un excédent de trésorerie.

- **Scénario 6 (situation de déséquilibre total)** : la partie de l'emploi stable non couverte par les financements permanents est financée par le passif circulant et par le recours au concours bancaire.

### **SECTION 03 : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE SELON L'APPROCHE PATRIMONIALE**

Dans cette section nous allons aborder le bilan financier, les différents retraitements et reclassements qui s'opèrent sur les postes des bilans comptables pour obtenir un bilan financier.

## **1. Définition et élaboration du bilan financier**

### **1.1. Définition**

Le bilan financier ou bilan liquidité est la base de l'analyse financière d'une entreprise. Il permet en reclassant les postes du bilan selon leur liquidité à l'actif et selon leur exigibilité au passif, de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée.

Cette analyse apporte un éclairage différent sur la situation financière de l'entreprise, éclairage d'autant plus important qu'en période de crise, la solvabilité d'une société reprend une place prépondérante.

Le bilan financier tout comme le bilan fonctionnel est un retraitement du bilan comptable.

### **1.2. Rôle du bilan financier**

L'objectif du bilan financier est de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci.

Le bilan financier permet :

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

### **1.3. Grandes masses du bilan financier**

- **Emplois à plus d'un an** : ils regroupent les postes du bilan comptable dont la liquidité est à plus d'un an ;
- **Capitaux permanents** : ils regroupent les poste du bilan comptable dont l'exigibilité est à plus d'un an ;
- **Emplois à moins d'un an** : ils regroupent les postes du bilan comptable dont la liquidité est a moins d'un an ;
- **Dettes à moins d'un an** : elles regroupent les postes du bilan comptable dont l'exigibilité est a moins d'un an.

### 1.4. Passage du bilan comptable au bilan financier

Le passage du bilan comptable au bilan financier passe par des retraitements ou des reclassements qui sont comme suit :

**Les Retraitements** : ils consistent à ajouter dans le bilan des éléments qui ne figurent pas ou à effectuer des calculs sur certains postes.

**Les Reclassements** : ils consistent à déplacer les postes du bilan en agrégats significatifs.

#### 1.4.1. Principes corrections liées à l'actif du bilan financier

L'actif est classé par ordre de liquidité croissante, c'est-à-dire du moins liquide au plus liquide.

##### ➤ **Actif immobilisé.**

Représente l'ensemble e l'ensemble des valeurs immobilisées (en valeur net) dans le degré de liquidité est extrêmement faible.

##### **A retrancher de l'actif immobilisé :**

- Actif fictif : Les frais de recherche et de développement, les frais d'établissement, prime de remboursement, charge à répartir sur plusieurs exercices et écart de conversion actif sur éléments durables si aucune provision n'a été constituée.
- L'immobilisation financière moins d'un an.
- Moins value d'immobilisation

##### **A ajouter à l'actif immobilisé :**

- Plus values d'immobilisations.
- Stocks outil.
- Actif circulant à plus d'un an.

➤ **Actif circulant hors trésorerie (HT) :**

Les actifs circulants HT sont les éléments constitutifs du cycle d'exploitation de l'entreprise hors la trésorerie. Cet actif est plus liquide que l'actif fixe, il regroupe :

Valeur d'exploitation (VE) : il est constitué de la valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis.

Valeur réalisables (VR) : il s'agit des créances.

**A retrancher de l'actif circulant HT :**

- Stocks outil.
- Écart de conversion actif sur éléments circulants durables si aucune provision n'a été constituée.
- Moins values sur les éléments circulants.
- Actif circulant à plus d'un an (créances à plus d'un an).
- Titre de placements facilement cessibles.
- Capital souscrit non appelé

**A ajouter à l'actif circulant HT:**

- Les immobilisations (prêt moins d'un an).
- Plus value sur les éléments circulants.

➤ **Trésorerie actif**

Qui sont composés de la trésorerie de l'actif. Il s'agit de l'élément le plus liquide de l'actif.

**A ajouter à la trésorerie :**

Titre de valeur de placements facilement cessibles.

### **1.4.2. Principes corrections liées au passif du bilan financier**

Les éléments qui composent le passif du bilan financier sont classés par ordre d'exigibilité croissante, c'est-à-dire en fonction de leur date de paiement du long terme au court terme.

➤ **Capitaux propres**

**A retrancher des capitaux propres**

- Actif fictif : les frais de recherche et de développement, les frais d'établissement, prime de remboursement, charge à répartir sur plusieurs exercices et écart de conversion actif sur éléments durables si aucune provision n'a été constituée.
- Moins values actif total

- Dividende (partie de résultat distribué).
- Capital souscrit non appelé

**A ajouter aux capitaux propres:**

- Plus values actif total
- Ecart de conversion/passif « durables et circulants »
- Provision sans objet net d'impôt
- Dette à long et moyen terme (D.L.M.T)
- Total des dettes de financement.

➤ **D.L.M.T**

**A retrancher des (D.L.M.T) :**

- Dettes de financement moins d'un an
- Provision pour risque sans objet
- Ecart de conversion/ passif (éléments durables)

**A ajouter aux (D.L.M.T) :**

- Dettes du passif circulant à plus d'un an
- Dettes à court terme (D.C.T).
- Total de passif hors la trésorerie passif

➤ **D.C.T**

**A retrancher des (D.C.T)**

- Dettes du passif circulant à plus d'un an
- Ecart de conversion/ passif (éléments circulants)

**A ajouter aux (D.C.T) :**

- Dividende (partie de résultat distribué).
- Provision pour risque sans objet
- Trésorerie passif : Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque

**Tableau 2: Structure standard du bilan financier**

Actif		Passif	
<b>Actif immobilisé</b>	<b>Actif à long terme</b>	<b>Capitaux permanent</b>	<b>Capitaux propres</b>
			<b>Dettes à long et moyen terme</b>

<b>Actif circulant</b>	<b>Valeurs d'exploitations</b>	<b>Passif circulant</b>	<b>Dettes à court terme</b>
	<b>Valeurs réalisables</b>		
	<b>Valeurs disponibles</b>		

Source : AAOUID Brahim « Analyse et gestion financière », 1<sup>ème</sup> édition, Marrakech, 2017, Page 18.

## 2. Indicateurs d'équilibre financier basé sur le bilan financier

Le bilan financier ne fait pas apparaître les notions de BFR et de trésorerie nette mais seulement le Fonds de roulement financier.

### 2.1. Définition du fond de roulement financier (FRF)

Le fonds de roulement financier (FRF) représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers.

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

### 2.2. Mode de calcul du FRF

Le fond de roulement se calcule par ces deux façons suivantes :

**Par le haut du bilan :**

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

**Par le bas du bilan :**

$$\text{Fonds de roulement financier} = \text{Actif circulant} - \text{DCT}$$

## **SECTION 04 : ANALYSE PAR LES RATIOS LIE A L'APPROCHE FONCTIONNELLE ET PATRIMONIALE**

L'analyse financière par la méthode des ratios est une analyse statique qui permet de détecter les forces et les faiblesses d'une entreprise dans une perspective d'évaluation patrimoniale.

### 1. Définition et utilité des ratios

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs caractéristiques, financières ou économiques, destiné à apprécier les différents aspects de la vie d'entreprise.

Les ratios permettent de faciliter l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise et d'identifier aisément d'éventuels problèmes et faciliter les comparaisons entre deux ou plusieurs entreprises similaires. Ainsi ils jouent le rôle d'indicateur des différents points faibles et points forts qui caractérisent la politique financière.

## 2. Typologie des ratios

Les ratios sont habituellement regroupés en quatre grandes catégories :

- Ratios de structure financière ;
- Ratios de liquidités ;
- 

### 2.1. Ratios de rotation ou de gestion.

Ratios de structure financière

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

**Tableau 3: principaux ratios de structure**

Nom	Formule	Signification
Financement des emplois stables	$\frac{\text{Ressource stables}}{\text{Emplois stables}}$	Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables.
Autonomie financière	$\frac{\text{Ressource propre}}{\text{Endettement}}$	Il mesure la capacité d'endettement de l'entreprise. Il ne doit pas être inférieur à 1.
Couverture de l'actif circulant par le fonds de roulement net global	$\frac{\text{FRNG}}{\text{Actif circulant}}$	Il indique la part du fonds de roulement net global dans le financement d'actif circulant

Source : Béatrice et Francis Grandguillot L'essentiel de l'Analyse financière, 14e éd. 2016-2017, P 95

### 2.2. Les Ratio de liquidité de solvabilité

#### 2.2.1. Ratio de solvabilité

La solvabilité s'apprécie dans l'optique d'une liquidation de l'entreprise. L'entreprise reste solvable lorsque l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes.

Ce ratio doit être supérieur à 1 pour que l'entreprise soit jugée capable de payer l'ensemble de ses dettes.

$$\text{Ratio de solvabilité} = \frac{\text{Actif réel net}}{\text{Total des dettes}}$$

Cependant, l'entreprise solvable peut présenter des risques de liquidité, d'où l'intérêt de compléter l'étude par les ratios de liquidités.

### 2.2.2. Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité mesurent l'aptitude de l'entreprise à transformer ses actifs circulants en liquidité afin de faire face aux dettes à court terme.

**Tableau 4 : les ratios de liquidité**

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

### 2.3. Ratios de gestion

Les ratios de gestion permettent d'apprécier la politique de gestion des composantes principales du cycle d'exploitation menée par les dirigeants de l'entreprise.

#### 2.3.1. Ratio de rotation crédit-client

Ce ratio permet de calculer le délai moyen de paiement accordé pour les clients.

$$R = \frac{\text{Clients} + \text{Effets à recevoir} + \text{facture à établir}}{\text{Chiffre d'affaires TTC.}} * 360$$

#### 2.3.2. Ratio de rotation crédit-fournisseur

Ce ratio permet de calculer le délai moyen de paiement accordé par les fournisseurs.

$$R = \frac{\text{Fournisseurs}}{\text{Chiffre d'affaires TTC.}} \times 360$$



### 2.3.3. Ratio de rotation des stocks

Il exprime la durée de présence des stocks dans l'entreprise.

Un ratio faible signifie que les stocks tourne rapidement. Les fonds « immobilisés » dans les stocks se transforment rapidement en disponibilités.

#### ➤ Taux de rotation des stocks matières première

Les stocks de matières premières étant évalués au cout d'achat, de produits finis au coût de production. La vitesse de rotation est ainsi calculée

$$R = \frac{\text{coût d'achat des matières premières consommées}^{**}}{\text{Stocks moyen}^*} \times 360$$

\* Stock moyen = (stock initial + stock final) / 2.

\*\* Consommation = stock initial + achats – stock final

#### ➤ Stocks produit fini

Les stocks de produits finis étant évalués au coût de production. la vitesse de rotation est ainsi calculée :

$$R = \frac{\text{coût de production des produits vendus}^{**}}{\text{Stocks moyen}^*} \times 360$$

\* Stock moyen = (stock initial + stock final) / 2.

\*\* Consommation = stock initial + achats – stock final

## *Chapitre 2*

### *Analyse de la rentabilité d'une entreprise*

## Introduction

L'analyse financière ne se limite pas à l'étude du bilan, elle examine le tableau des comptes de résultats afin d'avoir une étude financière complète et proche de la réalité économique. C'est grâce au tableau des comptes de résultats que l'analyste financière peut déterminer le niveau d'activité de l'entreprise et les moyens qu'elle a mis en place pour l'atteindre.

## SECTION 01 ANALYSE DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION

Le compte de résultat fournit de nombreuses informations concernant l'activité de l'entreprise. Est-elle bénéficiaire ou déficitaire ? Le bénéfice est-il à l'activité habituelle ou à un élément exceptionnel ? Mais si l'on veut rentrer beaucoup plus dans le détail, le compte de résultat est insuffisant. D'où la nécessité de décomposer le compte de résultat en étapes progressives dénommées soldes intermédiaires.

### 1 Définition des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion établis à partir des données du compte de résultat. Ils permettent de comprendre la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise, selon le découpage retenu dans le compte de résultat (exploitation, financière, exceptionnel). On distingue huit niveaux d'analyse.

### 2 Différents soldes intermédiaires de gestion et leurs significations<sup>10</sup>

#### ➤ Solde N° 01 Marge commerciale :

Elle est relative à l'activité de négoce. Elle permet d'apprécier l'efficacité de la politique commerciale de l'entreprise.

#### ➤ Solde N° 02 Production de l'exercice :

Elle concerne l'entreprise qui exerce une activité de transformation. Elle constitue un indicateur de la capacité industrielle en ce sens qu'elle représente l'ensemble de l'activité de l'exercice (production vendue, stockée et immobilisée)<sup>11</sup>.

---

<sup>10</sup> G. MEYER « analyse financière 2017-18 » Éditions hachette, 2007, Page 13

<sup>11</sup> : La production n'est pas valorisée de façon homogène : la production vendue est évaluée au prix de vente tandis que la production stockée et immobilisée est valorisée au coût de production

➤ **Solde N° 03 Valeur ajoutée :**

Elle mesure l'accroissement de richesse (ou valeur) donnée par l'entreprise aux consommations en provenance de tiers.

Elle permet de mesurer le degré d'intégration de l'entreprise, c'est-à-dire son aptitude à assurer elle-même un certain nombre de phases de production.

La valeur ajoutée sert à la rémunération des personnels, l'état, les apporteurs de capitaux et l'entreprise elle-même.

➤ **Solde N° 04 Excédent brut d'exploitation :**

EBE est un flux potentiel de trésorerie généré par l'exploitation.

L'EBE est un indicateur significatif pour évaluer et comparer la performance de l'exploitation des entreprises car il est indépendant de la politique d'amortissement et du mode de financement de celles-ci

➤ **Solde N° 05 Résultat d'exploitation :**

Le résultat d'exploitation se distingue de l'EBE en ce sens qu'il tient compte de la politique d'amortissement de l'entreprise. Il mesure la performance de l'exploitation indépendamment de son mode de financement.

➤ **Solde N° 06 Résultat courant avant impôt :**

Le RCAI prend en compte l'incidence de la politique de financement de l'entreprise sur la formation du résultat.

Il n'est pas perturbé par des éléments exceptionnels ou fiscaux

➤ **Solde N° 07 Résultat exceptionnel :**

Il est calculé indépendamment des soldes précédents.

Il regroupe les éléments inhabituels (cessions d'immobilisations, provisions réglementées).

➤ **Solde N° 08 Résultat net de l'entreprise :**

Il représente le revenu qui revient aux associés. Il permet de calculer la rentabilité des capitaux propres

## 3 Mode de calcul des différents soldes intermédiaires de gestion retraité

Tableau 5 mode de calcul des SIG

<b>Marge commerciale</b>	+ Vente de marchandises - Coût d'achat des marchandises vendues
<b>Production de l'exercice</b>	+ Production vendue + Production stockée + Production immobilisée
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>Marge commerciale + production stockée</b> + Subvention d'exploitation - Consommation de l'exercice en provenance de tiers + Charge de personnel extérieur à l'entreprise
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>Valeur ajoutée</b> - Impôts, taxe et versements assimilés - Charge de personnel - Charge de personnel extérieur à l'entreprise - Participation des salariés
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>Excédent brut d'exploitation</b> + Autre produits d'exploitation + Reprises sur provisions d'exploitation + Transfert de charges d'exploitation - Dotation aux amortissements, provisions et dépréciations - Autres charge d'exploitation
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>Résultat d'exploitation</b> +/- Quote-part de résultat sur opérations faites en commun + Produits financiers - Charge financière
<b>Résultat exceptionnel</b>	+ Produit exceptionnel - Charges exceptionnelles
<b>Résultat net de l'entreprise</b>	<b>Résultat courant avant impôt + Résultat exceptionnel</b> - Impôt sur les bénéfices

Source : Gilles Meyer « analyse financière 2017-18 » Éditions hachette, 2007, P 13

Tableau 6:des soldes intermédiaires de gestion

produits	n	Charges	n	soldes	n	n - 1
Ventes de marchandises		Coût d'achat des marchandises vendues		Marge commerciale		
Production vendue Production stockée Production immobilisée		Déstockage de production		Production de l'exercice		
Marge commerciale Production stockée Subvention d'exploitation		Consommation de l'exercice en provenance de tiers- charge de personnel extérieur a l'entreprise		Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée Subventions d'exploitation		Impôts, taxe et versements assimilés. Charge de personnel. Charge de personnel extérieur a l'entreprise (compte 621) Participation des salariés		Excédent brut d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation Autre produits d'exploitation Reprises sur provisions d'exploitation Transfères de charges d'exploitation		Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations		Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation (bénéfice) Produits financiers Quote-part résultat sur opérations en commun		Ou résultat d'exploitation (perte) Charges financières Quotes-parts de résultat sur opérations en commun		Résultat courant avant impôt		
Produit exceptionnel		Charges exceptionnelles		Résultat exceptionnel		
Résultat courant avant impôts (bénéfice) Résultat exceptionnel (bénéfice)		Ou résultat courant avant impôts (perte) Ou résultat exceptionnel (perte) Impôts sur les bénéfices		Résultat net de l'entreprise		

Source : G. Langlois et M. Mollet « Manuel de gestion financière » berti édition Alger 2011 page 68

## 4 Ratios issus des SIG

### 4.1. Evolution de l'activité

L'évolution de l'activité est mesurée par le taux de variation d'un indicateur d'activité. Traditionnellement cet indicateur est le chiffre d'affaires HT.

➤ **Taux de variation du chiffre d'affaires :**

$$\text{Taux de variation du chiffre d'affaires} = \frac{CA(n) - CA(n-1)}{CA(n-1)}$$

➤ **Taux de variation de la valeur ajoutée**

$$\text{Taux de variation de la valeur ajoutée} = \frac{VA(n) - VA(n-1)}{VA(n-1)}$$

### 4.2. Profitabilité :

La profitabilité est l'aptitude d'une entreprise à dégager des bénéfices notamment par son exploitation et plus généralement par son activité.

La profitabilité met en relation une marge brut(ou un profit) avec le niveau d'activité (mesuré par le chiffre d'affaires).

➤ **Taux de marge bénéficiaire**

$$\text{Taux de marge bénéficiaire} = \frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Chiffre d'affaires HT}}$$

➤ **Taux de marge brut d'exploitation**

$$\text{Taux de marge brut d'exploitation} = \frac{\text{EBE}}{\text{Chiffre d'affaires HT}}$$

### 4.3. Répartition de la valeur ajoutée

La valeur ajoutée sert à rémunérer les parties prenantes de l'entreprise : personnels, prêteurs, Etat, associés ou actionnaires.

Ces ratios permettent de faire apparaître globalement l'organisation de l'entreprise :

Rémunération du facteur travail =	$\frac{\text{charge de personnel}}{\text{valeur ajoutée}}$
Rémunération du facteur capital =	$\frac{\text{dotation aux amortissements}}{\text{valeur ajoutée}}$
Rémunération des banques =	$\frac{\text{charge financière}}{\text{valeur ajoutée}}$
Rémunération de l'entreprise =	$\frac{\text{autofinancement}}{\text{valeur ajoutée}}$
Rémunération des actionnaires =	$\frac{\text{dividendes}}{\text{valeur ajoutée}}$

Cette répartition de la valeur ajoutée est à comparer avec le résultat de l'exercice. Si la rentabilité de l'entreprise se révèle insuffisante résultat trop faible, voir négatif, le calcul de ces ratios permet de déterminer les postes sur lesquels des économies peuvent être réalisées.

## **SECTION 02 : GENERALITES SUR LA RENTABILITE**

### **1 Définition de la rentabilité**

L'objectif de tout entreprise est de réaliser des bénéfices, donc de rentabiliser ses capitaux investis pour assurer son développement et rémunérer les apporteurs de capitaux. la rentabilité est un aspect fondamental de la gestion de l'entreprise.

Par ailleurs, plusieurs auteurs ont essayé de donner une définition de la rentabilité de l'entreprise selon :

Selon ALBERTINI La rentabilité est la capacité d'un capital placé ou investi à procurer des revenus exprimés en termes financiers <sup>12</sup>

Selon CHIHA la rentabilité est la capacité de l'entreprise à maintenir et à rémunérer les capitaux mis à sa disposition de façon permanent. Toute action économique à pour objectif d'obtenir des résultats à partir des moyens mis en œuvre par l'entreprise. une action est jugé rentable lorsque les résultats réalisés sont supérieure aux moyens, c'est-à-dire s'il ya création d'un surplus monétaire.<sup>13</sup>

<sup>12</sup> Albertini, J et Silem A, op.cit , page 731

<sup>13</sup> K.CHIHA, « finance d'entreprise », Edition Dar Houma ,page 41.



Selon TOURNIER, évaluer la rentabilité de l'entreprise revient à déterminer sa performance. Cette dernière se définit par le degré de la réalisation des objectifs que les propriétaires assignent à l'entreprise <sup>14</sup>

Selon PRAMAGE la rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice <sup>15</sup>

## 2 Typologies de la rentabilité

On distingue trois types de rentabilités

### 2.1. Rentabilité économique

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

La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité. Les moyens de production appelés aussi actif économique, sont engagés aux immobilisations d'exploitation plus BFRE. Le résultat approché de cet actif économique est égal au résultat d'exploitation. À partir de ce constat, il est possible de mesurer le taux de rentabilité de l'actif économique:

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{\text{résultat avant impôt} + \text{charges financières} + \text{impôt et taxe}}{\text{capitaux propres} + \text{dettes financières}}$$

Remarque : en élargissant la notion d'actif économique à l'ensemble des opérations réalisées par l'entreprise au cours d'un exercice (investissement, BFR et trésorerie), le résultat économique obtenu est égal à la somme du résultat net plus impôt et charges financières.

### 2.2. Rentabilité financière

La rentabilité financière permet de calculer la part des résultats d'une opération financière imputable aux ressources internes. Elle permet d'apprécier le rendement financier des capitaux propres de l'entreprise, et donc d'apprécier la composition du financement d'une opération engagée. (Répartition entre les capitaux empruntés et les capitaux propres). La rentabilité financière prend donc en considération le choix de financement de l'entreprise, qui se manifeste

<sup>14</sup> TOURNIER J C « évaluation d'entreprise » 3<sup>ème</sup> Edition d'organisation, 2002.p283

<sup>15</sup> PRAMAGE, « analyse et diagnostic financier » Edition d'organisation, paris 2001, p145

au bilan par le montant des dettes financières et au compte de résultat par le montant des charges financières (intérêt et dettes assimilées).

La rentabilité financière s'exprime par ce ratio :

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{résultat net comptable}}{\text{capitaux propre}}$$

### 2.3. Rentabilité commerciale<sup>16</sup>

La rentabilité commerciale ou la rentabilité des ventes mesure les résultats après prise en compte d'éléments qui ne dépendent pas directement de l'exploitation. On peut dire que la rentabilité commerciale a trait à la politique des prix de l'entreprise et à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendus. Nous considérons généralement le ratio :

$$\text{rentabilité commerciale} = \frac{\text{excédent brut d'exploitation}}{\text{chiffres d'affaires}}$$

## SECTION 03 : ANALYSE DE LA CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ET AUTOFINANCEMENT

### 1 Capacité d'autofinancement

#### 1.1. Définition et l'objectif

La capacité d'autofinancement (CAF) reflète la trésorerie potentielle dégagée par l'activité de l'entreprise. Elle est égale à la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables liés à l'activité de l'entreprise. Les produits encaissables sont les produits du compte de résultat qui ont été encaissés ou qui vont l'être. De même, les charges décaissables sont les charges du compte de résultat qui ont été décaissées ou qui vont l'être.

Sont ainsi exclus de la CAF les charges et les produits « calculés » qui ne donneront pas lieu à un encaissement ou un décaissement (dotations et reprises aux amortissements et aux provisions).

---

<sup>16</sup> Tebani. N. Ouadefel. N. Mémoire « le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de L'entreprise » 2016.page 7.

Sont également exclus les charges et les produits liés au cycle d'investissement (plus et moins-values sur cession d'immobilisations).

Cet indicateur est observé avec une attention particulière par les investisseurs car il s'agit du montant disponible pour l'entreprise pour Investir : achat d'immobilisations ou financement de l'augmentation du besoin en fonds de roulement, rembourse ses dettes financières et verser des dividendes à ses actionnaires.

## 1.2. Calcul de la capacité d'autofinancement

La CAF se détermine à partir du tableau des SIG. Elle peut être évaluée par deux méthodes

- **Méthode soustractive** : La méthode soustractive explique la formation de la CAF à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance), qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation.
- **Méthode additive** : elle retire le résultat pour neutraliser les charges les produits n'engendrant pas de mouvement de trésorerie et l'impact des opérations en capital.
- 

**Tableau 7 : Calcul de la CAF par la méthode additive** <sup>17</sup>

<b>La méthode additive</b>
Résultat net de l'exercice
+ Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations
+ La moins-value de cessions d'éléments d'actif
- Plus-value de cessions d'éléments d'actif
- Reprises sur amortissements, provisions et dépréciations
- Quote-part des subventions d'investissement virées au compte de résultat.

<sup>17</sup> Gilles Meyer « analyse financière 2017-18 » Éditions hachette, 2007, Page 13

Tableau 8 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

La méthode soustractive
EBE
+ Autres produits d'exploitation
+ Transferts de charge
+ Produit financières encaissables
+ Produits exceptionnels encaissables
- Autres charges d'exploitation
- Charge financières décaissables
- Participation des salariés
- Impôt sur les bénéfices

### 1.3. Ratio de capacité de remboursement

Ce ratio montre dans quelle mesure la capacité d'autofinancement est suffisante pour financer le remboursement des dettes financières. Si ce ratio est trop élevé, l'entreprise ne pourra pas s'endetter d'avantage.

Généralement les banque exigent habituellement que les dettes n'excèdent pas trois année de CAF.

$$\text{Capacité de remboursement} = \frac{\text{Dettes financière}}{\text{CAF}}$$

Ce ratio représente le nombre d'années nécessaires pour rembourser la dette dans le cas où la CAF serait exclusivement employée à ce remboursement.

## 2 Autofinancement<sup>18</sup>

L'autofinancement est l'action d'investir avec ses propres réserves financière sans avoir recours au crédit ou à l'émission obligation pour une personne donnée.

Elle est défini comme le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes.

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

<sup>18</sup> DICTIONNAIRE DECONOMIE et de science sociale, édition : NATHAN, Paris, page 23.

***Chapitre 3***  
***Etude de la structure financière et de la***  
***rentabilité d'une entreprise : SARL***  
***Limonaderie de la Soummam***

## **Introduction**

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

## ***SECTION 01 : PRESENTATION DE L'ENTREPRISE SARL LIMONADERIE DE LA SOUMMAM***

### **1. Présentation**

La SARL Limonaderie de la Soummam est une PME Familiale créée en 1981. Elle se situe au niveau de la commune Smaoun wilaya de BEJAIA. L'entreprise est spécialisée dans la fabrication des boissons gazeuses (soda) et eaux fruitées.

### **2. Activité principale et statut de l'entreprise**

**Secteur :** agroalimentaire

**Production :** boisson gazeuse et eaux fruitée

**Effectif :** 60

**Chiffre d'affaire :** 241 818 062,35DA

**Statut juridique :** SARL

**Capital social :** 232 500 000,00 DA

### **3. Historique**

La SARL LIMONADERIE DE LA SOUMMAM a été créée en 1981 à Smaoun par la famille AKMOUSSI. Cette famille dispose d'une tradition commerciale et industrielle. Elle a investi aussi dans d'autres créneaux tels que textile et de l'hôtellerie.

### **4. Evolution**

La société est spécialisée dans la production des boissons gazeuses et jus en verre. En 2000 la société a procédé à un investissement important en augmentant ses capacités de production et en diversifiant la gamme des produits par la création d'une ligne en PET. En 2014 la ligne verre a connu une augmentation de sa capacité de production l'acquisition d'une nouvelle machine plus développée.

**SECTION 02 : PRESENTATION DES BILANS FONCTIONNELS ET  
ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER**

Pour porter un jugement sur la structure financière de la «SARL Limonaderie de la Soummam », il est essentiellement nécessaire d'étudier les indicateurs d'équilibre et les ratios. Pour cela il faut d'abord élaborer les bilans fonctionnels des années 2017,2018 et 2019 à partir des bilans comptables.

**1. Présentation des bilans.**

**1.1.Elaboration des bilans fonctionnels**

**Tableau 9 :L'actif des bilans fonctionnel (2017-2018-2019)**

<b>Emplois</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Actif immobilisé brut	832 614 924,10	827 407 950,69	799 305 089,37
<b>Total des emplois stables</b>	<b>832 614 924,10</b>	<b>827 407 950,69</b>	<b>799 305 089,37</b>
Stocks	45 409 106,28	34 918 728,93	43 785 386,10
Avance et acomptes versés (exp)	-	15 774,78	-
Créance d'exploitation	4 671 628,27	2 991 357,80	5 178 561,55
Créance hors exploitation	7 482 958,03	7 863 199,90	7 669 458,03
Trésorerie active	7 718 248,85	8 640 223,74	34 663 241,68
<b>Total des emplois circulant</b>	<b>65 281 941,43</b>	<b>54 429 285,15</b>	<b>91 296 647,36</b>
<b>Total général</b>	<b>897 896 865,53</b>	<b>881 837 235,84</b>	<b>890 601 736,73</b>

Source : Etabli par nous même à partir des donnés de l'entreprise

**Tableau 10 : Passif des bilans fonctionnel (2017,2018 et 2019).**

Source : Etabli par nous même à partir des donnés de l'entreprise

<b>Ressources</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Financement propres	794 585 664,00	751 541 530,04	721 883 405,43
Dettes financière	36 750 000,00	85 750 000,00	134 750 000,00
Compte courants	40 000 000,00	20 000 000,00	20 000 000,00
<b>Total des ressources stables</b>	<b>871 335 664,00</b>	<b>857 291 530,04</b>	<b>876 633 405,43</b>
Avance reçus sur commandes	-	1 158 393,61	-
Dettes d'exploitation	25 618 572,42	18 446 032,71	13 808 554,73
Dettes hors exploitation	942 629,11	4 941 279,48	159 776,57
Trésorerie passif			
<b>Total des ressources circulant</b>	<b>26 561 201,53</b>	<b>24 545 705,80</b>	<b>13 968 331,30</b>
<b>Total général</b>	<b>897 896 865,53</b>	<b>881 837 235,84</b>	<b>890 601 736,73</b>

## 1.2.Elaboration des bilans fonctionnels condensés et représentation graphique

### 1.2.1. Actif condensé des bilans fonctionnels

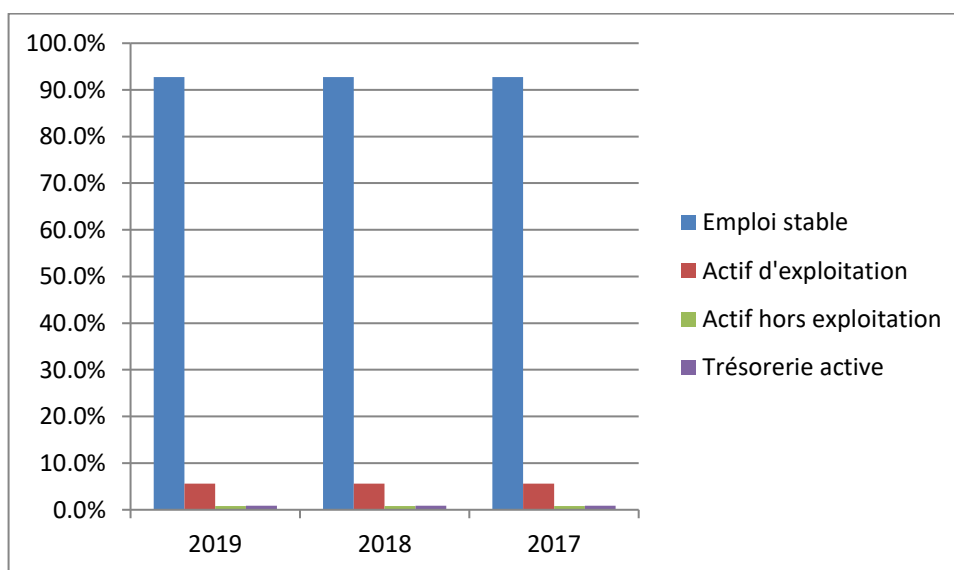
**Tableau 11 : Actif condensé des bilans fonctionnels (2017,2018 et 2019).**

ACTIF	2018	%	2018	%	2017	%
Emplois stables	832 614 924,10	92,73%	827 407 950,69	93,83%	799 305 089,37	89,75%
Actif d'exploitation	50 080 734,55	5,58%	37 925 861,51	4,30%	48 963 947,65	5,50%
Actif hors exploitation	7 482 958,03	0,83%	7 863 199,90	0,89%	7 669 458,03	0,86%
Trésorerie active	7 718 248,85	0,86%	8 640 223,74	0,98%	34 663 241,68	3,89%
<b>Totaux</b>	<b>897 896 865,53</b>	<b>1,00</b>	<b>881 837 235,84</b>	<b>1,00</b>	<b>890 601 736,73</b>	<b>1,00</b>

Source : Etabli par nous même à partir de bilan fonctionnel

### 1.2.2. Représentation graphique des rubriques de l'actif

**Figure 1 : Evolution de la part relative des rubriques de l'actif**



#### **Interprétation :**

A partir de ce graphique, nous constatons que :

- L'actif est dominé par les emplois stables soit 89,75% ; 93,83% et 92,73% de l'actif total respectivement en 2017,2018 et 2019).Ce est compréhensif pour une entreprise de production.
- Les valeurs d'exploitation représentent que 6,36 en 2017 ; 5,19 en 2018 et 6,41 en 2019.



- les valeurs de la trésorerie représentent une petite portion du total actif. Elles ont évoluées de façon décroissante, elles sont passées de 3,89% du total actif en 2017 à 0,86% en 2019.

### 1.2.3. Passif condensé des bilans fonctionnel

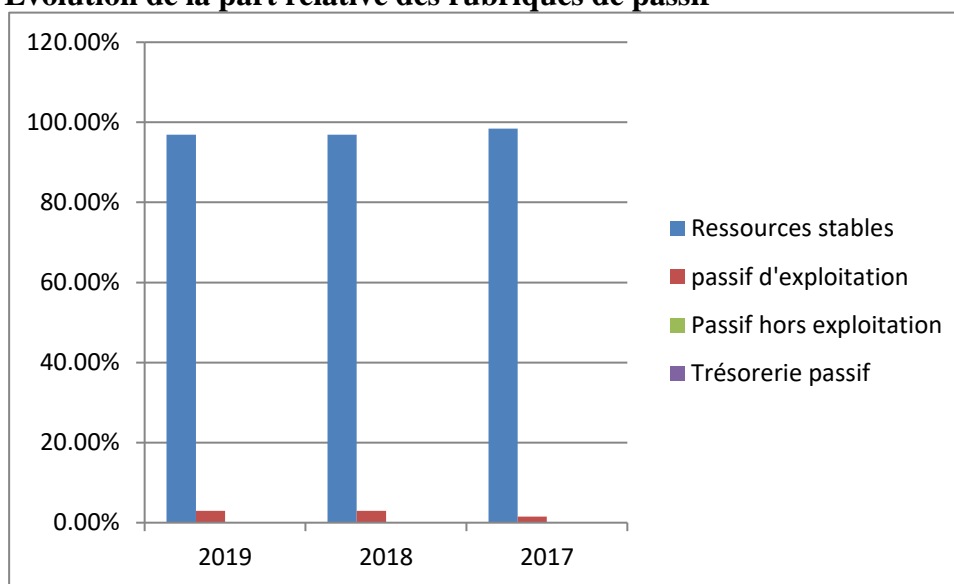
**Tableau 12 : Passif condensé des bilans fonctionnel (2017,2018 et 2019)**

PASSIF	2019	%	2018	%	2017	%
Ressources stables	834 585 664,00	96,92%	857 291 530,04	97,22%	876 633 405,43	98,43%
passif d'exploitation	25 618 572,42	2,97%	19 604 426,32	2,22%	13 808 554,73	1,55%
Passif hors exploitation	942 629,11	0,11%	4 941 279,48	0,56%	159 776,57	0,02%
Trésorerie passive		0,00%		0,00%		0,00%
<b>Totaux</b>	<b>861 146 865,53</b>	<b>100%</b>	<b>881 837 235,84</b>	<b>100%</b>	<b>890 601 736,73</b>	<b>100%</b>

Source : Etabli par nous même à partir de bilan fonctionnel

### 1.2.4. Présentation graphique des rubriques de passif

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



On conclut à partir de ce graphique que :

- Le passif est dominé par les ressources stables plus de 96% de passif total et ils ont évolués sur la période d'étude de façon décroissantes (soit 98,43% ; 97,22% et 96,92% respectivement en 2017,2018 et 2019).
- Le passif circulant a connu une croissance en valeur et en pourcentage. Il est passé de 1,57% en 2017 à 2,78% en 2018 et à 3,08 % en 2019.

## **2. Analyse de l'équilibre financier**

### **2.1. Calcul et étude de l'évolution du fonds de roulement (FR)**

Il existe deux méthodes pour calculer le fonds de roulement : la méthode du haut du bilan et la méthode du bas du bilan. Le tableau 13 illustre le calcul déjà décrites au chapitre du fonds de roulement durant les trois ans de notre étude et cela selon les deux approches.

**Tableau 13: calcul du fonds de roulement**

<b>Eléments</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ressources Stables (RS)	871 335 664,00	857 291 530,04	876 633 405,43
- Emplois Stables (ES)	832 614 924,10	827 407 950,69	799 305 089,37
<b>= Fonds de Roulement Net Global (FRNG)</b>	<b>38 720 739,90</b>	<b>29 883 579,35</b>	<b>77 328 316,06</b>
emplois circulant	65 281 941,43	54 429 285,15	91 296 647,36
- ressources circulant	26 561 201,53	24 545 705,80	13 968 331,30
<b>= Fonds de Roulement Net Global (FRNG)</b>	<b>38 720 739,90</b>	<b>29 883 579,35</b>	<b>77 328 316,06</b>

Source : Etabli par nous même à partir de bilan fonctionnel

#### **Interprétation :**

En considérant ce tableau, nous constatons que durant les trois années de notre étude, les fonds de roulement net global sont positifs. Par conséquent, les ressources stables couvrent les emplois stables et l'entreprise est capable de dégager une marge de sécurité qui servira pour le financement de son cycle d'exploitation et les autres besoins de financement à court terme.

L'analyse de FRNG montre que la marge de sécurité financière dégagée a subi une diminution. Elle est passé de 77 328 316,06 en 2017 à 29 883 579,35 en 2018 et à 38 720 739,90 % en 2019.

En conclusion de l'étude de ce premier indicateur de l'équilibre financier, nous permet de constater que le principe de l'équilibre financier minimum a été respecté par la SARL Limonaderie de La Soummam. Ce principe veut que les emplois durables soient financés par des ressources durables.

Toutefois, pour compléter notre analyse, il est nécessaire de déterminer le besoin en fonds du roulement.

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

Le tableau ci-après montre l'évolution des BFR de la Sarl Limonaderie de la Soummam pendant la période de notre recherche.

**Tableau 14: Détermination du besoin en fonds de roulement**

Eléments	2019	2018	2017
Actif Circulant d'Exploitation (ACE)	50 080 734,55	37 925 861,51	48 963 947,65
- Passif Circulant d'Exploitation (PCE)	25 618 572,42	19 604 426,32	13 808 554,73
<b>= Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE)</b>	<b>24 462 162,13</b>	<b>18 321 435,19</b>	<b>35 155 392,92</b>
Actif Circulant Hors Exploitation (ACHE)	7 482 958,03	7 863 199,90	7 669 458,03
- Passif Circulant Hors Exploitation (PCHE)	942 629,11	4 941 279,48	159 776,57
<b>= Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE)</b>	<b>6 540 328,92</b>	<b>2 921 920,42</b>	<b>7 509 681,46</b>
<b>Besoin en Fonds de Roulement (BFR)</b>	<b>31 002 491,05</b>	<b>21 243 355,61</b>	<b>42 665 074,38</b>

Source : Etabli par nous même à partir du bilan fonctionnel

**Interprétation :**

À travers ce tableau, nous remarquons que le BFR est positif tout au long de la période de notre étude mais il a subi une baisse. Il est passé de **42 665 074,38** en 2017 à **21 243 355,61** en 2018 et à **31 002 491,05** en 2019.

Nous allons analyser les ratios d'exploitation afin de mieux étayer nos interprétations.

**2.2.1. Rotation des stocks**

Ce ratio indique le délai d'écoulement des stocks. Plus c'est court, plus la gestion des stocks de l'entreprise est efficace.

➤ **Stocks matière première**

**Tableau 15: Délais de rotation de stock matière première**

Désignation	2019	2018	2017
Stock au début (1)	29 193 563,13	33 534 557,46	36 985 272,28
Stock à la fin (2)	35 766 577,68	29 193 563,13	33 534 557,46
Approvisionnement (3)	167 689 818,74	145 148 106,89	158 396 170,36
Consommation (4)= (1) +(3)-(2)	161 116 804,19	149 489 101,22	161 846 885,18
Stock moyen (5) :((1) +(2))/2	32 480 070,41	31 364 060,30	35 259 914,87
Rotation en jours (6)= ((5)*360j)/(4)	72,57	75,53	78,43

Source : Etabli par nous même à partir de bilan fonctionnel et des SIG

**Interprétation :**

Ce tableau montre que le délai de retentions des stocks des matières premières depuis l'achat jusqu'à leur consommation est très lent (75 jours en moyenne), équivalent environ de 5 rotations au cours d'une seule année traduisant ainsi une mauvaise gestion des stocks des matières première.

➤ **Stocks produit fini**

**Tableau 16: Délais de rotation des stocks produit fini**

Désignation	2019	2018	2017
Stocks au début (1)	5 725 165,80	10 250 828,64	8 292 055,80
Stocks à la fin (2)	9 642 528,60	5 725 165,80	10 250 828,64
Vente (3)	259 442 096,28	241 818 062,35	267 029 045,16
Production (4)= (1) +(3)-(2)	263 359 459,08	246 343 725,19	265 070 272,32
Stocks moyen (4) :((1) +(2))/2	7 683 847,20	7 987 997,22	9 271 442,22
Rotation en jours (5)= ((4)*360j)/(3)	10,50	11,67	12,59

**Source :** Etabli par nous même à partir de bilan fonctionnel et des SIG

**Interprétations :**

Ce tableau montre que le nombre de jours de rétentions des stocks des produit finis depuis la production jusqu'à leur ventes est de 12 jours en moyenne, équivalent à 30 rotations au cours d'une seule année, traduisant ainsi une gestion des stocks des produits finis relativement acceptable.

**2.2.2. Ratio de rotation crédit-client**

Ce ratio est calculé de la manière suivante :

$$R = \frac{\text{créance client} + \text{effet à recevoir} + \text{effet escompté non échu}}{\text{CA (TTC)}} * 360j$$

**Tableau 17 : Calcul du ratio de rotation crédit client (créance).**

Désignation	2019	2018	2017
Clients et comptes rattachés (1)	3 511 542,50	1 885 042,54	2 935 669,05
Effet à recevoir+effet escompté non échu (2)			
chiffre d'affaires HT (3)	259 442 096,28	241 818 062,35	267 029 045,16
Crédit moyen accordé aux clients(4)= (((1) +(2))*360j)/(3)	<b>4,87</b>	<b>2,81</b>	<b>3,96</b>

**Source :** Etabli par nous même à partir du bilan fonctionnel et des SIG

**Interprétations :**

De ce tableau, nous constatons que le délai de crédit accordé aux clients est très faible soit en moyenne 4 jours, traduisant ainsi une bonne gestion de créances.

**2.2.3. Ratio de rotation crédit-fournisseur**

Il est calculé de la manière suivante :

$$R = \frac{\text{dettes fournisseur} + \text{effet à payer}}{\text{achat (TTC)}} * 360j$$

**Tableau 18: calcul du délai de rotation du crédit-fournisseur**

Désignation	2019	2018	2017
Fournisseurs et compte rattachés	21 565 345,18	17 716 612,99	8 117 764,10
Achat et services extérieurs TTC	212 808 726,91	185 855 528,99	192 531 961,03
Crédit moyen accordé par les fournisseurs(3)= <b>((1)/(2))*360</b>	36,48	34,32	15,18

**Source :** Etabli par nous même à partir de bilan fonctionnel et des SIG

**Interprétations :**

Nous remarquons, que le délai crédit fournisseur accordés à l'entreprise par ses fournisseurs évolue de façon croissante. Cette croissance est due soit à la disposition de l'entreprise d'un pouvoir de négociation sur son fournisseur ou bien aux retards dans le paiement de ses dettes fournisseurs.

Une analyse comparative des rotations des stocks, du délai de crédit client et du délai de crédit fournisseur nous permet de comprendre que le délai crédit fournisseur couvre largement les créances mais ne permet pas de couvrir les stocks.

**2.3.Détermination du Solde de trésorerie**

**Tableau 19 : détermination du solde de trésorerie**

Eléments	2019	2018	2017
Trésorerie Active (TA)	7 718 248,85	8 640 223,74	34 663 241,68
- Trésorerie Passive (TP)	0,00	0,00	0,00
<b>= Trésorerie Nette (TN)</b>	<b>7 718 248,85</b>	<b>8 640 223,74</b>	<b>34 663 241,68</b>
Fonds de Roulement Net Global	38 720 739,90	29 883 579,35	77 328 316,06
Besoin en Fonds de Roulement (BFR)	31 002 491,05	21 243 355,61	42 665 074,38
<b>= Trésorerie Nette (TN)</b>	<b>7 718 248,85</b>	<b>8 640 223,74</b>	<b>34 663 241,68</b>

**Source :** Etabli par nous même

**Interprétations :**

À travers ce tableau, nous constatons que la trésorerie est positive sur toute la période de notre étude mais avec une évolution décroissante. Il faut noter qu'une trésorerie positive représente une satisfaction totale ou partielle du BFR.

La SARL Limonaderie de la Soummam dispose d'une trésorerie positive mais est-ce qu'elle est en mesure d'honorer ses engagements à court terme ? Pour mieux compléter notre interprétation, nous allons calculer les ratios de liquidité et de solvabilité pour s'assurer de cette autonomie.

## **2.4.Calcul des ratios de l'équilibre financier**

La détermination du niveau du fonds de roulement ne suffit pas à la formation d'un jugement sur la structure financière de l'entreprise, il faut encore calculer les ratios de l'équilibre financier pour atteindre ce jugement.

Les ratios les plus couramment utilisés sont celui de l'autonomie financière et celui mesurant la capacité d'emprunt de l'entreprise comme l'indique les tableaux ci-après.

**Tableau 20: Autonomie financière**

Désignation	2019	2018	2017
Ressources propres (1)	794 585 664,00	751 541 530,04	721 883 405,43
Dettes financière (2)	36 750 000,00	85 750 000,00	134 750 000,00
<b>Autonomie financière (3)=(1)/(2)</b>	<b>2162%</b>	<b>876%</b>	<b>536%</b>

**Source :** Etabli par nous même à partir de bilan fonctionnel

### **Interprétation :**

L'entreprise à un degré d'autonomie financière importante car les ratios trouvés sont supérieurs à 1.Ce qui signifie que les ressources propres sont supérieur aux dettes financières. C'est à dire que les ressources propres sont en mesure de rembourser les dettes financières en une seule fois.

**Tableau 21: Capacité d'emprunt**

Désignation	2019	2018	2017
Ressources propres (1)	794 585 664,00	751 541 530,04	721 883 405,43
Ressources stable (2)	871 335 664,00	857 291 530,04	876 633 405,43
<b>Capacité d'emprunt (3)=(1)/(2)</b>	<b>91%</b>	<b>88%</b>	<b>82%</b>

**Source :** Etabli par nous même à partir de bilan fonctionnel

### **Interprétations :**

D'après ce ratio, nous constatons que le total des ressources stables de la SARL Limonaderie de la Soummam est formé par les ressources propres à la hauteur de 82% en 2017 ,88% en 2018 et 91% en 2019.

De tout ce qui précède, nous notons que la SARL Limonaderie de la Soummam est financièrement équilibrée.

## **SECTION 03 : PRESENTATION DES BILANS PATRIMONIALES ET ANALYSE DE LA LIQUIDITE ET DE SOLVABILITE**

Dans cette section, nous d'analysons la liquidité et le degré de solvabilité de la SARL Limonaderie de la Soummam pendant la période de notre étude. Pour cela, il est nécessaire d'élaborer les bilans financiers en premier lieu et en deuxième lieu d'étudier les indicateurs d'équilibre ainsi que les ratios liés au bilan financier.

### **1. Elaboration des bilans financiers**

#### **1.1. Retraitements et reclassements au niveau de l'actif**

**Tableau 22 Les retraitements et les reclassements de l'actif**

<b>Actif circulant a plus d'un an</b>	<b>262 000,00</b>	<b>7 472 958,03</b>	<b>6 998 958,03</b>
Prêt plus d'une année	262 000,00	484 000,00	-
Crédit d'IBS		6 988 958,03	6 998 958,03
<b>Valeurs réalisables</b>	<b>11 892 586,30</b>	<b>3 397 374,45</b>	<b>5 849 061,55</b>
Clients	3 511 542,50	1 885 042,54	2 935 669,05
Autres débiteurs	1 156 659,46	1 336 130,49	1 602 433,84
Impôts assimilés	7 224 384,34	176 201,42	1 310 958,66

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

#### **1.2. Actif de bilan financier de grande masse**

**Tableau 23 :L'actif de bilan financier de grande masse**

<b>Actif</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Actif non courants (valeur immobilisées VI)</b>	<b>278 814 773,99</b>	<b>342 996 092,93</b>	<b>378 001 346,53</b>
Actif immobilisé net	278 552 773,99	335 523 134,90	371 002 388,50
Actif circulant a plus d'un an	262 000,00	7 472 958,03	6 998 958,03
<b>valeurs d'exploitation (VE)</b>	<b>45 409 106,28</b>	<b>34 918 728,93</b>	<b>43 785 386,10</b>
<b>Valeurs réalisables</b>	<b>11 892 586,30</b>	<b>3 397 374,45</b>	<b>5 849 061,55</b>
<b>Valeurs disponibles</b>	<b>7 718 248,85</b>	<b>8 640 223,74</b>	<b>34 663 241,68</b>
<b>Total actif</b>	<b>343 834 715,42</b>	<b>389 952 420,05</b>	<b>462 299 035,86</b>

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

### 1.3. Retraitements et reclassements au niveau de l'actif

**Tableau 24 : retraitements et reclassements de l'actif**

<b>Dettes à court Terme</b>	<b>63 311 201,53</b>	<b>73 545 705,80</b>	<b>62 968 331,30</b>
Emprunts d'investissement à court Terme	36 750 000,00	49 000 000,00	49 000 000,00
Fournisseurs Et Comptes Rattachés	21 565 345,18	17 716 612,99	8 117 764,10
Impôts	2 238 065,00	2 501 258,11	2 575 566,72
Autres Dettes	2 650 603,85	4 077 730,55	3 275 000,48
Intérêts Courant Sur Emprunt	107 187,50	250 104,15	-
<b>Dettes A Long Et Moyen Terme</b>	<b>40 000 000,00</b>	<b>56 750 000,00</b>	<b>105 750 000,00</b>
Emprunts A Long Et Moyen Terme	-	36 750 000,00	85 750 000,00
Dette Envers Les Associes LMT	40 000 000,00	20 000 000,00	20 000 000,00

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

### 1.4. Passif de bilan financier de grande masse

**Tableau 25 : passif de bilan financier de grande masse**

<b>Passif</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Capitaux permanents</b>	<b>280 523 513,89</b>	<b>316 406 714,25</b>	<b>399 330 704,56</b>
Fonds propres	240 523 513,89	259 656 714,25	293 580 704,56
Dettes à long et moyen terme	40 000 000,00	56 750 000,00	105 750 000,00
<b>Dettes à court terme</b>	<b>63 311 201,53</b>	<b>73 545 705,80</b>	<b>62 968 331,30</b>
<b>Total actif</b>	<b>343 834 715,42</b>	<b>389 952 420,05</b>	<b>462 299 035,86</b>

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

## 2. Indicateur d'équilibre et ratios lié au bilan financier

### 2.1. Calcul de fonds de roulement financier (FRF) :

**Tableau 26 : Calcul de FRF**

<b>Designations</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Passif réel à plus d'un an (KP)	280 523 513,89	316 406 714,25	399 330 704,56
Actif réel net à plus d'un an	278 814 773,99	342 996 092,93	378 001 346,53
<b>FRF</b>	<b>1 708 739,90</b>	<b>-26 589 378,68</b>	<b>21 329 358,03</b>

Source: réalisé par nous même à partir de bilan financier.

#### Interprétations:

On constate que le FRF est positif en 2017 et 2019, ce que signifie que l'entreprise a réalisée une homogénéité entre le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs à plus d'un an. Cela implique un équilibre de la situation financière de l'entreprise. Par contre, en 2018 le FRF est négatif traduisant un déséquilibre de la situation financière de l'entreprise

### 2.2. Analyse de la liquidité par les ratios

L'analyse du risque de faillite s'apprécie sur des notions d'exigibilité et de liquidité, elle met en correspondance l'actif et le passif. Ces ratios ont pour objet de juger l'aptitude de



l'entreprise à honorer ses dettes à court terme au moyen de transformation progressive de son actif circulant en trésorerie.

On distingue trois types de ratios de liquidité :

### **2.2.1. Ratio de liquidité générale**

Il représente la couverture des fonds de tiers à court terme par les actifs circulant.

Les banques exigent habituellement que ce ratio soit supérieur à 1, ce que signifie que le FRF est positif.

**Tableau 27 : Ratio de liquidité générale**

Désignation	2019	2018	2017
Actif circulant (AC) (1)	65 019 941,43	46 956 327,12	84 297 689,33
Dettes à court terme (DCT) (2)	63 311 201,53	73 545 705,80	62 968 331,30
<b>Ratio de liquidité général(3)=(1)/(2)</b>	<b>1,03</b>	<b>0,64</b>	<b>1,34</b>

Source: réalisé par nous même à partir de bilan financier.

#### **Interprétation :**

Le ratio de liquidité générale est supérieur à 1 durant la période de 2017 et 2019, ce qui traduit que la SARL Limonaderie de la Soummam à partir de ses valeurs circulant est capable de faire à ses dettes à court terme contrairement à la période de 2018 où le ratio est inférieur à 1, ce qui explique le FRF négatif.

### **2.2.2. Ratio de liquidité réduite**

Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes sans faire recours à la vente de ses stocks. Il doit être supérieur à 1.

**Tableau 28 : Ratio de liquidité réduite**

Désignation	2019	2018	2017
Valeur réalisable (VR) + valeur disponible (1)	19 610 835,15	12 037 598,19	40 512 303,23
Dettes à court terme (DCT) (2)	63 311 201,53	73 545 705,80	62 968 331,30
<b>Ratio de liquidité réduite (3)=(1)/(2)</b>	<b>0,31</b>	<b>0,16</b>	<b>0,64</b>

Source: réalisé par nous même à partir de bilan financier.

#### **Interprétation :**

Le ratio de liquidité réduite est inférieur à 1, c'est-à-dire que les valeurs réalisables et disponibles ne sont pas en mesure de rembourser les dettes à terme.

D'après ce ratio, nous concluons que les stocks représentent la grande partie de besoin en fonds de roulement.

### **2.2.3. Ratio de liquidité immédiate**

Ce ratio montre dans quelle mesure les liquidités de l'entreprise permettent de payer l'ensemble des dettes à court terme. Il est généralement inférieur à 1.

**Tableau 29: ratio de liquidité immédiate**

Désignation	2019	2018	2017
Valeur disponible (VD) (1)	7 718 248,85	8 640 223,74	34 663 241,68
dettes à court terme (DCT) (2)	63 311 201,53	73 545 705,80	62 968 331,30
Ratio de liquidité immédiate $3)=(1)/(2)$	0,12	0,12	0,55

**Source:** réalisé par nous même à partir de bilan financier.

#### **Interprétation**

Le ratio de liquidité immédiate est nettement inférieur à 1, donc les valeurs disponibles permettent de recouvrer que 55% en 2017, 12% en 2018 et 2019 des dettes à court terme.

### **2.3. Analyse le degré de solvabilité**

3. Pour compléter notre analyse, déterminons également le degré de solvabilité

**Tableau 30: Ratio de degré de solvabilité**

Désignation	2019	2018	2017
Actif total net (1)	343 834 715,42	389 952 420,05	462 299 035,86
Total de dettes (2)	103 311 201,53	130 295 705,80	168 718 331,30
degré de solvabilité $=(1)/(2)$	3,33	2,99	2,74

**Source:** réalisé par nous même à partir de bilan financier.

#### **Interprétation :**

Le Ratio de solvabilité est largement supérieur à 1 sur les trois années ce qui montre que la SARL Limonaderie de la Soummam arrive à faire face à l'ensemble de ses engagements.

## **SECTION 04 : ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DE LA RENTABILITE DE LA SARL LIMONADERIE DE LA SOUMMAM**

### **1. Présentation des soldes intermédiaires de gestion**

Les S.I.G établis à partir du résultat, constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

**CHAPITRE 3 Etude de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise :  
SARL Limonaderie de la Soummam**

**Tableau 31 : tableau SIG**

	<b>Désignation</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	Production vendue	259 442 096,28	241 818 062,35	267 029 045,16
+	Production stockée	3 917 362,80	0,00	1 958 772,84
+	Production immobilisée	0,00	0,00	0,00
-	Déstockage de production	0,00	4 525 662,84	0,00
=	<b>Production de l'exercice</b>	<b>263 359 459,08</b>	<b>237 292 399,51</b>	<b>268 987 818,00</b>
	Production de l'exercice	263 359 459,08	237 292 399,51	268 987 818,00
+	Subventions d'exploitation	629 998,83	323 453,92	206 272,75
-	Consommation de l'exercice	177 885 955,40	166 538 642,12	177 302 952,80
=	<b>Valeur ajoutée</b>	<b>86 103 502,51</b>	<b>71 077 211,31</b>	<b>91 891 137,95</b>
	Valeur ajoutée	86 103 502,51	71 077 211,31	91 891 137,95
-	Impôts, taxes et versements assimilés	3 117 576,98	3 748 757,35	2 838 630,53
-	Charges de personnel	37 258 683,07	32 598 853,90	30 375 181,73
-	Charges de personnel extérieur à l'entreprise	0,00	0,00	0,00
-	Participation des salariés	0,00	0,00	0,00
=	<b>EBE (ou insuffisance)</b>	<b>45 727 242,46</b>	<b>34 729 600,06</b>	<b>58 677 325,69</b>
	Excédent brut d'exploitation	45 727 242,46	34 729 600,06	58 677 325,69
+	Reprises sur provisions d'exploitation	0,00	0,00	0,00
+	Transferts de charges	0,00	0,00	0,00
+	Autres produits d'exploitation	1 105 120,90	20 763,28	26 899,41
-	Autre charges d'exploitation	1 348 261,35	104 800,88	1 759 823,00
-	Dotations Amorti Dépréci et Provisions	62 177 334,32	63 920 691,20	64 263 476,74
=	<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-16 693 232,31</b>	<b>-29 275 128,74</b>	<b>-7 319 074,64</b>
	Résultat d'exploitation	-16 693 232,31	-29 275 128,74	-7 319 074,64
+	Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	0,00	0,00	0,00
+	Produits financiers	28 060,31	52 386,84	25 686,04
-	Charges financières	2 458 028,36	4 691 248,41	5 946 444,60
=	<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>-19 123 200,36</b>	<b>-33 913 990,31</b>	<b>-13 239 833,20</b>
	Produits exceptionnels	0,00	0,00	0,00
-	Charges exceptionnelles	0,00	0,00	0,00
=	<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	Résultat courant avant impôts	-19 123 200,36	-33 913 990,31	-13 239 833,20
+	Résultat exceptionnel	0,00	0,00	0,00
-	Impôts sur les bénéfices	10 000,00	10 000,00	10 000,00
=	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-19 133 200,36</b>	<b>-33 923 990,31</b>	<b>-13 249 833,20</b>

Source: réalisé par moi même à partir de bilan financier.

## 2. Interprétations des résultats

### ➤ Production de l'exercice

La production de l'exercice a enregistré une diminution au cours de l'année 2018 par rapport à l'année 2017, Cette diminution est due à la baisse de la production vendue. Une légère augmentation en 2019 due à la hausse de la production vendue.

➤ **Valeur ajoutée**

**Tableau 32 : Calcul de la variation de la valeur ajoutée**

<b>Années</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Production de l'exercice (1)	268 987 818,00	237 292 399,51	263 359 459,08
Variation de production	-	<b>-11,78%</b>	<b>11%</b>
Consommation de l'exercice (2)	177 302 952,80	166 538 642,12	177 885 955,40
Taux de consommation (2/1)	<b>65,91%</b>	<b>70,18%</b>	<b>67,54%</b>
<b>Valeur ajoutée</b>	91 891 137,95	71 077 211,31	86 103 502,51
Variation de la valeur ajoutée	-	<b>-22,65%</b>	<b>21,14%</b>

**Source:** réalisé par nous-mêmes

D'après le tableau des SIG, et le tableau N°32 nous constatons que la valeur ajoutée à enregistré une diminution au cours de l'année 2018 par rapport à l'année 2017, cette diminution est due à la baisse de la production au même titre d'une augmentation de taux de consommation, par contre en 2019 il y'a une augmentation de la valeur ajoutée, qui est due à l'augmentation de la production et la baisse de taux de consommation.

➤ **Solde N° 03 : Excédent brut d'exploitation (EBE)**

**Tableau 33 : calcul de la variation de l'EBE et la part du facteur travail**

<b>Années</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Valeur ajoutée	91 891 137,95	71 077 211,31	86 103 502,51
Rémunération du facteur travail	30 375 181,73	32 598 853,90	37 258 683,07
la part du facteur travail	<b>33,06%</b>	<b>45,86%</b>	<b>43,27%</b>
EBE	58 677 325,69	34 729 600,06	45 727 242,46
La variation de l'EBE		<b>-40,81%</b>	<b>31,67%</b>

**Source:** réalisé par nous même

L'excédent brut d'exploitation (EBE) représente la ressource résiduelle générée par l'exploitation. Nous constatons que l'EBE de La SARL Limonaderie de Soummam est positif au cours des trois années. Ce qui signifie que l'activité est rentable. Mais ce solde connaît une diminution à cause de la mauvaise maîtrise des charges du personnel (33,06% en 2017, 45,86% en 2018, 43,27% en 2019), sans oublier l'influence de la diminution de la valeur ajoutée expliqué précédemment.

➤ **Solde N° 04 : la part du facteur capital**

**Tableau 34 la part du facteur capital**

<b>Années</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Valeur Ajoutée	91 891 137,95	71 077 211,31	86 103 502,51
Rémunération Du Facteur Capital	64 263 476,74	63 920 691,20	62 177 334,32
La Part Du Facteur Capital	<b>69,93%</b>	<b>89,93%</b>	<b>72,21%</b>

**Source:** réalisé par nous-mêmes

Le résultat d'exploitation mesure la performance de l'entreprise sur les plans commercial et industriel. Nous remarquons que durant les trois années d'exercices 2017,2018 et 2019, que l'entreprise SARL Limonaderie de la Soummam a dégagé un résultat d'exploitation négatif, cette situation montre que l'activité principale de cette entreprise n'est pas profitable. Cela est dû à l'effet important des amortissements qui représentent plus de 70% de la valeur ajoutée et sans oublier l'effet de la diminution de l'EBE.

➤ **Solde N° 05 : Résultat courant avant impôts**

RCAI inférieur au résultat d'exploitation durant les exercices qui est expliqué par une activité financière déficitaire, et qui exige une politique financière profitable avec les investissements financiers rentables.

➤ **Solde N° 06 : Résultat exceptionnel**

Ce résultat est nul car l'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle.

➤ **Solde N° 07 : Résultat net**

Le résultat net de l'exercice représente le cumul des résultats d'exploitations, financiers et exceptionnels. Dans ce tableau, on remarque que le résultat net de la SARL Limonaderie de la Soummam est déficitaire durant les trois années.

### **3. Analyse des ratios de rentabilité**

D'une manière générale, la rentabilité est le quotient d'un résultat obtenu par le capital engagé pour obtenir ce résultat. Ainsi, nous allons apprécier dans le cadre de ce travail la rentabilité de la Sarl Limonaderie de la Soummam à travers les ratios de la rentabilité commerciale, économique et financière et puis l'effet de levier.

#### **3.1.Rentabilité commerciale**

Jusqu'à là, la rentabilité financière a montré l'évolution du rendement des seuls capitaux propres tandis que la rentabilité économique nous a montré l'évolution du rendement global de tous les actifs. La rentabilité commerciale a trait quant à elle, à la politique des prix pratiqués par l'entreprise. Pour notre cas de la Sarl Limonaderie de la Soummam, nous allons calculer cette rentabilité en considérant d'abord l'EBE, puis le résultat net.

**Tableau 35 : Ratio de la rentabilité commerciale en considérant l'EBE**

Années	2019	2018	2017
EBE	45 727 242,46	34 729 600,06	58 677 325,69
Chiffre d'Affaires (2)	259 442 096,28	241 818 062,35	267 029 045,16
Rentabilité commerciale (1)/(2) (en%)	<b>17,63%</b>	<b>14,36%</b>	<b>21,97%</b>

Source: réalisé par Nous-mêmes à partir des SIG

En considérant l'EBE, qui représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux, nous constatons que la Sarl Limonaderie de la Soummam est rentable. Mais il est mieux de calculer cette rentabilité commerciale à partir du ratio qui exprime la marge nette. Le tableau ci-après illustre le calcul de ce ratio

**Tableau 36 : Ratio de la rentabilité commerciale en considérant le Résultat net**

Années	2019	2018	2017
Résultat net (1)	-19 133 200,36	-33 923 990,31	-13 249 833,20
Chiffre d'Affaires (2)	259 442 096,28	241 818 062,35	267 029 045,16
Rentabilité commerciale (1)/(2) (en%)	<b>-7,37%</b>	<b>-14,03%</b>	<b>-4,96%</b>

Source: réalisé par nous-mêmes à partir des SIG

La valeur du ratio de rentabilité commerciale est négative sur toute la période ; ce qui signifie que pour 100 DA de chiffre d'affaire, la SARL Limonaderie de la Soummam réalise une perte soit de 4,96 DA en 2017 ; 14,03 DA en 2018 et 7,37 en 2019.

La confrontation des marges nous fait ressortir l'influence négative de la politique de financement sur ces montants.

En conclusion, nous pouvons dire que la Sarl Limonaderie de la Soummam n'est pas rentable commercialement.

### **3.2. Rentabilité économique :**

La rentabilité économique, appelée aussi « Return On Investment (roi) » peut être appréciée en la décomposant en diverses composantes. Nous allons la décomposer en tenant compte des marges nettes et des rotations des actifs.

**Tableau 37 : Ratio de la rentabilité économique**

Années	2019	2018	2017
Résultat net (1)	-19 133 200,36	-33 923 990,31	-13 249 833,20
total actif	897 896 865,53	881 837 235,84	890 601 736,73
ROI (en%) =(1)/(2)	<b>-2,13%</b>	<b>-3,85%</b>	<b>-1,49%</b>

Source: réalisé par nous même à partir des SIG et du bilan

Nous remarquons que la rentabilité économique est négative sur toute la période de notre étude. Le niveau de ROI dégagé dénote un résultat net insuffisant pour couvrir le coût du capital. La rentabilité économique moyenne de la Sarl Limonaderie de la Soummam est de -2,49 ce qui la rend vulnérable sur le marché financier.

Donc la Sarl Limonaderie de la Soummam n'est pas rentable économiquement.

### **3.3. Rentabilité financière**

La rentabilité financière, appelée aussi « Return On Equity (ROE) » indique la rémunération des fonds propres apportés par les actionnaires de l'entreprise. Pour notre cas, le tableau suivant nous donne ce ratio durant la période de notre étude.

**Tableau 38 : ratio de la rentabilité financière**

<b>Années</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Résultat net (1)	-19 133 200,36	-33 923 990,31	-13 249 833,20
Capitaux propre (2)	240 523 513,89	259 656 714,25	293 580 704,56
ROE(en%) (1)/(2)	<b>-7,95%</b>	<b>-13,06%</b>	<b>-4,51%</b>

**Source:** réalisé par nous-mêmes à partir des SIG et le bilan

#### **Interprétation :**

Le ratio de rentabilité financière est négatif sur toute la période d'étude. Cette situation est due aux résultats déficitaires que réalise la Sarl Limonaderie de la Soummam en termes de ses activités.

De tout ce qui précède, la Sarl Limonaderie de la Soummam n'est pas rentable financièrement.

### **3.4. Effet de levier financier**

Par effet financier, on attend l'incidence de la structure financière de l'entreprise sur la rentabilité des capitaux propres.

Sous certaines conditions, l'appel à l'endettement permet, grâce à un effet dit de « levier » d'accroître la rentabilité des capitaux propres.

En formalisant le problème, nous allons mettre en évidence la part des rentabilités des capitaux propres qui provient de l'activité économique de l'entreprise (ROI) et celle qui est imputable au mode de financement (ROE).

Ainsi, l'effet peut être obtenu à partir de la formule suivante : **ELF =ROE- ROI**

**Tableau 39 : Effet de levier financier**

<b>Années</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Rentabilité financière ROE (1)	-0,08	-0,13	-0,05
Rentabilité économique ROI (2)	-0,02	-0,04	-0,01
Effet de levier =(1)-(2)	<b>-0,06</b>	<b>-0,09</b>	<b>-0,03</b>

**Source:** réalisé par nous-mêmes à partir des tableaux 37et 38

#### **Interprétation :**

L'effet de levier financier a une valeur négative sur toute la période d'étude et joue donc défavorablement sur toute la période d'étude. En effet une élévation du niveau d'endettement

diminue la rentabilité des capitaux propres. Cet effet de massue constaté est dû à la faible rentabilité économique et au coût de capitaux empruntés par rapport à l'EBE.

#### **4. Appréciation de la capacité autofinancement**

La capacité d'autofinancement constitue une ressource interne dégagée par l'entreprise à partir des soldes intermédiaire de gestion. Elle peut être déterminée par deux méthodes différentes.

##### ➤ **Méthode additive**

**Tableau 40 : Calcul de la CAF par la méthode additive**

<b>Méthode additive</b>		<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
(+/-)	<b>Résultat net de l'exercice</b>	-19 133 200,36	-33 923 990,31	-13 249 833,20
+	Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations	62 177 334,32	63 920 691,20	64 263 476,74
+	La moins-value de cessions d'éléments d'actif			
-	Plus-value de cessions d'éléments d'actif			
+	Reprises sur amortissements, provisions et dépréciations			
+	Quote-part des subventions d'investissement virées			
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>		<b>43 044 133,96</b>	<b>29 996 700,89</b>	<b>51 013 643,54</b>

Source: réalisé par nous-mêmes à partir des SIG

##### ➤ **Méthode soustractive**

**Tableau 41 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive**

<b>Méthode soustractive</b>		<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
(+/-)	<b>EBE</b>	45 727 242,46	34 729 600,06	58 677 325,69
+	Autres produits d'exploitation	1 105 120,90	20 763,28	26 899,41
+	Transferts de charge			
+	Produit financières encaissables	28 060,31	52 386,84	25 686,04
+	Produits exceptionnels encaissables			
-	Autres charges d'exploitation	1 348 261,35	104 800,88	1 759 823,00
-	Charge financières décaissables	2 458 028,36	4 691 248,41	5 946 444,60
-	Participation des salariés			
-	Impôt sur les bénéfices	10 000,00	10 000,00	10 000,00
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>		<b>43 044 133,96</b>	<b>29 996 700,89</b>	<b>51 013 643,54</b>

Source: réalisé par nous même à partir des SIG

##### **Interprétation :**

La Sarl Limonaderie de la Soummam réalise une CAF nettement positive, ce qui signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire et dispose des possibilités de financement de ses nouveaux investissements, et de remboursements de ses emprunts.

La variation de la CAF pour cette entreprise est relative à la variation de l'EBE et du résultat de l'exercice.



Toutefois, pour compléter l'analyse de la CAF, nous calculons le ratio de capacité de remboursement.

**Tableau 42 calcul de ratio de capacité de remboursement**

Désignation	2019	2018	2017
Dette financière (1)	36 750 000,00	85 750 000,00	134 750 000,00
CAF (2)	43 044 133,96	29 996 700,89	51 013 643,54
Capacité de remboursement =(1)/(2)	<b>0,85</b>	<b>2,86</b>	<b>2,64</b>

Source: réalisé par nous-mêmes

### **Interprétation :**

Ce ratio nous permet de déterminer en combien de temps l'entreprise serait-elle capable de rembourser ses dettes financières si elle utilisait toute sa CAF à cet usage et ce ratio doit être inférieur à 4. D'après le tableau, le ratio de capacité de remboursement des trois années est dans les normes ( $<4$ ), ce qui signifie que la Sarl Limonaderie de la Soummam peut rembourser ses emprunts.

### **Conclusion**

L'analyse de la structure financière de la Sarl Limonaderie de la Soummam nous a montré que le Fonds de Roulement Net global est supérieur au Besoin en Fonds de Roulement, et la Trésorerie Net est positive sur toute la période de l'étude. De plus le ratio de la capacité d'endettement et celui de l'autonomie financière sont supérieurs à l'unité. De tout ce qui précède nous pouvons dire que la structure financière de la Sarl Limonaderie de la Soummam est équilibrée. Néanmoins, des problèmes de liquidités réduites et immédiates ont été soulevés après le calcul des Fonds de roulement financier et du degré de liquidité et de solvabilité. Et afin de réduire ces problèmes de liquidité, nous suggérons de mettre en place une gestion des stocks efficace afin de réduire leur durée de rotation.

A partir de l'analyse de son activité, nous constatons que les résultats nets du SIG et les rentabilités économiques et financières sont négatifs durant toute la période d'étude. Ces résultats sont dus à la mauvaise gestion des charges de l'entreprise. Raison pour laquelle nous suggérons aux gestionnaires surtout aux décideurs d'augmenter le volume de ses ventes donc de son chiffre d'affaires et chercher à réduire le coût de ses consommations afin d'avoir une valeur ajoutée capable de supporter les charges d'exploitation surtout les amortissements et la charge salariale où le total de ces deux charges représente 98,97% de la valeur ajoutée en 2019.

## *Conclusion générale*

## **Conclusion générale**

A travers notre travail de mémoire, nous pouvons dire que l'analyse financière permet à partir d'informations comptables et financières de fournir une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation d'une entreprise et qui aide les dirigeants, les investisseurs et les prêteurs dans leur prise de décision.

En effet, ce travail nous a permis, d'une part, d'approfondir les connaissances acquises en préalable durant notre cursus universitaire, et d'autre part, elle fut pour nous une expérience enrichissante nous permettant de nous situer dans le domaine de la finance.

Pour bien assimiler notre travail de mémoire, nous avons procédé au traitement d'un cas pratique portant sur l'étude de la rentabilité et la structure financière de la Sarl Limonaderie de la Soummam sur la base des bilans et des comptes de résultat des années 2017, 2018 et 2019.

A partir des différents résultats de notre étude pratique, nous pouvons en tirer les conclusions suivantes :

- L'analyse des indicateurs d'équilibre nous a permis de constater que le FRNG et la trésorerie sont positifs durant les trois années d'étude. Ce qui satisfait la première règle de l'équilibre financier et confirme ainsi notre première hypothèse selon laquelle "la structure financière de la SARL Limonaderie de la Soummam est équilibré.
- D'après les résultats d'évaluation du fonds de roulement financier, de degré de liquidité et de degré de solvabilité, on peut dire que la Sarl Limonaderie de la Soummam est solvable. Autrement dit, elle est capable de rembourser ses dettes, par contre des problèmes de liquidités réduites et immédiates ont été soulevés, ce qui confirme la deuxième hypothèse.
- L'analyse de l'activité de l'entreprise nous a permis de constater que les résultats nets et la rentabilité (commerciale, économique et financière) sont négatifs durant toute la période d'étude. Ce qui démontre que l'entreprise n'est pas rentable, donc la troisième hypothèse est vérifiée.

Face aux problèmes constatés au sein de la «SARL Limonaderie De La Soummam», nous avons préconisé des mesures de redressement liées à sa situation financière. Ces mesures se résument comme suit :

- ✓ Augmenter sa liquidité réduite et immédiate afin de faire face au paiement des fournisseurs dans l'immédiat ;
- ✓ Définir clairement une meilleure politique pour la gestion des stocks en cours afin de réduire le besoin en fonds de roulement.
- ✓ Renouveler les anciens équipements de production qui son totalement amortis afin d'augmenter la capacité de production.
- ✓ Améliorer les techniques de gestion et de commercialisation
- ✓

✓ .

## *Table des matières*

**LISTE DES ABREVIATIONS**

**LISTE DES TABLEAUX**

**LISTE DES FIGURES**

**SOMMAIRE**

<b>INTRODUCTION GENERALE .....</b>	<b>- 1 -</b>
<b>CHAPITRE 1 ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'UNE ENTREPRISE .....</b>	<b>- 3 -</b>
<b>SECTION 01 : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA STRUCTURE FINANCIERE .....</b>	<b>- 3 -</b>
<b>1 GENERALITE SUR L'ANALYSE FINANCIERE .....</b>	<b>- 3 -</b>
1.1.    DEFINITION, ROLE ET OBJECTIFS DE L'ANALYSE FINANCIERE .....	- 3 -
1.1.1.    Définition de l'Analyse financière : .....	- 3 -
1.1.2.    Rôle de l'analyse financière.....	- 4 -
1.1.3.    Objectifs de l'analyse financière .....	- 4 -
<b>1.2.    <i>Les utilisateurs et le champ d'application</i>.....</b>	<b>- 5 -</b>
1.2.1.    L'intérêt de l'analyse financière.....	- 5 -
1.2.2.    Champ d'application de l'analyse financière.....	- 5 -
<b>2 NOTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE D'UNE ENTREPRISE .....</b>	<b>- 5 -</b>
2.1.    DEFINITION DE LA STRUCTURE FINANCIERE .....	- 5 -
2.2.    OBJECTIF DE LA STRUCTURE FINANCIERE.....	- 6 -
2.3.    IMPORTANCE DE LA STRUCTURE FINANCIERE .....	- 6 -
<b>SECTION 02 : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE SELON L'APPROCHE FONCTIONNELLE .....</b>	<b>- 6 -</b>
<b>1. DEFINITION ET ELABORATION DU BILAN FONCTIONNEL .....</b>	<b>- 7 -</b>
1.1.    DEFINITION DU BILAN FONCTIONNEL.....	- 7 -
1.2.    ROLE DU BILAN FONCTIONNEL .....	- 7 -
1.3.    PASSAGE DU BILAN COMPTABLE AU BILAN FONCTIONNEL .....	- 8 -
<b>2. LES INDICATEURS D'EQUILIBRE FINANCIER BASE SUR LE BILAN FONCTIONNEL .....</b>	<b>- 10 -</b>
2.1.    LE FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL (FRNG) .....	- 10 -
2.1.1.    DEFINITION DE FRNG.....	- 10 -
2.1.2.    L'INTERPRETATION DE FRNG.....	- 10 -
2.1.3.    DIFFERENTS TYPES DE FONDS DE ROULEMENT .....	- 11 -
2.2.    BESOIN DE FOND DE ROULEMENT.....	- 11 -
2.2.1.    DEFINITION : .....	- 11 -
2.2.2.    MODE DE CALCUL DU BFR.....	- 12 -
2.2.3.    INTERPRETATION DE BFR : .....	- 12 -
2.3.    TRESORERIE .....	- 13 -
2.3.1.    DEFINITION .....	- 13 -
2.3.2.    METHODES DE CALCUL .....	- 13 -
2.3.3.    INTERPRETATION DE TRESORERIE .....	- 13 -
2.4.    DIFFERENTS SCENARIOS D'EQUILIBRES D'UN BILAN.....	- 14 -
<b>SECTION 03 : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE SELON L'APPROCHE PATRIMONIALE .....</b>	<b>- 15 -</b>

<b>1.</b>	<b>DEFINITION ET ELABORATION DU BILAN FINANCIER .....</b>	<b>- 15 -</b>
1.1.	DEFINITION .....	- 15 -
1.2.	ROLE DU BILAN FINANCIER .....	- 15 -
1.3.	GRANDES MASSES DU BILAN FINANCIER .....	- 15 -
1.4.	PASSAGE DU BILAN COMPTABLE AU BILAN FINANCIER.....	- 16 -
1.4.1.	PRINCIPES CORRECTIONS LIEES A L'ACTIF DU BILAN FINANCIER .....	- 16 -
1.4.2.	PRINCIPES CORRECTIONS LIEES AU PASSIF DU BILAN FINANCIER.....	- 17 -
<b>2.</b>	<b>INDICATEURS D'EQUILIBRE FINANCIER BASE SUR LE BILAN FINANCIER.....</b>	<b>- 19 -</b>
2.1.	DEFINITION DU FOND DE ROULEMENT FINANCIER (FRF).....	- 19 -
2.2.	MODE DE CALCUL DU FRF .....	- 19 -
<b>SECTION 04 : ANALYSE PAR LES RATIOS LIE A L'APPROCHE FONCTIONNELLE ET PATRIMONIALE ....</b>		<b>- 19 -</b>
<b>1.</b>	<b>DEFINITION ET UTILITE DES RATIOS.....</b>	<b>- 19 -</b>
<b>2.</b>	<b>TYPOLOGIE DES RATIOS.....</b>	<b>- 20 -</b>
2.1.	RATIOS DE ROTATION OU DE GESTION.....	- 20 -
2.2.	LES RATIO DE LIQUIDITE DE SOLVABILITE .....	- 20 -
2.3.	RATIOS DE GESTION .....	- 21 -
<b>CHAPITRE 2 ANALYSE DE LA RENTABILITE D'UNE ENTREPRISE.....</b>		<b>- 3 -</b>
<b>SECTION 01 ANALYSE DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION .....</b>		<b>- 23 -</b>
1	DEFINITION DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION .....	- 23 -
2	DIFFERENTS SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION ET LEURS SIGNIFICATIONS .....	- 23 -
3	MODE DE CALCUL DES DIFFERENTS SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION RETRAITE.....	- 25 -
4	RATIOS ISSUS DES SIG.....	- 27 -
4.1.	EVOLUTION DE L'ACTIVITE.....	- 27 -
4.2.	PROFITABILITE : .....	- 27 -
4.3.	REPARTITION DE LA VALEUR AJOUTEE .....	- 27 -
<b>SECTION 02 : GENERALITES SUR LA RENTABILITE .....</b>		<b>- 28 -</b>
1	DEFINITION DE LA RENTABILITE .....	- 28 -
2	TYPOLOGIES DE LA RENTABILITE .....	- 29 -
2.1.	RENTABILITE ECONOMIQUE .....	- 29 -
2.2.	RENTABILITE FINANCIERE .....	- 29 -
2.3.	RENTABILITE COMMERCIALE .....	- 30 -
<b>SECTION 03 : ANALYSE DE LA CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ET AUTOFINANCEMENT .....</b>		<b>- 30 -</b>
1	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT.....	- 30 -
1.1.	DEFINITION ET L'OBJECTIF .....	- 30 -
1.2.	CALCUL DE LA CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT .....	- 31 -
1.3.	RATIO DE CAPACITE DE REMBOURSEMENT .....	- 32 -
2	AUTOFINANCEMENT .....	- 32 -
<b>CHAPITRE 3 ETUDE DE LA STRUCTURE FINANCIERE ET DE LA RENTABILITE D'UNE ENTREPRISE : SARL LIMONADERIE DE LA SOUMMAM .....</b>		<b>- 33 -</b>
<b>SECTION 01 : PRESENTATION DE L'ENTREPRISE SARL LIMONADERIE DE LA SOUMMAM.....</b>		<b>- 33 -</b>
<b>1.</b>	<b>PRESENTATION .....</b>	<b>- 33 -</b>
<b>2.</b>	<b>ACTIVITE PRINCIPALE ET STATUT DE L'ENTREPRISE .....</b>	<b>- 33 -</b>

---

<b>3. HISTORIQUE.....</b>	<b>- 33 -</b>
<b>4. EVOLUTION.....</b>	<b>- 33 -</b>
<b>SECTION 02 : PRESENTATION DES BILANS FONCTIONNELS ET ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER</b>	<b>- 34 -</b>
<b>1. PRESENTATION DES BILANS.....</b>	<b>- 34 -</b>
<b>1.1. ELABORATION DES BILANS FONCTIONNELS.....</b>	<b>- 34 -</b>
<b>1.2. ELABORATION DES BILANS FONCTIONNELS CONDENSES ET REPRESENTATION GRAPHIQUE</b>	<b>- 35 -</b>
<b>1.2.1. ACTIF CONDENSE DES BILANS FONCTIONNELS.....</b>	<b>- 35 -</b>
<b>1.2.2. REPRESENTATION GRAPHIQUE DES RUBRIQUES DE L'ACTIF.....</b>	<b>- 35 -</b>
<b>1.2.3. PASSIF CONDENSE DES BILANS FONCTIONNEL.....</b>	<b>- 36 -</b>
<b>1.2.4. PRESENTATION GRAPHIQUE DES RUBRIQUES DE PASSIF.....</b>	<b>- 36 -</b>
<b>2. ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER.....</b>	<b>- 37 -</b>
<b>2.1. CALCUL ET ETUDE DE L'EVOLUTION DU FONDS DE ROULEMENT (FR).....</b>	<b>- 37 -</b>
<b>2.2. CALCULE ET L'ETUDE DE L'EVOLUTION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (BFR).....</b>	<b>- 37 -</b>
<b>2.2.1. ROTATION DES STOCKS.....</b>	<b>- 38 -</b>
<b>2.2.2. RATIO DE ROTATION CREDIT-CLIENT.....</b>	<b>- 39 -</b>
<b>2.2.3. RATIO DE ROTATION CREDIT-FOURNISSEUR.....</b>	<b>- 39 -</b>
<b>2.3. DETERMINATION DU SOLDE DE TRESORERIE.....</b>	<b>- 40 -</b>
<b>2.4. CALCUL DES RATIOS DE L'EQUILIBRE FINANCIER.....</b>	<b>- 41 -</b>
<b>SECTION 03 : PRESENTATION DES BILANS PATRIMONIALES ET ANALYSE DE LA LIQUIDITE ET DE SOLVABILITE.....</b>	<b>- 42 -</b>
<b>1. ELABORATION DES BILANS FINANCIERS.....</b>	<b>- 42 -</b>
<b>1.1. RETRAITEMENTS ET RECLASSEMENTS AU NIVEAU DE L'ACTIF.....</b>	<b>- 42 -</b>
<b>1.2. ACTIF DE BILAN FINANCIER DE GRANDE MASSE.....</b>	<b>- 42 -</b>
<b>1.3. RETRAITEMENTS ET RECLASSEMENTS AU NIVEAU DE L'ACTIF.....</b>	<b>- 43 -</b>
<b>1.4. PASSIF DE BILAN FINANCIER DE GRANDE MASSE.....</b>	<b>- 43 -</b>
<b>2. INDICATEUR D'EQUILIBRE ET RATIOS LIE AU BILAN FINANCIER.....</b>	<b>- 43 -</b>
<b>2.1. CALCUL DE FONDS DE ROULEMENT FINANCIER (FRF) :.....</b>	<b>- 43 -</b>
<b>2.2. ANALYSE DE LA LIQUIDITE PAR LES RATIOS.....</b>	<b>- 43 -</b>
<b>2.2.1. RATIO DE LIQUIDITE GENERALE.....</b>	<b>- 44 -</b>
<b>2.2.2. RATIO DE LIQUIDITE REDUITE.....</b>	<b>- 44 -</b>
<b>2.2.3. RATIO DE LIQUIDITE IMMEDIATE.....</b>	<b>- 45 -</b>
<b>2.3. ANALYSE LE DEGRE DE SOLVABILITE.....</b>	<b>- 45 -</b>
<b>SECTION 04 : ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DE LA RENTABILITE DE LA SARL LIMONADERIE DE LA SOUMMAM.....</b>	<b>- 45 -</b>
<b>1. PRESENTATION DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION.....</b>	<b>- 45 -</b>
<b>2. INTERPRETATIONS DES RESULTATS.....</b>	<b>- 46 -</b>



<b>3.</b>	<b>ANALYSE DES RATIOS DE RENTABILITE .....</b>	<b>- 48 -</b>
<b>3.1.</b>	<b>RENTABILITE COMMERCIALE .....</b>	<b>- 48 -</b>
<b>3.2.</b>	<b>RENTABILITE ECONOMIQUE :.....</b>	<b>- 49 -</b>
<b>3.3.</b>	<b>RENTABILITE FINANCIERE .....</b>	<b>- 50 -</b>
<b>3.4.</b>	<b>EFFET DE LEVIER FINANCIER.....</b>	<b>- 50 -</b>
<b>4.</b>	<b>APPRECIATION DE LA CAPACITE AUTOFINANCEMENT.....</b>	<b>- 51 -</b>
	<b>CONCLUSION GENERALE</b>	
	<b>TABLE DES MATIERES</b>	
	<b>BIBLIOGRAPHIE</b>	

## *Bibliographie*

***Ouvrages***

- MARION. A, « analyse financière », édition Dunod, 2eme édition 2001
- COHEN. E « analyse financière », édition Economica, 5eme édition 2004,
- VIZZANOVA.P, « gestion financière », édition Foucher, paris 1999,
- G.DEPALLESNS JJ. « Gestion financière de l'entreprise », 11ème Ed.1997,
- GRANDGUILLOT B,« analyse financière » 4ème édition Gualino, Paris, 2006
- LAHILLE.J P, « Analyse financière »,3ème édition Dunod, Paris, 2007,
- COHEN.E, Dictionnaire de gestion, Edition La découverte, Paris, 1995,
- MEYER.G « analyse financière 2017-18 » Éditions hachette, Paris 2007,
- ALBERTINI .JM et SILEM.A, « lexique d'économie »15eme édition Dalloz, paris, 2018
- CHIIHA.K « finance d'entreprise» édition Dar Homa. Alger 2009
- TOURNIER.J C « évaluation d'entreprise »3eme édition d'organisation, 2002.
- RAMAGE.P, « analyse et diagnostic financier » édition d'organisation, paris 2001.
- DEGOS.J G ; GRIFFITH.S « gestion financier» édition d'organisation, paris 2011
- SION M « Réalise un diagnostique financier » 2e édition dunod 2017.
- AAOUID B « analyse et gestion financière » édition elwatania tome 1 édition 2017.
- YOUCEF Dj « Eléments de gestion financière » édition elmaarifa Marrakech 2008.
- EL BAZI M « l'analyse financière » édition Elbadii
- LEGROS .G « mini manuel de finance d'entreprise » édition dunod 2010.
- GRANDGUILLOT B « L'essentiel de l'Analyse financière » Edition, GUALINO, Paris 2014
- ROCHER B « L'essentiel du diagnostique financier » Edition, GUALINO, Paris 2011
- LANGLOISG ;MOLLET.M. « Manuel de gestion financière » berti édition Alger 2011

***Mémoire***

- AZZOUGUI D, BEKHAT,A « Analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise cas Naftal»2013
- AOUADENE .Z « Analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise cas Cevital Bejaia »2018.
- OULEBSIR.T ; OUSSAYAH.F« Analyse de l'activité et de la situation financière de l'entreprise Cas : SPA ELAFRUITTS de Bejaia »2018
- TEBANI. N, OUADEFEL. N. Mémoire « le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise » 2016

## **Résumé**

L'objectif de notre mémoire est la compréhension des principales problématiques de l'analyse financière: étude de l'activité, de la rentabilité et l'équilibre financier. Pour parvenir à cet objectif il est impératif, d'analyser la structure financière et les soldes intermédiaires de gestion.

Pour notre étude nous avons choisi l'entreprise SARL Limonaderie de la Soummam Smaoun pour la mise en application de l'analyse financière. À partir de notre étude financière de cette entreprise durant les trois années d'exercices 2017, 2018 et 2019, on a conclu que la structure financière de la Sarl Limonaderie de la Soummam est équilibrée mais non rentable.

Mots clés : Analyse financière, structure financière, rentabilité, liquidité

## **Abstract**

The aim of our work is to understand the main issues of financial analysis: study of activity, profitability and financial balance. To achieve this goal it is imperative to analyze the financial structure and management intermediate balances

For our study we chose SARL Limonaderie de la Soummam Smaoun to apply financial analysis. Based on our financial study of this company during the three fiscal years 2017, 2018 and 2019, it was concluded that the financial structure of Sarl Limonaderie de la Soummam is balanced but not profitable.

Keywords: Financial analysis, financial structure, profitability, liquidity