

République Algérienne Démocratique Et Populaire
Ministère De l'Enseignement Supérieur Et De La Recherche Scientifique
Université Abderrahmane Mira-Bejaia



Faculté des sciences économique, sciences de gestion et sciences commerciales

Département sciences de gestion

Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention du diplôme de Master en Science de Gestion

Spécialité : Finance d'entreprise

Thème

*Le rôle de l'analyse financière sur la rentabilité financière
d'une entreprise*

Réalisé par:

M^{lle} KOURTAA Katia

M^{lle} IAICHOUCHEM Djamila

encadré par :

M^{me} TRAKI Dalila

Promotion 2020/2021

Remerciements

Nous tenons à remercier :

Tout d'abord le bon dieu, le tout puissant qui nous a aidé et donné le courage, la volonté et la patience dans la réalisation de notre modeste travail jusqu'à sa fin.

*Nous tenons à exprimer nos profonds remerciements à notre promotrice, **Mme TRAKI. D** pour avoir accepté de nous diriger, pour toute ses orientations très utiles qui sont d'un apport considérable, ses conseils et le temps qu'il nous a accordé pour notre encadrement.*

Nous exprimons les mêmes sentiments de gratitude à tous nos enseignants du primaire à l'université.

Nous remercions nos chers parents qui ont sacrifiés leurs vies pour notre réussite et nous ont éclairés le chemin par leurs conseils et leur soutien. Nous adressons ainsi nos vifs remerciements à nos frères et nos sœurs, nos familles et nos amis.

*Nous tenons à remercier vivement nos encadreurs au niveau d'**ALCOVEL, Mr TAKHADMIT. Saïd** et **Mr OUARAB. Yousef**.*

A tous ceux qui nous ont soutenus de près ou de loin dans la réalisation de ce travail.

Dédicaces

Je ne terminerai pas ce travail avant d'avoir remercié d'abord le bon DIEU de m'avoir donné le courage et la volonté sans lesquels nous n'aurions pas achevé ce travail.

Je tiens vraiment à dédier ce modeste travail en signe de respect et de reconnaissance :

A toi mon chère papa ;

L'épaule solide, l'œil attentive, compréhensif et la personne la plus digne de mon estime et de mon respect. Celui qui s'est toujours sacrifié pour me voir réussir, Aucune dédicace ne serait exprimer à mes sentiments que dieu te garde pour moi mon Papii.

A toi ma chère mère ;

A la lumière de mes jours, la source de mes efforts, la flamme de mon cœur. Tu m'as donnée la vie la tendresse et le courage pour réussir, tout ce que je peux t'offrir ne pourra exprimer l'amour et la connaissance que je te porte, Mamati que j'adore.

A mes chers frères ;

Fouad et Nassim

A mes chères sœurs ;

Sabrina et Thiziri

A mon mari

Rahim et toute sa famille OURABAH

A mes chères amies ;

Lydia, Hamama, Kenza, Louiza, Baya, Djohra, Cylia, Cyria, Zahra, Ouenissa

A ma binôme : Djamila et toute sa famille

A ma promotrice : Mme TRAKI. D

A tous mes enseignants du département science de gestion.

Katia

Dédicaces

Je ne finirai ce travail qu'après avoir remercié avant tout le bon DIEU de m'avoir accordé le courage et la patience sans lesquels nous n'aurions pas terminés ce travail.

Je tiens vraiment à dédier ce modeste travail en signe de respect et de reconnaissance :

Je dédie ce modeste travail :

A ma chère mère Baya,

La flamme de mon cœur, la lumière de ma vie, qui par ses sacrifices consentis et son affection profonde m'a toujours guidé sur la voie du succès, et que ce travail soit le témoignage de mon grand amour et qu'il fasse l'objet de la fierté, Maman que j'adore.

A mon cher papa boudjemaa à qui je dois tout,

Qui m'a toujours transmis l'amour du travail et le sens du perfectionnisme et qui m'a toujours encadré avec beaucoup d'amour et d'attention,

Que Dieu lui réserve bonne santé pour continuer ce long chemin.

A mes chers frères,

Hamza, mouhend akli

A mon cher fiancé laid

Pour tout l'amour et le soutien que tu m'as offert et toute sa famille sekarna

A mes très chères amies

Bizah, Sarah, Lynda, yasmine, Melissa, Katia

A ma binôme

Katia et toute sa famille

A ma promotrice

Mme Traki.D

A tous mes enseignants du département science de gestion.

Djamila

Liste des abréviations

AC	Actif circulant
ACE	Actif circulant d'exploitation
ACHE	Actif circulant hors exploitation
AF	Actif fixe
AFB	Autofinancement brut
AFN	Autofinancement net
AI	Actif immobilisé
ALCOVEL	Algérienne des cotonnades et de Velours
ANC	Actif non courant
BFR	Besoin de fonds de roulement
BFRE	Besoin de fonds de roulement s'exploitation
BFRHE	Besoin de fonds de roulement hors exploitation
CA	Chiffre d'affaire
CAF	Capacité d'autofinancement
CP	Capitaux propre
DCT	Dettes à court terme
DLMT	Dettes à long et moyen terme
EBE	Excédent brut d'exploitation
EL	Effet de levier
ES	Emplois stable
FP	Fonds propre
FR	Fonds de roulement
FRE	Fonds de roulement étranger
FRNG	Fonds de roulement net global
FRP	Fonds de roulement propre
KP	Capitaux permanents

MB	Marge brute
MC	Marge commercial
PC	Passif circulant
PCE	Passif circulant d'exploitation
PCHE	Passif circulant hors exploitation
PE	Production de l'exercice
PNC	Passif non courant
RCAI	Résultat courant avant impôt
RD	Ressource durable
RE	Résultat d'exploitation
RF	Résultat financier
RLG	Ratios de liquidité générale
RLI	Ratios de liquidité immédiate
RLR	Ratios de liquidité réduite
RN	Résultat de l'exercice
RR	Ratios de rentabilité
RRC	Ratio de rentabilité commercial
RRE	Ratios de rentabilité économique
RRF	Ratios de rentabilité financière
RSG	Ratios de solvabilité générale
SIG	Solde intermédiaire de gestion
TA	Trésorerie actif
TN	Trésorerie Net
TP	Trésorerie passif
TR	Trésorerie
VA	Valeurs ajoutée

VD	Valeur disponible
VE	Valeur d'exploitation
VI	Valeur immobilisé
VR	Valeur réalisable

Liste des Tableaux

Liste des tableaux de chapitre 01

N° des tableaux	Intitulé des tableaux	N° des pages
01	Les principaux reclassements des postes du bilan comptable.	16
02	Le bilan financier après les retraitements	17
03	Schématisation standard du bilan financier	22
04	Schématisation standard du bilan financier en grandes masses	22
05	Tableau de retraitement est reclassement du bilan financier	24
06	Bilan fonctionnel après les retraitements	26
07	Le bilan fonctionnel	27

Liste des tableaux de chapitre 02

N° des tableaux	Intitulé des tableaux	N° des pages
08	Les soldes intermédiaires de gestion	43
09	Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE	46
10	Mode de calcul de la CAF à partir de résultat net	47
11	Les ratios d'activité	55
12	Les ratios de rotation	56

Liste des tableaux de chapitre 03

N° des tableaux	Intitulé des tableaux	N° des pages
13	L'actif du bilan financier	67
14	Passif du bilan financier	69
15	Actif du bilan financier en grande masse	71
16	Passif du bilan financier en grande masse	71
17	Les variations des postes de l'actif du bilan financier par rapport à l'année de base 2017	72
18	Les variations des postes de passif du bilan financier par rapport à l'année de base 2017	73
19	Actif du bilan fonctionnel	75
20	Passif du bilan fonctionnel	77
21	L'actif des bilans fonctionnels en grandes masses	80
22	Passif des bilans fonctionnels en grandes masses	80
23	Calcul du FRF par le haut de bilan financier	82
24	Calcul du FRF par le bas de bilan financier	83
25	Calcul de besoin en fond de roulement	84
26	Calcul de TR	86
27	Le calcul de FRNG par le haut du bilan	87
28	Le calcul de FRNG par le bas du bilan	87
29	Calcul le fond de roulement propre (FRP)	88
30	Calcul le fonds de roulement étranger (FRE)	89
31	Calcul le BFRE	90
32	Calcul le BFRHE	90

33	Calcul le BFR	91
34	Calcul les soldes intermédiaires de gestion	92
35	Calcul de capacité d'autofinancement par la méthode soustractive	97
36	Calcul de capacité d'autofinancement par la méthode additive	98
37	Calcul d'autofinancement	100
38	Calcul de ratio de financement permanent	100
39	Calcul le ratio de financement propre	101
40	Calcul de ratio de financement total	102
41	Calcul de ratio de l'autonomie financière	102
42	Calcul de ratio de capacité de remboursement	103
43	Calcul de ratio de solvabilité générale	103
44	Calcul de ratio d'endettement	104
45	Calcul de ratio de liquidité générale	104
46	Calcul de ratio de liquidité réduite	105
47	Calcul de ratio de liquidité immédiate	106
48	Calcul du ratio de la rentabilité économique	106
49	Calcul du ratio de rentabilité financière	107
50	Calcul du ratio de rentabilité commerciale	108
51	Calcul du ratio effet de levier	108
52	Calcul du taux de rentabilité globale	109
53	Calcul de taux de profitabilité économique	110
54	Calcul de taux de profitabilité financière	110
55	Calcul du taux de profitabilité économique nette	111

Liste des Figures

N° des figures	Intitulé des figures	N° des pages
01	Critère de classement des portes du bilan	16
02	Composition du patrimoine et structure du bilan	20
03	Représentation du fonds de roulement positif	33
04	Représentation du fonds de roulement négatif	33
05	Représentation du fonds de roulement nul	34
06	Le fonds de roulement net	35
07	Représentation graphique des actifs des bilans financiers	73
08	Représentation graphique des passifs des bilans financiers	74
09	Représentation graphique de FR	83
10	Représentation graphique de BFR	85
11	Représentation graphique de TR	86
12	Représentation graphique de FRNG	88
13	Représentation graphique du BFR	92
14	Représentation graphique de résultat net	97
15	Représentation graphique de la CAF	99

Sommaire

Remerciements

Dédicace

Liste des abréviations

Liste des figures

Liste des tableaux

Sommaire

Introduction générale..... 1

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

Section 01 : Généralité sur l'analyse financière..... 3

Section 02 : La notions de la rentabilité de l'entreprise 8

Section 03 : Elaboration d'un bilan financier et fonctionnel..... 12

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

Section01 : les indicateurs d'équilibre financier 31

Section02 : Analyse de l'activité..... 38

Section 03 : Analyse par la méthode des rations..... 48

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Section01 : Présentation de l'organisme d'accueil et du service gestion de stock 61

Section 02 : Etude de cas ALCOVEL (bilan financier et fonctionnelle) 68

Section 03 : Les méthodes de l'analyse financière 82

Conclusion générale 113

Bibliographie

Table des matières

Annexes

Résumé

Introduction générale

L'entreprise est une organisation ou une unité dotée de moyens humains, matériels et financiers qu'elle utilise pour produire et fournir des biens et des services sur le marché à destination d'un ensemble des clients ou usagers afin d'atteindre deux finalités indispensables à savoir sa rentabilité et sa solvabilité.

L'information financière joue un rôle très important, elle permet d'une part d'évaluer les points forts et les points faibles pour préserver et garder l'équilibre et la rentabilité d'une entreprise et d'autre part elle aide à améliorer la qualité de la décision.

L'analyse financière occupe une place de plus en plus importante dans la vie des entreprises. Elle repose sur la collecte des données significatives et leur interprétation afin de tirer des conclusions sur la santé financière d'une entreprise, sa politique d'endettement et de refinancement. L'analyse financière a pour objectif de rechercher les conditions de l'équilibre financière de cette dernière et de mesurer la rentabilité des capitaux investis. Elle vise à établir un diagnostic sur la situation actuelle pour servir de support à un pronostic. Cependant, l'analyse financière permet de porter un jugement sur la santé financière de l'entreprise, notamment en matière de solvabilité et de rentabilité.

L'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performances réalisées, structure financière) et d'effectuer des comparaisons et de prendre des décisions. Donc l'analyse financière peut être considérée comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise aux tiers ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible son équilibre financier et économique, sa solvabilité et enfin son patrimoine.

La rentabilité financière d'un projet d'investissement est le point central de l'investisseur car elle apprécie sa capacité à générer un surplus par rapport à la somme investie. En effet, quel que soit le projet, le taux de rentabilité espéré doit être suffisamment élevé pour faire face au risque encouru. Enfin, la rentabilité dépend de la bonne maîtrise du projet d'investissement et de son financement. Elle repose sur plusieurs critères et méthodes.

L'objectif principal de notre travail de recherche s'est articulé sur le rôle de l'analyse financière sur la rentabilité financière d'une entreprise. Cette analyse permettrait de recenser les forces et faiblesses de **TEXALG** à travers les documents comptables et financières constituant la base de toute analyse. Pour cela, notre problématique de recherche générale pose la question suivante :

L'analyse financière contribue-t-elle à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL ?

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

- Peut-on dire que SPA ALCOVEL est financièrement équilibré ?
- La rentabilité d'ALCOVEL est elle suffisante pour assurer son autofinancement ?

Pour appréhender notre étude de recherche et répondre efficacement aux questions précédentes, nous allons essayer de vérifier les hypothèses suivantes :

Hypothèse 01 : SPA ALCOVEL arrive à respecter l'équilibre financier.

Hypothèse 02 : l'entreprise ALCOVEL atteint une rentabilité suffisante pour assurer son autofinancement et pour faire face à ses différents engagements.

Afin de vérifier ces hypothèses et de répondre aux questions précédentes, nous avons entamé la méthodologie suivante : une consultation bibliographique et des différents ouvrages et documents sur notre travail de recherche ont été consultés permettant de découvrir l'approche théorique relatif à notre travail de recherche, une application sur le terrain à travers un stage pratique d'une durée d'un mois au sein de l'entreprise ALCOVEL.

Notre de recherche sera devisé en trois chapitres :

Le premier chapitre sera consacré sur l'approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise.

Dans le deuxième chapitre portera sur les différentes méthodes d'indicateur d'équilibre de l'analyse financière (FRNG, BFR, TN) et analyse de l'activité (SIG et CAF), et l'analyse par ratios.

Enfin, le troisième chapitre sera consacré à une étude pratique sur l'entreprise SPA ALCOVEL pendant les trois années.

**Chapitre I: Approche théorique sur
l'analyse financière et la rentabilité
financière de l'entreprise**

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

L'analyse financière est l'ensemble des méthodes utilisées pour diagnostiquer la santé financière d'une entreprise à partir de ses états financiers à fin de mettre en évidence ses forces et ses faiblesses.

On ne fait pas une analyse financière pour la plaisir de faire une étude, mais plutôt dans le but d'éclairer une décision. Lorsque l'analyse financière est effectuée, elle permet de porter un jugement sur la santé financière d'une société, sa rentabilité financière et ses perspectives de développement.

Avant d'entrer dans le contenu de notre sujet et afin de mieux assimilé ce travail de recherche, ce chapitre se porte sur le cadre conceptuel de l'analyse financière et la rentabilité financière, il est devisé en trois sections la première section est destiné aux généralités sur l'analyse financière et la seconde section sur la rentabilité financière, enfin, la dernière fera l'élaboration du bilan financier et fonctionnelle.

Section 01 : Généralité sur l'analyse financière

Dans cette section on va entamer la définition de l'analyse financière, ses objectifs et le rôle et les typologies, enfin ; l'utilisateur de l'analyse financière.

1.1. Définition de l'analyse financière

L'analyse financière est définit selon plusieurs auteurs tels que :

➤ **Selon Alain MARION :**

« L'analyse financière recouvre les savoir-faire déployés pour exploiter l'information comptable ; on peut définir l'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptable, méthode qui a pour objet de porter un jugement globale sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) »¹.

➤ **Selon Jean-Pierre LAHILLE :**

« L'analyse financière, dans sa définition la plus simple, est un ensemble de technique visant à connaitre la santé financière de l'entreprise. Elles est aussi défini comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers, et ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de

¹ Alain MARION, 2001, « l'analyse financière », DUNOD, PARIS, p.01

² JEAN PIERRE LAHILLE (2001), « analyse financière », édition DALOUZ, 1^{ère} édition, Paris, Page 06

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

gestion...) , sa solvabilité (risque potentiel pour les tiers , capacité a faire face à ces engagements...) et enfin son patrimoine »².

➤ **Selon Armand Dayan :**

« L'analyse financière est un ensemble de concepts , méthode et utile qui permettent de traiter des informations internes et externes, en vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la situation d'un agents économique spécifique, le niveau et la qualité de ces performance, ainsi que le degré de risque dans un environnement fortement concurrentiel ».³

➤ **Selon K. Chiha :**

« L'analyse financière c'est l'ensemble des techniques et des méthodes permettant de rechercher dans quelle mesure une entreprise est assurée de maintenir l'équilibre de ses structures financières tant le plan à court terme, que sur le plan à moyenne et long termes, et de porter un jugement sur ces perspectives d'avenir »⁴.

Enfin, l'analyse financière constitue un ensemble des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, (activité, performance réalisées, structure financière), aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performance de façon à faciliter la prise de décision.

1.2. Objectif de l'analyse financière

L'analyse financière a pour but de donner une idée sur l'état de santé financière de l'entreprise. En d'autres termes, elle permet de détecter chez l'entreprise analysée les points forts et les points faibles du point de vue financier et d'essayer de prendre une décision sur la base de jugement porté sur la santé financière de l'entreprise, parmi ses objectifs on cite⁵ :

- Dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier
- Donner les informations sur l'évolution de l'activité, de la structure financière et sur les performances réalisées et interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier
- Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur d'activité

² JEAN PIERRE LAHILLE (2001), « analyse financière », édition DALOUZ, 1^{ère} édition, Paris, Page 06

³ A. Dayan, 1999, « manuel de gestion financière », Edition. Marketing, volume 2, p.59

⁴ K. CHIHA, 2006, « Gestion et Stratégie Financière », 2^{ème} édition HOUMA, Alger, page. 9

⁵ Béatrice et Francis Grandguillot, 2008, « Analyse financière», 12^{ème} édition Gualino, Paris, page 15.

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

- Mesurer et porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier, la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et le risque financier d'une entreprise.

L'objet de l'analyse et diagnostic financiers est de porter un jugement sur la santé d'une entreprise, notamment en matière de solvabilité, de rentabilité et de l'équilibre financier. Les objectifs de l'analyse financière varient en fonction des différents utilisateurs. On distingue entre l'analyse financière interne et l'analyse financière externe.⁶

1-2-1. Les objectifs internes

- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur, à secréter de la richesse
- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise.
- Analyser l'évolution du chiffre d'affaires, la structure financière, et la trésorerie.
- Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- Déterminer les besoins en termes de crédit à court terme.
- Apprécier le risque pour l'entreprise qui implique la mise en place de ces crédits.
- Evaluer l'indépendance financière de l'entreprise, et sa capacité d'endettement dans l'optique des besoins futures.
- Mesurer la rentabilité de l'entreprise.
- Améliorer les performances financières de l'entreprise.

1-2-2. Les objectifs externe

- Aboutir à une décision argumentée, et on cohérence avec la stratégie commercial de l'entreprise.
- Compréhension détaillé de l'économie de l'entreprise, c'est-à-dire sont positionnement sur le marché.
- Etablir une idée de la situation financière d'un client, un fournisseur, d'un concurrent,...etc.

1.3. Le 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'indicateur élaboré pour l'entreprise d'autre part, elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation.⁷

⁶ Brahim AAOUID, « Analyse et gestion financiers », édition, 1^{er} décembre, 2017, Marrakech, P 07

⁷ LAHILLE Jean-Pierre, 2001, « Analyse financière », 3^{ème} édition DALLOZ, PARIS France, P.04.

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

On distingue plusieurs rôles :⁸

- Détecter des symptômes révélant des phénomènes en évolution susceptible d'entraver la poursuite de l'activité de l'entreprise ;
- Pondre des décisions correctives tant au niveau de la gestion à court terme que dans les plans à moyen terme ;
- L'analyse financière ne s'intéresse pas au passé que dans la mesure où son étude permet de mieux appréhender l'avenir ;
- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.
- Étudier les concurrents, clients ou fournisseur, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité ;
- Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future ;
- Prise de décision, elle doit être confirmée à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs 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 ressources de l'entreprise ;
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

1.4. Les typologies de l'analyse financière

Les travaux d'analyse financière sont réalisés à partir de deux types :

1.4.1. L'analyse financière statique :

L'analyse statique rétrospective vise à apprécier la situation financière d'une entreprise à partir de l'étude principalement de son bilan. On retrouve donc dans l'analyse statique le calcul de grandeurs significatives du bilan et dont l'observation permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise.⁹

1.4.2. L'analyse financière dynamique :

« L'analyse dynamique constitue un complément indispensable à l'analyse statique. Elle étudie les différents flux enregistrés par l'entreprise sur une période donnée. On rassemble

⁸ Mohamed. B, (2015), « diagnostic financier d'une entreprise », université AMB, page 15.

⁹ TAIROU Akim A., 2006, « analyse et décisions financières », Edition L'Harmattan, Paris, p.59.

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

dans cette catégorie l'étude de la rentabilité et le tableau de financement et des flux de trésorerie »¹⁰.

1.5. Les utilisateurs de l'analyse financière :

« Bien qu'ils agissent dans des différenciés, les utilisateurs de l'analyse financière sont très variés et chacun d'eux mobilise les différentes techniques à sa disposition afin de parvenir à un diagnostic financier et enfin à une décision »¹¹ :

➤ **Les managers (ou gestionnaires) :**

L'analyse financière leur permet d'apprécier les performances de leur propre gestion. Elle leur permet aussi de prendre des décisions éclairées, de constituer la base des prévisions financières (politiques de dividendes, politique d'investissement...) et d'alimenter en information élaborées leur contrôle de gestion.¹²

➤ **Les actionnaires ou les investisseurs :**

Il s'agit d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, et au besoin de le changer s'il n'est pas satisfaisant.¹³

Évaluation de la rentabilité des fonds investis dans l'entreprise (rendement par rapport ou risque).

➤ **Les dirigeants :**

« L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans »¹⁴

➤ **Les prêteurs :**

« Les préoccupations des prêteurs sont essentiellement orientées vers la mesure du risque et disposition de garanties. Le prêteur doit percevoir les intérêts et récupérer progressivement son capital ».¹⁵

- Les prêteurs à court terme s'intéressent à la liquidité à court terme et à sa capacité à faire face à ces échéances à court terme.

¹⁰ TAIROU Akim A., op. cit., p.77.

¹¹ Jérôme et Jack, 2006, « analyse financière », édition Person, page 27.

¹² Nacer-Eddine S, 2009, « analyse financière d'entreprise », L'Harmattan, page 16.

¹³ LAHILLE J-P, op.cit., page 02.

¹⁴ JEAN-PIERRE LAHILLE, « analyse financière », 1^{ère} édition DALLO, 2001, page 156.

¹⁵ P.CONSO et A. BOUKHZAR, « la gestion financière », bordeaux, septembre 1984, page 156.

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

- Les prêteurs à long terme s'intéressent à la solvabilité de l'entreprise à long terme et à sa capacité à dégager des profits à long terme.

➤ Les salariés :

Les salariés s'interrogent sur la situation de leur entreprise, pour évaluer le risque associé à leur contrat de travail à savoir le risque de licenciement et la possibilité d'accroître leur rémunération. Ils peuvent aussi sentir le besoin de savoir si leur entreprise est plus ou moins performante que ses concurrents. De plus en plus, aujourd'hui, les candidats à l'embauche, s'intéressent de près à la situation financière et à la politique sociale de leur futur employeur. La lecture de ses comptes sera donc très utile.¹⁶

Analyser la santé financière de l'entreprise pour déterminer, par exemple le moment opportun à la négociation d'augmentations des salaires.

➤ Les concurrents :

Renseigne sur la santé financière de l'entreprise et réciproquement permet à l'entreprise de se positionner par rapport à ses principaux concurrents (s'ils sont plus performants, s'inspirer d'eux pour redresser la barre).

Section 02 : Les notions de la rentabilité de l'entreprise

Dans cette section on va permettre de définir la rentabilité, les composantes de la rentabilité, les typologies de la rentabilité, enfin l'effet de levier.

2.1. Définitions de la rentabilité

La rentabilité est généralement définie comme « l'aptitude de l'entreprise à accroître la valeur des capitaux investis, autrement dit à dégager un certain niveau de résultat ou de revenu pour un montant donné de ressources engagées dans l'entreprise. Un taux de rentabilité exprime le rapport entre un flux de revenu perçu au cours d'une période et la masse des capitaux investis pour l'obtenir ».¹⁷

La rentabilité est donc un critère de ce qui est rentable, c'est-à-dire soit qu'il produit une rente et par expansion donne un bénéfice suffisant, soit qu'il donne de bons résultats. Étudier la rentabilité d'une entreprise, c'est « apprécier le résultat dégagé à chacun des niveaux reconnus comme significatifs. Il est ainsi possible de porter un jugement sur l'efficacité de la

¹⁶PEYRARD Josette, AVENEL Jean-David et PEYRARD Max, « Analyse financière », 9^{ème} édition Vuibert, Paris, 2006, P.12

¹⁷ Christian Hoarau, 2008, « Analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes », édition Vuibert, Paris, page 172

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres auxquels la société pourra avoir recours pour son fonctionnement et son développement »¹⁸.

La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ces résultats. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice.¹⁹

Lexique d'économie Dalloz. « La rentabilité est la capacité d'un capital placé ou investi à procurer des revenus exprimés en termes financières »²⁰

La notion de la rentabilité est rapprochée à des bénéfices, elle évaluer donc en comparant un rapport entre un bénéfice d'une entreprise et les ressources employées pour les obtenir.

2.2. Le rôle de la rentabilité

La rentabilité joue un rôle important dans la vie de l'entreprise :²¹

- Elle assure la survie de l'entreprise
- Elle permet à l'entreprise de préserver son indépendance financière
- Elle montre le rapport entre un résultat et les moyens mis en œuvre pour l'atteindre ce résultat
- Elle compare le présent d'une part au passé, d'autre part au future
- La mesure de la rentabilité prend sa source dans les théories intégrées à la comptabilité analytique.

2.3. Les typologies de la rentabilité

Dans le cadre du calcul de la rentabilité, on distingue trois types de rentabilité ²²:

2.3.1. La rentabilité économique

Elle permet d'apprécier si une opération (par exemple un investissement réalisé par l'entreprise) dégagera un cout pour l'entreprise ou au contraire permettra de réaliser un excédent.

¹⁸ FARBER. A, « Eléments d'analyse financière », ULB, Bruxelles, janvier 2002, P.24.

¹⁹ Pierre RAMAGE, (2001), « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, P.145.

²⁰ Albertini de Jean-Marie et Silem A, « lexique d'économie », 8^{ème} Edition Dalloz, P 731.

²¹ SIBOUT NDEDI , [www.http://m2finances.org/index.php/2019/09/25/la-rentabilite-lindicateur-de-performance-par-excellence/](http://m2finances.org/index.php/2019/09/25/la-rentabilite-lindicateur-de-performance-par-excellence/).

²² Pierre RAMAGE, 2001, op. Cite, p.145 et p.146.

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité.

A partir de ce constat, il est possible de mesurer le taux de rentabilité de l'actif économique :

$$\text{Taux de rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat avant IS et charges financières}}{\text{Capitaux propres} + \text{Dettes financières}}$$

2.3.2. La rentabilité financière

Permet de calculer la part des résultats d'une opération financière imputable aux ressources internes. En d'autres termes, 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 :

- Au bilan par le montant des dettes financières
- Au compte de résultat par le montant des charges financières (intérêts et dettes assimilées)

A partir de ce constat, il est possible de mesurer le taux de rentabilité financière :

$$\text{Taux de rentabilité financière} = \frac{\text{résultat net comptable}}{\text{capitaux propres}}$$

2.3.3. La rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale est un ratio financier approuvé de mesurer la rentabilité d'une entreprise selon son volume d'affaires. Il mesure la rentabilité commerciale provenant entre les achats et la vente de marchandise.

Sa formule se calcule comme suit :

$$\text{Rentabilité commerciale} = \frac{\text{Résultat Net}}{\text{Chiffre d'affaire(HT)}}$$

L'effet levier

«L'effet de levier est l'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. C'est donc la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution de

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

l'endettement. Il établit, alors, une relation entre la rentabilité financière et la rentabilité économique. L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution de résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière (mesurée par l'intérêt qu'elle supporte) est importante ». ²³

Il se calcule comme suit :

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

❖ Interprétation de l'effet de levier :

Sachant que l'endettement a une influence sur la rentabilité des capitaux investis, l'analyse du levier financier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique. ²⁴

2.4 Les composante de la rentabilité ²⁵

La rentabilité apparaît comme une notion complexe dont les composantes sont à la fois techniques, économiques et financières.

❖ La productivité

La productivité est un indice de performance de la fonction de production et de transformation, elle détermine l'évolution des coûts et influence directement la rentabilité économique de l'entreprise.

Elle est mesurée entre la qualité des biens produits et la qualité de facteurs consommés. On peut l'exprimer par un rapport de valeur :

$$\frac{\text{valeur ajoutée}}{\text{immobilisations d'exploitation (valeur brute)}}$$

❖ L'efficacité :

L'efficacité du capital économique est mesurée par ratio de vitesse de rotation du capital utilisé, il en existe de nombreuses variantes en raison du grand nombre de mesures du capital utilisé :

²³ Pierre Ramage, 2001, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, P.146.

²⁴ Béatrice et Francis Grandguillot, 2002, « analyse financière », 6^{ème} édition Gualino, Paris, P.210.

²⁵ Conso, Hemici. F, 1999, « gestion financière de l'entreprise », Edition Dunod, Paris, 1999, p.279.

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

-Actif total

-Actif immobilisé

-Immobilisation d'exploitations (brutes ou nettes).

Le calcul de la vitesse de rotation peut être appliqué à tous les éléments d'actif et en particulier au capital, c'est-à-dire, soit à l'actif total, soit à l'actif immobilisé ou aux capitaux propres.

Le rapport le plus utilisé pour exprimer l'efficacité de l'utilisation du capital par l'entreprise est :

$$\text{Vitesse de rotation} = \frac{\text{chiffres d'affaires}}{\text{actif total}}$$

Du point de vue financier on préférera souvent utiliser le rapport de la vitesse de rotation du capital investi, c'est-à-dire le rapport chiffre d'affaire/capitaux propres est calculé comme suit :

$$\frac{\text{chiffres d'affaires}}{\text{capitaux propres}} = \frac{\text{chiffres d'affaires}}{\text{actif total}} \times \frac{\text{actif total}}{\text{capitaux propres}}$$

Vitesse de rotation du capital = vitesse de rotation de l'actif × coefficient d'endettement

Le rapport d'actif total / capitaux propre exprime le niveau de l'endettement de l'entreprise.

Section 03 : Elaboration d'un bilan financier et fonctionnel

Pour obtenir un bilan financier ou un bilan fonctionnel, Il faut d'abord procéder à divers retraitement et reclassement par rapport au bilan comptable pour avoir une analyse de la situation réelle de l'entreprise.

3.1. Le bilan financier

Le bilan financier est établi à partir du montant net du montant net du bilan comptable. Le bilan financier est le bilan comptable retraité en fonction de critères qui intéressent particulièrement les banques. C'est la raison pour laquelle on parle de bilan financier.

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

3.1.1. Définition de bilan financier

Le bilan financier est un bilan dont les éléments sont évalués à leur valeur réelle et classés en fonction de leur échéance. Ainsi, les éléments de l'actif sont classés par ordre de liquidité croissante et les éléments du passif par ordre d'exigibilité croissante.²⁶

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

« En effet, le bilan financier est établi par les banques qui cherchent à apprécier la solvabilité d'une entreprise avant de s'engager vis-à-vis d'elle (en lui consentant par exemple un emprunt, des découverts bancaires...) »²⁷.

Ce dernier permet de renseigner les tiers sur les modes de financements de l'actif stable et de cycle d'exploitation. Celui-ci à trois éléments clés :

- ❖ **Liquidité** : C'est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus au moins rapidement ses actifs en trésorerie.
- ❖ **Exigibilité** : Exprime la capacité de l'entreprise à respecter la date d'échéance de règlement de ses dettes.
- ❖ **Solvabilité** : Exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.

3.1.2. Le passage du bilan comptable au bilan financier :

Pour passer du bilan comptable au bilan financier, il faut procéder par le retraitement de certains postes du bilan comptable. Ce dernier consiste à reclasser les postes de l'actif par le degré de liquidité et les postes du passif par degré d'exigibilité.

- ❖ **Retraiter** : consiste à ajouter dans le bilan des éléments qui n'y figurent pas ou à effectuer des calculs sur certains postes.
- ❖ **Reclasser** : Consiste à déplacer les postes du bilan en agrégats significatifs.

3.1.2.1. Les retraitements du poste du bilan comptable

L'appréciation de la solvabilité de l'entreprise nécessite de transformer le bilan normalisé et un bilan financier. L'analyse financière opère deux types de corrections pour passer du

²⁶ Brahim AAOUID, « Analyse et gestion financière » édition 1^{er} décembre 2017, page.11.

²⁷ Meunier-Rocher, « Le diagnostic financier », 2^{ème} édition, 2001. Page.93

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

bilan comptable au bilan financier. Ces corrections reposent sur une analyse externe de l'entreprise correspondant à l'optique des tiers.

❖ Les retraitements de l'actif :

- **Les bien utilisé en crédit - bail** ne figurent pas dans l'actif à plus d'un an parce que l'analyse liquidité / exigibilité repose sur l'hypothèse d'une cessation de l'activité (optique liquidative) ;
- **Le fonds commercial** est parfois appréhendé comme un actif fictif (sa valeur est fonction de la rentabilité future de l'entreprise). Il peut néanmoins être maintenu à l'actif à plus d'un an corrigé pour sa valeur vénale ;
- **Les écarts de conversion actif** doivent être éliminés de l'actif et retrancher de provision pour risque et charges au passif ;
- **Les valeurs mobilières de placement** sont classées dans les disponibilités si elles sont facilement négociables ;
- **Les effets à recevoir en portefeuille** qui sont en dessous d'un plafond d'escompte accordé par la banque à l'entreprise son parfois considéré comme des valeurs disponibles ;
- **Les actifs fictifs** ne sont pas inscrit dans le bilan financier car ils représentent des charges activées qui n'ont pas de valeurs patrimoniale ;
- **Les effets escomptés non échus** doivent être d'une part rajoutée aux valeurs réalisables (poste clients) et d'autres parts dans les dettes à moins d'un an.

❖ Les retraitements de passif

- **Les produits constaté d'avance** sont à rattacher à l'une des grandes masses du passif du bilan financier selon le critère de l'échéance (dettes à moins d'un ou capitaux permanents) ;
- **Les bénéfices à distribuer** figurent en dettes à moins d'un an car le bilan financier est étudié après répartition des bénéfices. Ce choix implique de faire figurer dans les capitaux propres la fraction non distribuée.
- **Les provisions pour risques et charges** sont reclassées. Lorsque l'information sur le caractère de ces provisions n'est pas communiquée la ventilation effectuée dans le tableau ci-dessus ne peut être opérée. Il convient alors de rattacher les provisions pour risque et charges aux dettes à long terme ;

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

- **Les comptes courants d'associés** ayant fait l'objet d'une convention de blocage doivent figurer dans les capitaux propres ;
- **Les écarts de conversion passif** doivent être réintégrés dans les capitaux propres ;
- **Les dettes fiscales latentes** doivent être prises en considération. Les postes du passif correspondant à des dettes fiscales latentes et inscrits dans les capitaux propre sont reclassés dans les dettes en tenant compte du critère de l'échéance. Les postes concerne supportent, au moment de leur réintégration au résultat final, l'impôt sur les bénéfiques. Cette correction concerne les :
 - ✓ Subventions d'investissement ;
 - ✓ Provisions réglementées relatives aux :
 - Stock (hausse des prises et fluctuations des cours) ;
 - Amortissements dérogatoires ;
 - ✓ Les emprunts participatifs sont à reclasser dans les capitaux propres car dans l'hypothèse liquidative du bilan financier ils ne sont remboursés qu'après le paiement de tous les créanciers ;
 - ✓ Les obligations convertibles peuvent être classées en capitaux propres ou en dettes à plus d'un an, selon les informations à la disposition de l'analyse financier.

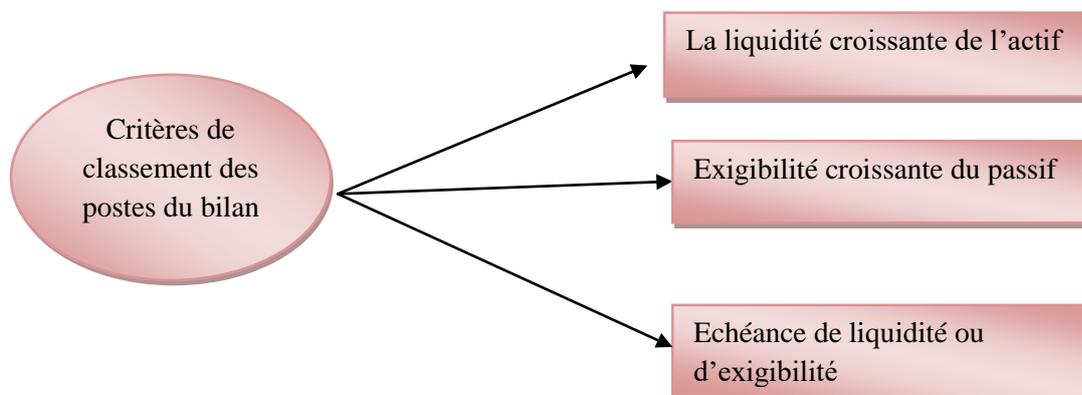
3.1.2.2. Les reclassements des postes du bilan financier

L'élaboration du bilan financier repose sur trois critères de classement permettant d'apprécier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise qui sont résumé comme suit ²⁸:

²⁸ Abdelkader .dj et Nabil chemoun, 2015, « Analyse financière des entreprises », université MOULOUUD MAMMERI TIZI-OUZOU, page 24.

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

Figure N°01 : critère de classement des postes du bilan



Source : MELYON Gérard, « Gestion financière », 4^{ème} édition Bréal, 2007, page .48.

Le respect des critères permet :

- De classer les éléments de l'actif suivant leur degré de liquidité croissante à partir du haut du bilan
- De classer les éléments du passif suivant leur degré d'exigibilité croissante à partir du haut du bilan
- De regrouper à l'actif et au passif les éléments patrimoniaux selon leurs échéances à plus ou moins d'un an.

Tableau N°01 : Les principaux reclassements des postes du bilan comptable

Poste à reclasser	Analyse
Capital souscrit non appelé	Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fonction de capital non appelée immédiatement. De ce fait, le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à moins d'un an.
Provisions	Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou à moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge.
Comptes courants d'associés	La partie des comptes courants d'associés qui

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

	est bloquée est reclassé en capitaux propres.
Postes de l'actif immobilisé	Les postes de l'actif immobilisé dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif à moins d'un an.
Postes de l'actif circulant	Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an.
Charges et produits constatés d'avance	Ils sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées.
Postes de dettes	Les postes de dettes sont répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou a moins d'un an.
Ecart de conversion-actif	La part de la perte de change latente non couverte par une provision est éliminée et retranchés des capitaux propres.
Ecart de conversion-passif	Les gains de change latents sont reclassés dans les capitaux propres.
Résultat de l'exercice	Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propres pour la part mise en réserve, et en dettes à moins d'un an pour la par distribuées aux associés.

Source : GRANDGUILLOT, Béatrice et Francis, « l'essentielle de l'analyse financière », 12^{ème} Edition, paris, 1992, page131.

3-1-3 La présentation du bilan financier après les retraitements

Tableau N°02 : Le bilan financier après les retraitements

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

Actif immobilisé net	Capitaux propre
+ plus-value latentes	+plus values latentes
+Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...)	+Comptes courants bloqués
+ charges constatés d'avance à plus d'un an	Ecart de conversion-passif
- Moins values latentes	-Part d'écart de conversion actif non couverte par une provision
-Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an	-Impôt latent sur subventions d'investissement et provisions règlementées
-Capital souscrit-non appelé	-Actif fictif net
	-Moins-values latentes
Postes constituent l'actif net à éliminer :	Dettes à plus d'un an
Frais d'établissement	+ provisions à plus d'un an
Fond commercial	+impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions règlementées
Prime de remboursement des obligations	+produit constatés d'avance à plus d'un an
Charge à répartir	
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
- Part de l'actif circulant net à plus d'un an	+dettes financières à moins d'un an
+charges constatées d'avance à moins d'un	+provisions à moins d'un an

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

an	+impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées
+Part de l'actif immobilisé à moins d'un an	
+Effets escomptés non échus	+effets escomptés non échus
+Capital souscrit-non appelé	
+part d'écart de conversion actif couvert par une provision	+produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : HUBERT de la BRUSLERIE « Analyse financière », 2^{ème} édition, DUNOD, paris, 2002, p25.

3.1.4 Le rôle du bilan financier

Le bilan financier il a pour rôle de²⁹ :

- Présenter le patrimoine réel de l'entreprise grâce aux retraitements effectués dans les postes du bilan, qui sont évalués à leur valeur vénale ;
- Déterminer l'équilibre financier, en composant les différentes masses du bilan classées par ordre de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.
- Evaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court terme par la capacité de transformer rapidement l'actif circulant en liquidité ;
- Permettre de renseigner les actionnaires et les tiers (notamment les banques) quant à la solvabilité de l'entreprise et surtout quant à sa liquidité financière;
- Permettre la prise de décision
- Estimer la solvabilité de l'entreprise : l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes.

3.1.5 La structure du bilan financier:

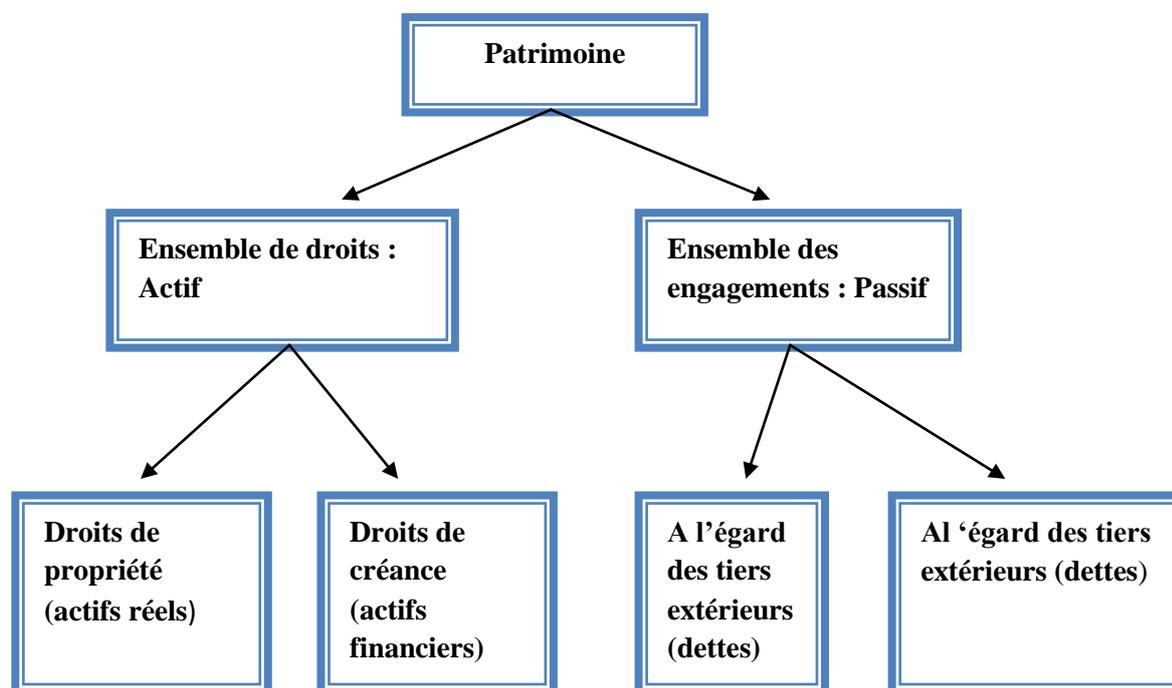
Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs.

- La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise (l'actif)
- La seconde est réservée à l'ensemble des ressources (passif)

²⁹ BEATRICE MEUNIER-ROCHER, 2001, « Le diagnostic financier », 2^{ème} édition, EYROLLES, Paris, page 93.

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

Figure N°02 : Composition du patrimoine et structure du bilan



Source : COHEN, Elie, « Analyse financière », 6^{ème} édition, paris, Ed ECONOMICA, 2006, p143.

3.1.5.1. L'actif du bilan financier

Il se compose de deux catégories qui sont :

3.1.5.1.1. Actifs non courants (ANC)³⁰

Aussi appelé « actif immobilisé », il représente l'ensemble des emplois à long terme, et qui regroupe des valeurs immobilisées qui sont viventes au plus d'un an, et sont composées en trois types d'immobilisations :

- **Les immobilisations corporelles** : ce sont les actifs des immobilisations que l'on peut toucher physiquement comme les bâtiments, les terrains, les matériels industriels.
- **Les immobilisations incorporelles** : il s'agit des emplois durables n'ayant pas la consistance d'immobilisations corporelle c'est-à-dire sans structure physique, comme les brevets et les marques.
- **Les immobilisations financières** : sont constituées par des créances et des titres de participation ou des prêts octroyés.

³⁰ REBAINE, N, « Analyse financière », édition pages bleues, France, 2011, page 66.

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

3.1.5.1.2. Actif courants (AC)³¹

Il est constitué des actifs détenus par l'entreprise qui vivent moins d'un an, il se compose de :

- **Les valeurs d'exploitation** : sont constituées de l'ensemble des stocks, des marchandises, des matières premières, des produits finis ou semi fini...etc.
- **Les valeurs réalisables** : ce sont des créances, d'une part il y a celles qui sont placées dans les valeurs immobilisées, et d'autre part des créances qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité comme des effets à recevoir, titres de placements...etc.
- **Les valeurs disponibles** : ce sont des valeurs qui sont transformées rapidement en argent comme la banque, caisse et CCP.

3.1.5.2. Le passif du bilan financier³²

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

3.1.5.2.1. Les capitaux permanents

Ce sont des éléments à échéance de plus d'un an qui figurent en haut du bilan, on distingue :

- **Capitaux propres (CP)** : C'est le capital apporté par les actionnaires, ainsi que les bénéfices laissés à la disposition de l'entreprise au cours des années comme les fonds sociaux, les réserves, les résultats en instance...etc.
- **Passifs non courants (PNC)** : ce sont des dettes constatées par l'entreprise dont l'échéance à plus d'un an comme le crédit bancaire de 5ans, le crédit bail, les dettes d'investissements.

3.1.5.2.2. Passifs courant (PC)

Ce sont des dettes dont l'échéance est de moins d'un an comme les dettes de stocks, les dettes de fournisseurs, les dividendes...etc.

³¹ REBAINE, N, op, cit, page67.

³² Idem.

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

Tableau N°03. Schématisation standard du bilan financier

Actif		Passif	
Actif non courant ➤ Immobilisations incorporelles ➤ Immobilisations corporelles ➤ Immobilisations financières ➤ Stocks de sécurité		Capitaux permanent	Capitaux propres
			Passif non courant
Actif courant	Valeurs d'exploitations		
	Valeurs réalisables		
	Valeurs disponibles		

Source : Elie COHEN, « Analyse financière », 6^{ème} édition ECONOMICA, paris, 2006, p20.

Tableau N°04 : Schématisation standard du bilan financier en grandes masses.

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif réel net à plus d'un an			Passif net à plus d'un an		
Immobilisations incorporelles			Capitaux propres		
Immobilisations corporelles			Passif non courant (DLMT)		
Immobilisations financières					
Total actif réel net à plus d'un an			Total passif net à plus d'un an		
Actif réel net à moins d'un an			Passif à moins d'un an		

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

Valeurs d'exploitations			(DCT)		
Valeurs réalisables					
Valeurs disponibles					
Total actif réel net à moins d'un an			Total passif à moins d'un an		
Total Actif			Total passif		

Source : HOARAU Christian « Maitriser le diagnostic financier », édition groupe revue fiduciaire, paris, page51.

3-2 : Le bilan fonctionnel

Le bilan est dit fonctionnel lorsque les éléments de l'actif et du passif sont classés selon leur fonction, c'est-à-dire selon leur appartenance au cycle d'investissement (Actif immobilisé, au cycle de financement (financement permanent) ou au cycle d'exploitation (Actif et passif circulant).

3.2.1. Définition du bilan fonctionnel

Lé bilan fonctionnel est un état de synthèse établie à la fin de chaque exercice comptable et qui traduit en termes comptables d'emplois (à l'actif) et de ressources (au passif) la situation patrimoniale de l'entreprise).

Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stocks d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux : le cycle d'investissement, le cycle de financement et le cycle d'exploitation. Les éléments d'actifs sont évalués a leur valeur d'origine. L'analyse fonctionnelle est surtout orientée vers une analyse endogène de la situation économique et financière de l'entreprise³³.

3.2.2 Rôle du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel permet³⁴ :

- D'apprécier la structure fonctionnelle de l'entreprise ;

³³ Brahim AAOUID, 2017, ANALYSE ET GESTION Financières, édition 1^{er} Décembre 2017, page 10.

³⁴ Beatrice Et Francis Grandguillot, 2009, « analyse financière », 4^{ème} édition GUALINO, Paris, page 107.

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

- Dévaluer les besoins financiers et le type de ressource 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 ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- D'apprécier le risque de défaillance ;
- De permettre la prise de décision ;

3.2.3 Passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Le bilan comptable est établi conformément à la présentation des imprimés fiscaux. Le bilan fonctionnel induit à la mise en œuvre de retraitements et reclassement pour une présentation plus adaptée à effectuer une analyse fonctionnelle, qui met en évidence les ressources et les emplois de l'entreprise.³⁵

3.2.4 Analyse de retraitement

A fin de réaliser l'analyse fonctionnelle du bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de reclassements ou retraitements selon les informations complémentaires fournies en annexes.

Tableau N°05 : tableau de retraitement et reclassement du bilan financier

Poste	Retraitement
Amortissements et dépréciations	<ul style="list-style-type: none">• Elimines de l'actif• Ajouts aux ressources propres
Charges à répartir sur plusieurs exercices	<ul style="list-style-type: none">• Elimine de l'actif• Déduites des capitaux propres
Prime de remboursement et des obligations	<ul style="list-style-type: none">• Elimine de l'actif• Retranchés des dettes financières
Actionnaires-capital non appelé	<ul style="list-style-type: none">• Elimine de l'actif

³⁵ GERARD CHAPALAIN, 2010, « la finance en 100 fiches », Edition Ellipses Marketing S.A, Paris, page 20.

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

	<ul style="list-style-type: none"> • Retranchés des fond propres
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	<ul style="list-style-type: none"> • Retranchés des dettes financières • Ajouts aux dettes cycliques
Comptes courant d'associés créditeurs	<ul style="list-style-type: none"> • Ajouts aux dettes financières (comptes bloqués) • Ajouts aux dettes à courts termes (dépôts temporaires)
Intérêts courus sur emprunts	<ul style="list-style-type: none"> • Retranchés des dettes financières • Ajouts aux dettes cycliques
Intérêts courus sur créance immobilisées	<ul style="list-style-type: none"> • Retranchés des immobilisations financières • Ajouts aux créances circulantes (créance divers)
Effets escomptés non échus et créances cédés non échus	<ul style="list-style-type: none"> • Ajouts à l'actif circulant (créances d'exploitation) • Ajouts aux dettes circulants
Location-financements	<ul style="list-style-type: none"> • Valeurs d'origine de l'élément d'actif est ajoutée aux immobilisations • L'équivalent des amortissements est ajouté aux fonds propres • L'équivalent de la partie non amortie est ajouté aux dettes financières

Source : K.Chiha, « Finance d'entreprise, approche stratégique », édition HOUMA, ALGER, 2009, page16.

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

3.2.5 La présentation du bilan fonctionnel après retraitement

Tableau N°06 : Bilan fonctionnel après retraitement

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
<ul style="list-style-type: none"> • Actif immobilisé brut +Valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail +charges à répartir brut +Ecart de conversion-actif -Ecart de conversion- passif -Intérêt courus sur prêts	<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres +Amortissements et dépréciations +Amortissements du crédit bail +provisions -Capital non appelé <ul style="list-style-type: none"> • Dettes financières +Valeur nette des équipements financés par crédit-bail -Prime de remboursement des obligations -Intérêts courus sur emprunts
Postes à éliminer : Capital non appelé Primes de remboursement des obligations	Ecart de conversion –passif -Ecart de conversion-actif -Concours bancaires et soldes créditeurs banques
Actif circulant brut	Dettes Circulantes

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation <p>Stock</p> <p>+avances et acomptes versés sur commandes</p> <p>+Créance d'exploitation</p> <p>+Effets escomptés non échus</p> <p>+Charges constatées d'avance hors exploitation</p> <p>+Capital souscrit appelé-non versé</p> <p>+Inters courus sur prêts</p> <ul style="list-style-type: none"> • Trésorerie active <p>Valeurs mobilières de placement</p> <p>+Disponibilité</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation <p>Avances et acomptes reçus sur commandes</p> <p>+Dettes d'exploitation</p> <p>+produits constatés d'avance d'exploitation</p> <p>+dettes sociales et fiscales d'exploitation</p> <p>+écart de conversion – passif</p> <p>-Ecart de conversion-actif</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hors exploitation <p>Dettes hors exploitation</p> <p>+dettes fiscales (impôts sur sociétés)</p> <p>+produits constatés d'avance hors exploitation</p> <p>+intérêts courus sur emprunts</p> <ul style="list-style-type: none"> • Trésorerie passive <p>Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques</p> <p>+Effets escomptés non échus</p>
--	--

Source : GRANDGUILLOT, B et F « analyse financière », 12^{ème} édition, édition Lextenso, France, 2014, page 91.

3.2.6 La structure du bilan fonctionnel

La construction du bilan fonctionnel se fait à partir des données brutes trouvées dans le bilan comptable.

Tableau N°07 : le bilan Fonctionnel

Actif : Emplois	Passif : Ressources
Emplois stables (fonction investissement)	Ressources stables (fonction financement)

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

Immobilisations incorporelles (en valeurs brutes)	Capitaux propres
Immobilisations corporelles (en valeurs brutes)	Amortissements et provisions (colonne de l'actif)
Immobilisations financières(en valeurs brutes)	Provision (passif)
	Dettes financières stables
Actif circulant d'exploitation	Passif circulant d'exploitation
Stocks(en valeurs brutes)	Avance et acomptes reçus
Avance 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
	Produits constaté d'avance d'exploitation
HORS EXPOITATION	HORS EXPLOITATION
Créance hors exploitation(en valeurs brutes)	Dettes fiscales
Charges constaté d'avance hors exploitation	Dettes sur immobilisations
TRESORERIE ACTIF	Autres dettes hors exploitation
Disponibilité (banque et caisse)	Produits constaté d'avance hors exploitation
Valeurs mobilières de placement	TRESORERIE PASSIF
	CONCOURS BANCAIRES COURANT ET SOLDES
	CREDITEURS de banque
Total ACTIF	Total passif

Source : HUBERT DE LA BRUSLERIE, 2006, « Analyse financière »,3ème édition, DUNOD, Paris, page 99.

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

3.2.7 L'objectif du bilan fonctionnel

Les objectifs du bilan fonctionnel sont les suivants³⁶ :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité ;
- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan placé par fonction et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;
- Dévaluer les besoins financiers stable et circulants et les types de ressources dont dispose l'entreprise ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- De détecter le risque de défaillance ;

³⁶ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4ème édition, op.cit, page107.

Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise

Conclusion

D'après ce que nous avons vu dans ce premier chapitre qui porte des généralités sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise, et apporte des explications et des clarifications sur les éléments clés de notre travail de recherche. Nous pouvons conclure que l'analyse financière est un passage nécessaire pour faire une évaluation pertinente de l'entreprise.

L'analyse financière reste un instrument de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion qui vis à formuler un diagnostic sur la performance de l'entreprise, mesurer sa rentabilité, son niveau d'endettement, sa solvabilité, et apprécier l'équilibre des masses présentes dans le bilan.

Après avoir montré à quoi correspond l'analyse financière d'une manière générale, nous allons entamer une étude plus approfondie pour mieux éclairer les différents outils et méthode de l'analyse qu'on va aborder dans le chapitre suivant.

**Chapitre II: Les méthodes de
l'analyse financière et la rentabilité
financière**

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

La situation financière de l'entreprise est définie par son aptitude à maintenir un degré de liquidité suffisant pour assurer une permanence sa solvabilité. En analyse financière, le bilan a toujours constitué un élément essentiel pour l'appréciation de la solvabilité et de l'équilibre financier de l'entreprise. Ce présent chapitre a pour un objet d'identifier l'information nécessaire à l'analyse financière, autrement dit l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.

Ce chapitre s'intéresse au cadre théorique : les méthodes d'analyse financière au sein d'une entreprise, il est structuré de trois sections : les indicateurs d'équilibre financier, l'analyse de l'activité, l'analyse de l'activité, et l'analyse par la méthode ses ratios.

Section01 : les indicateurs d'équilibre financier

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux, le fond de roulement net global, le besoins en fonds de roulements et la trésorerie nette. Mis en relation chaque indicateur est calculé par différence entre un montant de ressource et un montant d'emplois correspondant au même cycle.

1.1. Le fond de roulement net global (FRNG)

1.1.1. Définition

Selon EVERAERT, « le fonds de roulement net global ou fond de roulement fonctionnel est égale à la différence les ressources et les emplois stable ou cycliques »³⁷

Selon CONSO Pierre, « le fond de roulement exprime, la part des capitaux dont le degré d'exigibilité est faible, qui sert à financer les éléments d'actifs dont le degré de liquidité est assez élevé »³⁸

Selon RAMAGE, « le fond du roulement net global est la partie des ressources durable qui concourt au financement de l'actif circulant. Il permet donc d'apprécier si l'entreprise a su faire face à ses choix stratégiques en matière d'investissements, de politique de dividende, d'endettement ... et conserver une partie pour financer son cycle d'exploitation. »³⁹

En conclusion, le fond de roulement est définit comme étant le surplus de ressource durable dégager par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation et faire face aux

³⁷ EVRAERT, S. « Analyse et diagnostic financier », 2^{ème} édition, Paris : EYROLLES.1992, Page 106.

³⁸ CONSO Pierre, « La gestion financière de l'entreprise, Collection université et technique, 6^{ème} édition, DUNOD, 1981.

³⁹ RAMAGE, Pierre. « Analyse et diagnostique financier », Paris : d'organisation. 2001, page 71.

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

besoins de financement à court terme. Il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise.

1.1.2. Calcul du fonds de roulement net global (FRNG)

La notion de FRN peut être définie grâce à deux formules équivalentes qui traduisent respectivement une approche « **par le haut de bilan** » et une approche « **par le bas de bilan** »⁴⁰

Le fond de roulement d'une entreprise se calcul à partir de deux méthodes sur la base des postes du bilan.

Il peut être calculé de deux manières :

➤ **Par le haut du bilan**

Si on tient compte des éléments du « haut du bilan », il représente l'excédent des ressources durable (capitaux permanents) sur les emplois stables (actif immobilisé), et par conséquent, la part des capitaux permanents qui peuvent être affectés au financement des actifs circulant.

$$\text{FRNG} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

➤ **Par le bas du bilan**

« Si on prend en compte les éléments du bas du bilan, le FRNG représente l'excédent des actifs circulants, liquide à moins d'un an, sur les dettes à court termes exigibles à des actifs circulant ».⁴¹

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant} - \text{les dettes à court terme}$$

Un fonds de roulement net global **positif** est nécessaire dans la plupart des entreprises pour assurer l'équilibre financier. Il sert à financer le besoin en fonds de roulement.

Toutefois, un fonds de roulement net global **néгатif** traduit une situation normale pour les entreprises de distribution.⁴²

⁴⁰ COHEN.E, « gestion financière de l'entreprise et développement financière », Edition EDICEF1991, paris, p117-118.

⁴¹ COHEN Elie, Analyse financière », 5^{ème} édition. Paris. Edition ECONOMICA, 2004, P.53.

⁴² Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Gualino éditeur, 2014/2015, page 92

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

1.1.3. Interprétation du fond de roulement net global :⁴³

Le fond de roulement peut se présenter sous formes de trois situations :

➤ $FRNG > 0 \implies KP > AI$

Traduit que les valeurs des capitaux permanents supérieures aux immobilisations, c'est un cas idéal pour l'entreprise. En couvrant ses emplois par ses ressources plus importantes, l'entreprise bénéficie d'une indépendance financière.

Figure N°03 : représentation du fonds de roulement positif

Actif immobilisé		Capitaux permanents
		FRNG
Actif circulant		DCT

Source : élaboré par nous-mêmes, à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

➤ $FRNG < 0 \implies KP < AI$

Traduit que les valeurs des capitaux permanents inférieures aux immobilisations dans ce cas la liquidité potentielle ne couvrant pas l'exigibilité potentielle, c'est une situation difficile pour l'entreprise car les ressources stables sont insuffisantes pour couvrir les valeurs immobilisées, ce qui amènera l'entreprise à solliciter un crédit à court terme qui va compléter le manque financier, et qui entraînera l'entreprise vers un endettement lourd.

Figure N°04 : représentation du fonds de roulement négatif

Actif immobilisé		Capitaux permanents
FRNG -		
Actif circulant		DCT

Source : élaboré par nous-mêmes, à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL.

⁴³ CONSO Pierre, LAVAUD Robert, « fond de roulement et politique financière », 2^{ème} édition DUNOD 1971, page 160.

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

➤ $FRNG = 0 \implies KP = AI$

Ce cas est rare, dans cette situation les capitaux permanents couvrent exclusivement la totalité de ses immobilisations.

Figure N°05 : représentation du fond de roulement nul

Actif immobilisé		Capitaux permanent
		DCT
Actif circulant		

Source : élaboré par nous-mêmes, à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ACLOVEL.

Les typologies de fonds de roulement net global (FRNG)

➤ **Le fonds de roulement net ou permanent (FRN)**

C'est la partie des capitaux permanents après absorption des investissements. C'est lui qui représente une partie des ressources stables qui concourt au financement de l'actif circulant.⁴⁴

On écrit alors :⁴⁵

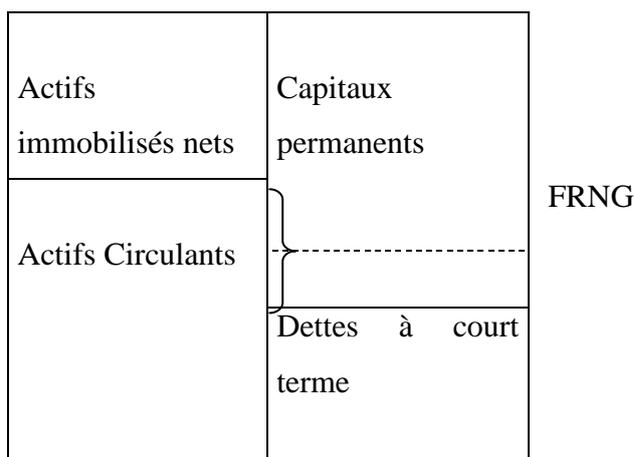
$$\text{Fonds de roulement net ou permanent} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs immobilisés nets}$$

$$\text{Fonds de roulements net ou permanent} = \text{Actifs Circulants} - \text{les dettes à court terme}$$

⁴⁴ Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière », 3^{ème} édition, Dunod, Paris, 2006.

⁴⁵ Elie COHEN, « Analyse financière », 4^{ème} édition ECONOMICA, Paris, 1997, page 271.

Figure N°06 : le fond de roulement net



Source : élaboré par nous-mêmes, à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL.

➤ **Le fonds de roulement propre :⁴⁶**

Le fonds de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les actifs durables. Il permet donc d'apprécier l'autonomie dont l'entreprise fait preuve en matière de financement de ses investissements physiques (immobilisations corporelles), de ses investissements immatériels (immobilisations incorporelles) ou de ses investissements financiers. Il se calcule avec deux méthodes :

$$\text{Fonds de roulement propre} = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisés nets}$$

$$\text{Fonds de roulement propre} = \text{Fonds de roulement net} - \text{Dettes à long et moyen terme}$$

➤ **Le fonds de roulement étranger :**

Le fonds de roulement étranger permet d'évaluer la manière dont l'ensemble des dettes collaboré au financement de l'entreprise. Il peut se calculer par la formulation suivante :

$$\text{Fonds de roulement étranger} = \text{Actif circulant} - \text{fonds propre}$$

$$\text{Fonds de roulements étranger} = \text{Total des dettes (DTL + DCT)}$$

⁴⁶ Elie CHOHE

N, « Analyse Financière », 4^{ème} édition ECONOMICA, Paris, 1997, p.273.

1.2. Le besoins en fonds de roulement

1.2.1. Définition :

Le besoins en fonds de roulement est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation. Il est décomposé en deux parties afin de distinguer les besoins de financement quasi permanents liés à l'activité principale et les autres besoins de financement indépendants du chiffre d'affaires⁴⁷.

1.2.2. Mode de calcul de besoins de fonds de roulement :

Le besoins de fonds de roulement se calcule par deux méthodes différentes :

- La 1^{ère} méthode :

$$\text{BFR} = (\text{valeurs d'exploitation} + \text{valeurs réalisables}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financières})$$

- La 2^{ème} méthode :

$$\text{BFR} = \text{besoins de financement du cycle} - \text{ressources de financement du cycle}$$

1.2.3. Interprétation du besoin en fonds de roulement net global :⁴⁸

- $\text{BFR} > 0 \implies (\text{VE} + \text{VR}) > (\text{DCT} - \text{DF})$

Pour ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ses ressources d'exploitations de l'entreprise. L'entreprise exprime un besoin à financer suite a l'insuffisance des ressources cycliques. Pour résoudre ce problème l'entreprise peut faire appel à son fonds de roulement ou encore à des dettes financières (concours bancaire).

- $\text{BFR} < 0 \implies (\text{VE} + \text{VR}) < (\text{DCT} - \text{DF})$

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

⁴⁷ Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Gualino éditeur, 2014/2015, page 92.

⁴⁸ CONSO Pierre, LAVAUD Robert, « fond de roulement et politique financière », 2^{ème} édition DUNOD, 1971, page 166.

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

$$\text{BFR} = 0 \implies (\text{VE} + \text{VR}) = (\text{DCT} - \text{DF})$$

Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitations de l'entreprise, elle n'a pas donc un besoins d'exploitation a financer, puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

1.2.4. Les typologies de besoins de fonds de roulement

➤ Le besoin en fonds de roulements d'exploitation (BFRE)⁴⁹

Le besoin de fonds de roulement d'exploitation «c'est la partie essentielle qui regroupe les postes de l'actif circulant d'exploitation et les dettes d'exploitations, il représente la composante la plus importante du BFR, supposé directement liée au chiffre d'affaire, le BFRE est une variable de gestion primordiale. Il est parfois appelé besoin de financement de cycle d'exploitation »

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

➤ Le besoins en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)⁵⁰

Il correspond aux besoins de financement nés du cycle hors exploitation et dus aux décalages entre les emplois hors exploitation (créances diverses) et les ressources hors exploitation (dettes diverses).

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{Passif circulants hors exploitation}$$

1.3. La trésorerie nette

1.3.1. Définition de la trésorerie

La trésorerie nette est une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes du bilan (trésorerie actif et passif).⁵¹

« La trésorerie nette est la résultante du fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement ». ⁵²

⁴⁹ BAREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline, « Gestion financière », 13^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2004, p156.

⁵⁰ Pierre RAMAGE, Analyse et diagnostic financier, édition d'organisation, Paris, 2001, p73.

⁵¹ EVRAERT, Serge. « Analyse et diagnostic financier », 2^{ème} Edition paris, EYROLLES.1992, p112.

⁵² Béatrice et Francis Grandguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Gualino éditeur, 2014/2015, p93.

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

1.3.2. Le mode du calcul de la trésorerie nette

On peut calculer la trésorerie nette selon deux méthodes différentes :

- 1^{ère} méthode :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Fonds de roulement net global} - \text{Besoin en fonds de roulement}$$

- 2^{ème} méthode :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{actif de trésorerie} - \text{passif de trésorerie}$$

1.3.3. Interprétation de la trésorerie nette

- $TR > 0 \implies FRN > BFR$

Cette première configuration possible correspond à la situation dans laquelle le fonds de roulement net est suffisamment élevé pour assurer non seulement le financement stable du cycle d'exploitation, mais également une aisance de trésorerie qui permet de détenir des valeurs disponibles ou d'effectuer des placements.⁵³

- $TR < 0 \implies FRN < BFR$

Si la trésorerie est négative c'est que le besoin en fonds de roulement ne peut être entièrement financé par des ressources à long et moyen terme.⁵⁴

- $TR = 0 \implies BFR = FRN$

Si l'on s'en tient au cas d'une égalité arithmétique stricte entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement, une telle hypothèse ne peut être mentionnée que pour mémoire. En effet, elle ne peut présenter un caractère fortuit et nécessairement passager.⁵⁵

Section02 : Analyse de l'activité

L'analyse de l'activité est le point de départ de tout diagnostic financier. Elle permet de porter un jugement sur la performance économique de l'entreprise, et l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres auxquels la société pourra avoir recours pour son fonctionnement et son développement.

Comme nous l'avons précisé auparavant, pour mener cette étude seront utilisés les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

⁵³ Elie COHEN, « Analyse financière », 4^{ème} édition ECONOMICA, Paris, 1997, P 288.

⁵⁴ Elie COHEN, op. cit, page 289.

⁵⁵ Elie COHEN, op. cit, p 290.

2.1. Les soldes intermédiaires de gestion

L'analyse de l'activité de l'entreprise par les soldes intermédiaires de gestion permet d'analyser le résultat et dégager la performance de l'entreprise, en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfice.

2.1.1 Définition

Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs d'analyse des éléments qui contribuent à la formation de résultat de l'exercice, les soldes intermédiaires de gestion obtenus après la décomposition du compte de résultat en groupe de produit et des charges de même nature. Une bonne compréhension des significations économiques et financières de différents soldes est indispensable pour apprécier la gestion de l'entreprise.⁵⁶

Le solde intermédiaire de gestion est défini comme étant un « Le tableau des soldes intermédiaire de gestion permet d'affiner cette analyse en décomposant le résultat de l'exercice en une série de soldes intermédiaires significatifs appelés soldes intermédiaires de gestion (SIC) ». ⁵⁷

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIC) constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent des types d'opérations différentes ». ⁵⁸

2.1.2. Les différents soldes intermédiaires de gestion

Le tableau des SIC est un guide pour le calcul de neuf (09) grandeurs utiles pour analyser les performances économiques et financières de l'entreprise, nous allons présenter ci-dessous :

- la marge commerciale ;
- la production de l'exercice ;
- la valeur ajoutée ;
- l'excédent brut d'exploitation ;
- le résultat d'exploitation ;

⁵⁶ CHAMBOSTE I. et CUYAUBERE T. « Gestion financière », 3^{ème} édition DUNOD, 2007, P97

⁵⁷ NIPPERT Anne finance d'entreprise, Edition Gualino, Paris, 2008, P85.

⁵⁸ CABY Jérôme, KOEHL Jacky. « Analyse financière », Paris : Darios et Pearson éducation, 2003/2006, P158

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

- le résultat courant avant impôt ;
- le résultat exceptionnel ;
- le résultat net de l'exercice ;
- le résultat sur l'élément d'actif immobilisé ;

▪ La marge commerciale :

La marge commerciale considérée comme un indicateur de performance de la dimension commerciale, elle peut se définir comme le supplément de valeur apporté par l'entreprise aux marchandises vendues.⁵⁹

▪ Formule de calcul

$$\text{Marge commerciale} = \text{Ventes de marchandises} + \text{Vente de prestations de services et de produits annexes} - \text{Marchandises consommées} - \text{Frais accessoires d'achat} + (-) \text{Variations de stocks de marchandises} - \text{Rabais, Ristournes et Remises obtenus sur marchandises.}$$

▪ La production de l'exercice (PE) :

La production de l'exercice est un indicateur hétérogène car il regroupe la production vendue évaluée au prix de vente, et la production stockée évaluée au coût de production, ainsi que la production immobilisée évaluée au coût de revient.⁶⁰

▪ Formule de calcul

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} + \text{Production stockée} + \text{Production Immobilisée}$$

▪ La valeur ajoutée (VA) :

La valeur ajoutée est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise et sa performance, il traduit le supplément de valeur donné par l'entreprise dans son activité.⁶¹

La valeur ajoutée (VA) produite exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et la consommation de bien et de services en prévenance de tiers. Ces consommations sont des destructions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et la marge commerciale.⁶²

⁵⁹ STEPHANY Pierre, « Finance d'entreprise », 2^{ème} Edition ECONOMICA, Paris, 2000, P 92.

⁶⁰ CHADOUNE Didier, « Comptabilité nationale financière », édition FOUCHER, Paris, 2005/2006, P 14.

⁶¹ VERNIMMEN Pierre, « finance d'entreprise », édition DALLOZ, Paris, 2002, P 157.

⁶² Hubert de la BRULSERIE, « Analyse financière », 2^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2002, P 166.

- **Formule de calcul**

$$\text{La valeur ajoutée} = \text{MC} + \text{Production de l'exercice} - \text{Matières et fournitures consommées} - \text{Service extérieurs}$$

- **L'excédent brut de l'exploitation (EBE)**

L'excédent brut d'exploitation s'avère un bon indicateur de mesure de la performance économique, en effet, il constitue le résultat de confrontation entre les produits et les charges d'exploitation.⁶³

- **Formule de calcul**

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{impôts et taxes} - \text{Charges de personnel}$$

- **Le résultat d'exploitation (RE) :**

Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation, il mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment de la combinaison des facteurs de production.⁶⁴

- **Formule de calcul**

$$\text{Résultat d'exploitation} = (\text{EBE}) + (\text{Reprise sur perte des valeurs et provisions}) + (\text{Autres produits d'exploitations}) - (\text{Autres charges d'exploitations}) - (\text{Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur})$$

- **Le résultat courant avant impôts (RCAI)**

*« Le résultat courant avant impôt mesure la rentabilité économique et financière de l'entreprise. Il est constitué par la somme du résultat d'exploitation et du résultat financier. Il permet donc de mesurer l'impact de la politique financière de l'entreprise sur son résultat d'exploitation ».*⁶⁵

Le RCAI permet de mesurer la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, il intègre la somme des résultats d'exploitation et financiers, ce résultat est dit courant, car il n'inclut pas l'élément exceptionnel.

⁶³ MARION Alain, « Analyse financière ; concepts et méthodes », 2^{ème} Edition, DUNOD, Paris, 2001, P 52.

⁶⁴ GEORGES Legros, « Mini manuel de finance d'entreprise », Edition DUNOD, Paris, 2010, P 20.

⁶⁵ DUT GEA -821 S2 Analyse des documents de synthèse analyse de tableau de résultat de SIG _ Daniel Antraigues _ P 6/9.

- **Formule de calcul**

$$\text{RCAI} = \text{Résultat d'exploitation +/- (Quote-part de résultat sur opérations faites en commun)} + \text{Produit financier} - \text{Charges financières}$$

- **Le résultat exceptionnel (RE) :**

Le résultat exceptionnel est le solde des produits et des charges exceptionnels, au sens où ces produits et charges ne relèvent pas de l'activité courante, que celles-ci soit de nature bancaire ou non bancaire.⁶⁶

- **Formule de calcul**

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

- **Le résultat net de l'exercice :**

Le résultat net est le solde final du compte de résultat de l'exercice, il est donc calculé après les opérations de répartition : participation des salariés et impôt sur les bénéfices.

La production de l'exercice fait référence directement à l'activité de transformation industrielle et ou de prestation de service de l'entreprise. Elle ne prend pas en compte les subventions d'exploitation, ni les diverses redevances perçues qui apparaissent dans les autres produits de gestion courante.⁶⁷

- **Formule de calcul**

$$\text{Résultat net de l'exercice} = \text{RCAI} + \text{Résultat exceptionnel} - \text{Impôts sur bénéfice (IBS)} - \text{la participation des salariés}$$

Ou bien :

$$\text{Résultat net de l'exercice} = \text{la somme des produits} - \text{la somme des charges}$$

- **Le résultat sur cession d'élément d'actif immobilisé**

« Le résultat sur cession d'éléments d'actif ne correspond pas à un véritable solde car le montant mis en évidence est déjà compris dans le résultat exceptionnel. Il s'agit donc d'une information supplémentaire utile à l'analyse du résultat net ». ⁶⁸

⁶⁶ CALVET Henri, « Méthodologie de l'analyse financière », 2^{ème} édition ECONOMICA, Paris 2002, P 461.

⁶⁷ Hubert de Bruslerie, « analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, Paris 2010, P 166.

⁶⁸ MELYON, G, « Gestion financière », 4^{ème} édition, édition Bréal, France, 2007, P 101.

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

▪ Formule de calcul

Résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés = produits de cessions d'éléments d'actif – valeur comptable des éléments d'actif cédés

Tableau N°08 : les soldes intermédiaire de gestion

Produits (colonne 1)	Charges (colonne 2)	SIC (colonne 1 – colonne 2)
-Vente de marchandises	-Cout d'achat de marchandise vendue	Marge commerciale (MC)
-Production vendue -Production stockée -Production immobilisée	-Ou déstockage de production	Production de l'exercice (PE)
-Marge commerciale -Production de l'exercice	-Consommation de l'exercice en provenance en tiers	Valeur ajoutée (VA)
-Valeur ajoutée de subventions d'exploitation	-Impôts, taxes et versement assimilés. -Charge personnel	L'excédent brut d'exploitation (EBE)
-EBE -Reprise sur charge calculées. -Transferts de charge non affectable. -Autre produit.	-L'insuffisance brute d'exploitation -Dotation aux amortissement et provisions -Autre charge	Résultat d'exploitation (RE)
-Produit financiers	-Charge financiers	-Résultat financiers (RF)
-Résultat financiers -Résultat d'exploitation	-Ou résultat financiers -Ou résultat d'exploitation	-Résultat courant avant impôts

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

-Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	-Quote-part de résultat sur opérations faites en commun	
-Produit exceptionnel	-Charge exceptionnel	-Résultat exceptionnel
-Résultat courant avant impôts -Résultat exceptionnel	-Ou résultat courant avant impôts -Ou résultat exceptionnel -Participation de salarié -Impôts sur bénéfice	-Résultat de l'exercice
-Produit cession d'éléments d'actif cédé	-Valeur comptable des éléments d'actif cédé	-plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actif

Source : Béatrice et Francis Grandguillot (2006), « analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, Paris France, p 55.

2.2. La capacité d'autofinancement

L'autofinancement constitue un indicateur clé de l'analyse financière de l'entreprise correspond à l'ensemble des ressources financières générées par les opérations de gestion de l'entreprise et dont elle pourrait disposer pour couvrir ses besoins financières. Elle mesure sa capacité à financer par ses propres ressources les besoins liés à son existence tels que les investissements ou les remboursements des dettes. Elle représente donc l'excédent des ressources internes dégagées par l'activité de l'entreprise et peut s'analyser comme une ressource durable.⁶⁹

2.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement (CAF) :

« La capacité d'autofinancement est la ressource interne générée par les opérations enregistrées en recettes et produits durant une période donnée, à l'issue de l'exploitation, si toutes les opérations en suspens étaient réglées, l'entreprise disposerait d'un surplus de liquidité ».⁷⁰

⁶⁹ MARION Alain, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4^{ème} édition, Paris 2007, P 53- 54.

⁷⁰ CHIHA K, « finance d'entreprise », édition HOUMA, ALGER, 2012, page 90.

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

« La capacité d'autofinancement représente la principale ressource durable de l'entreprise ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer, par elle-même, les investissements, les dettes et dividendes. Elle constitue un flux de fonds ». ⁷¹

En d'autre terme, Elle constitue un surplus monétaire potentiel et non disponible dégagé par l'activité de l'entreprise, car elle est calculée en faisant abstraction (séparation) des délais d'encaissement de produits et des délais décaissement des charges qui la composent.

Nous constatons d'après cette définition qu'il existe plusieurs catégories de produits et de charges : ⁷²

- **Les produit encaissables** : ils ont une influence réelle et directe sur la trésorerie, telle que les ventes ;
- **Les produits non encaissables** : ils rependent à des préoccupations purement comptables, mais ils n'ont aucune influence sur la trésorerie, telle que les reprises sur amortissement ;
- **Les charges décaissables** : ils entraînent une véritable sortie de trésorerie, telle que les frais de personnel ;
- **Les charges non décaissables** : ils n'influencent pas la trésorerie de l'entreprise telles que les dotations aux amortissements et aux provisions.

2.2.2. L'objectif de la Capacité d'autofinancement :

La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise, son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement. Elle permet à l'entreprise de financer par ses propres moyens avec :

- ❖ De rémunérer des associés ;
- ❖ De renouveler et l'acquisition des nouveaux investissements ;
- ❖ D'augmenter de sa marge de sécurité financière ;
- ❖ De rembourser des emprunts ;
- ❖ Da couvrir des pertes probables et des risques ;
- ❖ D'augmenter le fonds de roulement ;
- ❖ De mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise ;

2.2.3. Détermination de la capacité d'autofinancement :

La capacité d'autofinancement ce détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

⁷¹ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », édition Gualino, 12^{ème} édition, Paris, 2014, P 73

⁷² LANGLOIS G. et MOLLET M, « Manuel de gestion financière », Ed BERTI, Alger, 2011, P 77-78.

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

La capacité d'autofinancement peut être évaluée se deux méthodes de calcul, la méthode soustractive et la méthode additive :

➤ **Méthode soustractive :**

« La capacité d'autofinancement est calculée à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou insuffisance) : qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation ». ⁷³

Tableau N°09 : Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE

	Excédent d'exploitation (ou insuffisance)	
+	Transfert de charges (d'exploitation)	
+	Autres produits (d'exploitation)	
-	Autres charges (d'exploitation)	
+ou-	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	
+	Produits financiers	
+	Produits exceptionnelles	
-	Charges financières	
-	Charges exceptionnelles	
-	Participation des salariés aux résultats	
-	Impôts sur les bénéfices	
=	Capacité d'autofinancement (CAF)	

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition Gualion, Paris 2014/2015, P

74

⁷³ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition Gualion, Paris 2005, P 83 .

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

➤ Méthode additive :

« Une autre méthode est possible pour déterminer la CAF, elle a pour point de départ le résultat net comptable (méthodes additives). Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges calculés en écartant les éléments d'actifs cédés ». ⁷⁴

Tableau N°10 : Mode de calcul de la CAF à partir de résultat net

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

Source : Isabelle C, Thierry C, *gestion financier*, édition DUNOD, Paris 2002, P 32

2.3. L'autofinancement :

2.3.1 Définition :

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice ». ⁷⁵

2.3.2 Les critiques de l'autofinancement

L'autofinancement de maintien est absolument indispensable à la bonne gestion de l'entreprise. L'autofinancement d'enrichissement, s'il présente aussi des avantages, peut présenter des inconvénients :

➤ Les avantages :

- Augmentation des capitaux propres améliorant l'autonomie financière de l'entreprise, et permettant aussi de recourir à des emprunts en conservant un bon équilibre des capitaux ;

⁷⁴ HERVE ET VANESSA, « Principes d'analyse financière », 1^{ère} édition, Espagne, 2009, P 23.

⁷⁵ ELIE COHEN, « Analyse financière », 5^{ème} Edition ECONIMICA, Paris, 2004, Page 194.

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

- Charges d'intérêt évitées ;
- Régularisation des dividendes par la variation des réserves ;
 - **Les inconvénients :**
- Facteur de hausse de prix par augmentation du prix de vente pour alimenter la capacité d'autofinancement ;
- Diminution des dividendes pouvant entraîner une baisse de la cote des actions dans le cas des sociétés par actions ;
- Risque d'investissement soit trop importants, soit trop faible, s'ils sont faits uniquement en fonction des possibilités d'autofinancement.

2.3.3 Type d'autofinancement :

On peut distinguer deux types :

➤ **L'autofinancement brut (AFB) :**

« Est répliquant de la capacité d'autofinancement après la rémunération des dividende des associés ». ⁷⁶

$$\text{L'autofinancement brut} = \text{CAF} - \text{dividende visse durant l'exercice (n)}$$

➤ **L'autofinancement net (AFN) :**

Il est égal à l'autofinancement diminue de l'autofinancement de maintien soit :

$$\text{L'autofinancement net} = \text{l'autofinancement brut} - \text{dotation aux amortissements et aux provisions de l'exercice}$$

Section 03 : Analyse par la méthode des ratios

La méthode des ratios est un outil qui permet d'évaluer ponctuellement les soldes des actifs et des passifs apparaissant au bilan. L'analyse financière cherche à établir un diagnostic de l'activité de l'entreprise en utilisant des ratios. « L'analyse et l'interprétation de divers ratios permettent à un analyste confirmé et expérimenté de mieux comprendre la situation financière et le résultat de l'entreprise que d'il analysait uniquement les données financières brutes. » ⁷⁷

⁷⁶ RAMAGE Pierre, Op-cite, page 17.

⁷⁷ K.CHIHA. « Ratios de gestion de l'entreprise ».Algérie : Edition Houma, 2002, page, 56.

3.1. Définition d'un ratio

Un ratio : « est le rapport de deux grandeurs. Celle-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan ainsi que des données plus élaborées telle que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation »⁷⁸

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs significatives (masses du bilan, du compte de résultat), ayant pour objectif de fournir des informations utiles et complémentaires aux données utilisées pour son calcul. Les ratios sont des outils de mesure et de contrôle de l'évolution dans le temps et dans l'espace d'un phénomène étudié en analyse financière.⁷⁹

3.2. Intérêt de l'analyse par les ratios

Les ratios constituent un moyen d'appréciation et de comparaison des performances de l'entreprise. Dans l'espace, ils permettent à l'entreprise de se situer dans son propre secteur d'activité ou dans l'environnement économique global. Dans le temps, ils permettent de suivre l'évolution d'un certain nombre d'indicateurs tant internes qu'externes.

Les ratios constituent un moyen d'appréciation et de comparaison des performances de l'entreprise. Dans l'espace, ils permettent à l'entreprise de se situer dans son propre secteur d'activité ou dans l'environnement économique global.

Bien que les ratios complètent utilement les données comptables et deviennent, à ce titre, de précieux outils d'analyse, ils ne délivrent qu'un fragment de l'information indispensable à la prise de décision. Pour ces raisons, les ratios doivent uniquement être confrontés à la lecture des documents produits par l'analyse financière, et non s'y substituer.

La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé du succès de l'analyste financier. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes. Celle-ci doit tenir compte des forces et des faiblesses de l'entreprise. Il est impératif de connaître ses forces afin de les exploiter correctement ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier.⁸⁰

3.3. Les différents types de ratios

Les ratios financiers constituent des indicateurs utilisés pour effectuer l'analyse financière d'une entreprise. Ils sont le plus souvent utilisés par le dirigeant d'une société, les

⁷⁸ VIZZA VONA Patrice, Gestion financière, 9^{ème} édition, BERTI, ALGER, 2004, p49.

⁷⁹ Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, paris, 2008, page 143.

⁸⁰ VIZZAVONA, Patrice. Gestion financière. 9^{ème} édition, paris, Edition, ATTOL, 2004, page.49.

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

investisseurs et éventuellement par des repreneurs d'entreprises, par exemple lors d'une évaluation⁸¹.

Il est possible d'établir plus d'une centaine de ratios, mais tous n'offrent pas le même intérêt, aussi les plus significatifs ont été retenus, ils ont été classés ainsi ;

- Les ratios de structure financière et de liquidité ;
- Les ratios d'activité ;
- Les ratios de rentabilité ;

3.3.1. Les ratios de structure financière

Ils ont aussi appelés ratios de la situation financière, l'objectif de cette catégorie de ratio est d'étudier le degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise et de mesurer la solvabilité à court terme.

❖ Ratio de financement permanent

Ratio de financement permanent = Capitaux permanents / actif immobilisé

Ratio de financement permanent = KP / AI

Interprétation de ratio de financement permanent

Le ratio est interprété comme suit :⁸²

- **Si : $R > 1$** , les ressources stables financent non seulement les immobilisations nettes mais aussi, une partie de l'actif circulant. C'est-à-dire l'entreprise dispose d'un fonds de roulement positif.
- **Si : $R < 1$** , le fonds de roulement net est négatif, c'est-à-dire l'entreprise n'arrive pas à couvrir l'actif immobilisé par les fonds permanents.
- **Si $R = 1$** , dans ce cas, le fonds de roulement net est nul. C'est une situation d'équilibre financier minimum.

❖ Ratio de financement propre

Ce ratio représente la part des fonds propres dans le financement des immobilisations nettes. Il nous renseigne sur l'existence d'un fonds de roulement propre. Ce ratio doit être supérieur à 1, il se calcule comme suit :⁸³

⁸¹ Béatrice et Francis Ganguillât, « Analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, Paris, 2008, page 144-146.

⁸² RAMAGE Pierre, op.cit, page 149.

⁸³ RAMAGE Pierre, OP.cit, page 149.

Ratio de financement propre : Capitaux propres/ emplois stables

❖ Ration de financement total

Ce ratio permet d'estimer et de comparer les ressources internes aux capitaux étrangers. Il permet d'avoir une vision préalable sur le degré de dépendance financière de l'entreprise. Il est recommandé que les capitaux propres soient supérieurs à 1/3 du total passif.

Il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de financement total} = \text{Capitaux propres} / \text{total passif}$$

❖ Ratio d'autonomie financière

Ce ratio indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ses pourvoyeurs de fonds (créanciers). Plus il est élevé, plus l'entreprise est financièrement indépendante. Ce ratio doit être supérieur à 1.

Il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Capitaux propres} / \text{capitaux permanent}$$

❖ Ratio de capacité de remboursement

Ce ratio mesure la capacité d'entreprise de rembourser ses dettes à terme par ses capitaux propres, en principe, il doit être supérieur à 1.

Il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de capacité de remboursement} = \text{DLMT} / \text{CAF}$$

3.3.2. Les ratio de solvabilité et de liquidité de l'entreprise

A. Ratio de solvabilité financière

❖ Ratio de solvabilité générale

« 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 ». ⁸⁴

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

La solvabilité générale se calcul comme suit :

⁸⁴ GRANDGUILLOT. Francis et Béatrice, (2002), op.cit, page.142.

Ratio de solvabilité générale = total actif / total dettes

❖ Ratio d'endettement

Le ratio d'endettement « est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés ». ⁸⁵

Il se calcul comme suit :

Ratio d'endettement= Total actif/total dettes

B. Ratio de liquidité

Les ratios de liquidité évaluent la capacité de l'entreprise à faire face à des engagements à brève échéance par la mise en œuvre du fond de roulement et la liquidation progressive des éléments de l'actif circulant.

❖ Ratio de liquidité générale

C'est le rapport entre l'actif circulant et les dettes à court terme. Il mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme par la transformation de l'actif circulant en liquidité. Ce ratio doit être supérieur à 1.

Il se calcul comme suit :

Ratio de liquidité générale= actif circulant/dettes à court terme

❖ Ratio de liquidité réduite

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme par ses valeurs réalisables et ses valeurs disponibles. Ce ratio doit être compris entre 0.3 et 0.5.

Il se calcul comme suit :

Ratio de liquidité réduite= valeur réalisables+valeurs disponibles/dettes à court terme

⁸⁵ Elie Cohen, op-cit, page 304.

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

❖ Ratio de liquidité immédiate

Ce ratio caractérise la liquidité de l'entreprise. Il est pratiquement toujours inférieur à le compte tenu des échéances des dettes à moins d'un an, une valeur trop élevée indique une trésorerie trop abondante »⁸⁶. Il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{valeur disponible} / \text{DCT}$$

3.3.3. Les ratios de rentabilité :

A. Ratio de rentabilité

La rentabilité est définie comme étant « le rapport existant entre le résultat obtenu par l'entreprise et les moyens mise en œuvre »⁸⁷

Evaluer la rentabilité d'une entreprise revient à déterminer sa performance:

❖ Ratio de rentabilité économique

La rentabilité économique mesure la capacité de l'entreprise à s'enrichir. La rentabilité économique fait référence aux différentes formes de contribution à l'environnement socioéconomique. Elle détermine quel revenu l'entreprise parvient à générer en fonction de ce qu'elle a. c'est donc un ratio utile pour comparer les entreprises de même secteur économique. Elle se calcul comme suit :

$$\text{Ration de rentabilité économique} = \frac{\text{résultat net} + \text{IBS} + \text{impôts et taxes} + \text{charges financières}}{\text{capitaux permanents}}$$

❖ Ratio de rentabilité financière

C'est la rentabilité des capitaux propres, si elle est élevée, et notamment si elle est supérieur aux taux d'intérêt pratiqués. Dans le marché financier, l'entreprise n'aura pas de difficulté, si nécessaire à augmenter ses capitaux propres. Ce ratio intéresse sur tous les associés, il mesure la rémunération des actionnaires.

Il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \frac{\text{résultat net}}{\text{capitaux propres}}$$

⁸⁶ EGLEM J-Y, PHILIPS et RAULET.C, (2000), Analyse comptable et financière, 8^{ème} édition DUNOD, Paris, page111.

⁸⁷ CONSO.P, HEMECCI. F : gestion financière de l'entreprise, 10^{ème} édition DUNOD, Paris 2002, paris 274.

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

❖ Ratio de rentabilité commerciale

Ce ratio permet d'évaluer la rentabilité de l'exploitation sans tenir compte de la politique d'investissement, de la gestion financière et encore moins des événements exceptionnels. Il exprime la rentabilité de l'entreprise en fonction de son volume d'activité.

Il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité commerciale} = \text{EBE} / \text{CA}$$

❖ Ratio de l'effet de levier

L'effet de levier est l'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique c'est donc la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution de l'endettement. il établit, alors, une relation entre la rentabilité financière et la rentabilité économique.⁸⁸

« L'expression effet de levier financier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres ». ⁸⁹

$$\text{L'effet de levier} = \text{Rentabilité financière} / \text{rentabilité économique}$$

L'effet de levier peut se présenter selon deux (02) cas :

- **L'effet de levier positif** : Si la rentabilité économique est supérieur au cout de l'endettement.
- **L'effet de levier négative** : Si la rentabilité économique est inférieur au cout de l'endettement.

3.3.4. Les ratios de profitabilité

La profitabilité permet de mesurer l'efficacité de l'outil économique qu'une entreprise utilise pour son exploitation courante. Elle fait apparaitre le rendement de capitaux empruntés aux actionnaires dans un but productif.

❖ Ratio de profitabilité économique :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice à partir de chiffre d'affaires. il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de profitabilité économique} = \text{EBE} / \text{CA}$$

⁸⁸ RAMAGE, P, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, paris2001,page 146.

⁸⁹ CHIHA, k, op. cit. Page 98.

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

❖ Ratio de profitabilité financière

La profitabilité financière représente la capacité de l'entreprise à générer par un niveau d'activité mesuré par un chiffre d'affaires, en tenant comptes des opérations financières.

Il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de profitabilité financière} = \text{RCAI} / \text{Capitaux propre}$$

❖ Ratio de profitabilité économique nette :

Il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de profitabilité économique nette} = \text{Résultat d'exploitation} / \text{CAHT}$$

Tableau N°11 : Les ratios d'activité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de croissance du C.A(HT)	$\frac{C.A.n - C.A.n - 1}{C.A.n - 1}$	L'évolution du C.A permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise.
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises}(H.T)}$	Ce ratio mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise.
Taux de croissance de la valeur ajoutée	$\frac{V.A.n - V.A.n - 1}{V.A.n - 1}$	L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance.
Taux d'intégration	$\frac{\text{Valeur ajoutée}}{C.A. (H.T)}$	Ce ratio mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de l'entreprise ainsi que le poids des charges externes.
Partage de la valeur ajoutée (facteur travail)	$\frac{\text{Charges de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Ce ratio mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

		salariés.
Partage de la valeur ajoutée (facteur capital)	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Valeur ajoutée}}$	Ce ratio mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi.

Source : GRANDGUILLOT. Francis et Béatrice,(2002), op.cit, page.158.

❖ Les ratios de rotation

Ils mesurent le volume d'activité de l'entreprise d'une manière générale, c'est des ratios qui permettent de mesurer la vitesse de rotation des biens réels (stock) et des biens financiers (créance et dettes) on distingue des ratios de stocks, ratio délai clients et ratio délai clients et ratio délai fournisseurs.

Tableau N°12 : Les ratios de rotation

Nature	Formule	Interprétation
Poids de l'endettement	$\frac{\text{charges d'intérêts}}{\text{Excédent brut d'exploitation}}$	Ce ratio mesure le poids de l'endettement de l'entreprise.
Rotation des stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{Stocks moyen de marchandises}}{\text{Cout d'achat des marchandises vendus}} * 360j$	Ce ratio mesure la durée d'écoulement des stocks.une augmentation de cette durée entraine une augmentation du B.F.R.E.

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

<p>Rotation des stocks (entreprise industrielle)</p>	$\frac{\text{Stocks moyen de matières premières}}{\text{cout d'achat des matières premières consommées}} * 360j$ $\frac{\text{Stock moyen de produits finis}}{\text{couts de production des produits vendus}} * 360j$	<p>Ce ratio mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du B.F.R.E</p>
<p>Durée moyenne du crédit clients</p>	$\frac{\text{Créance clients et comptes rattachés+ encours de production}}{\text{C.A (T.T.C)}} * 360$	<p>Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.</p>
<p>Durée moyenne du crédit fournisseurs)</p>	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommation en orovenance des tiers (T. T. C)}} * 360j$	<p>Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients.</p>

Source : GRANDGUILLOT. Francis et Béatrice,(2002), op.cit, page.160.

3.4. Objectifs et intérêts des ratios

L'analyse financière par ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels⁹⁰.

Rappelons qu'il s'agit d'une version à posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable. »⁹¹

On va noter quelques objectifs :⁹²

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent pas au gestionnaire qu'un fragment et l'information dont il a besoin pour décider et choisir ;
- La réussite d'une décision financière repose sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est clé du succès de l'analyste financier. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier.
- Facilite l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et l'identifier d'éventuel problème ;
- Facilite la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;
- Joue le rôle d'indicateur des points faibles et points forts qui caractérisent la politique financière.

Dans son principe, le recours à la méthode des ratios traduit le souhait de déterminer des seuils, des normes qui devraient permettre de juger l'état d'une entreprise grâce à la comparaison entre la valeur de ratios calculés sur ces comptes et des valeurs de référence.

3-5. L'utilité des ratios⁹³

- Construire une information synthétique interne pour dirigeants externe pour actionnaires, banquiers, partenaires...
- Suivre une évolution historique ou prévisionnelle-établir des comparaisons : avec des entreprises du même type ou une entreprise de la même branche ;

⁹⁰ ZAMBOTTO, Christian, ZAMBOTTO, Corinne. Gestion financière, Finance d'entreprise. 8^{ème} Edition. Paris. DUNOD, 2009, page 52.

⁹¹ VIZAVONA Patrice « gestion financière », édition Berti, Paris, 2000, page 52.

⁹² VIZAVONA Patrice « gestion financière », Tome 1^{ère} Edition, Paris, 1991, page 52.

⁹³ VIZAVONA Patrice « gestion financière », 9^{ème} édition, BERTI Editions, Paris, 2004, page 49.

Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière

- Tenir un tableau de bord : choix de ratios fiables constituant des clignotants renseignant sur les éventuels dysfonctionnements de l'entreprise et déclenchant les actions correctives nécessaires.

3-6. L'utilisation des ratios :

Les ratios peuvent être utilisés dans le but de mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise. Dans ce cas, le responsable financier établira à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble de ratios qui seront comparés à ceux des exercices antérieurs généralement sur les graphiques.

L'utilisation de la méthode rationnelle consiste à prendre certaines précautions⁹⁴ :

- Choisir le sens dans le quel sera établi le rapport et se tenir à ce sens ;
- Il faut respecter la périodicité propre à chaque ratio ;
- Avant d'étudier un ratio, il faut déterminer la batterie de ratios utilisés ;

En effet, si certains ratios peuvent être utilisés directement pour apprécier la santé financière d'une entreprise, ils comportent un certain nombre d'inconvénients parmi les quels nous pouvons citer :

- La méthode des ratios s'applique sur une analyse de l'évolution de plusieurs bilans successifs ;
- Le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi doit-il être renforcé par d'autres outils permettant de convertir le passé au futur.

⁹⁴ VIZZANOVA Patrice « gestion financière » 9^{ème} édition, BERTI Editions, Paris, 2004, page 50.

Conclusion

L'analyse financière constitue un ensemble de méthode et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise.

Dans Ce chapitre nous a permis d'apprécier et comprendre l'importance des méthodes et des différents outils servant à porter un jugement globale sur l'activité et la situation financière de l'entreprise.

En effet, Il existe plusieurs façon d'engendrer et de définir les différents outils et techniques utilisés par l'analyse financière, Partant de l'analyse du bilan par les équilibres financiers à l'analyse par la méthode des ratios, l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et enfin la capacité d'autofinancement. Nous allons passer à la partie empirique en va essayer de mettre en pratique ces notions présentées ci-dessus au sein de l'entreprise ALCOVEL.

**Chapitre III: La place de l'analyse
financière à l'amélioration de la
rentabilité financière de l'entreprise**

ALCOVEL

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Après avoir les notions abordées dans l'approche théorique de l'analyse financière et sa dimension au sein de l'entreprise via les indicateurs d'équilibres financiers et fonctionnels, ainsi que les différents ratios, dans le but d'augmenter nos connaissances sur notre travail de recherche et approfondir notre étude, on va faire une analyse pratique sur l'activité de cette entreprise.

A travers de ce chapitre, nous ferons d'abord, dans la première section à une présentation générale de l'organisme d'accueil de SPA ALCOVEL, dans la deuxième section, on va faire une élaboration du bilan financier et du bilan fonctionnel. Enfin, la troisième section sera consacrée aux différentes méthodes de l'analyse financière.

Section01 : Présentation de l'organisme d'accueil et du service gestion de stock

A travers cette étude d'analyse de la structure financière de cette entreprise et sa rentabilité, nous allons d'abord faire une brève présentation de l'entreprise ALCOVEL.

Historique

A. Présentation l'entreprise mère (SONITEX) :

La SONITEX a été créée par ordonnance N° 66-128 du 21/07/1986, elle fait parti des premières à mettre en application le système de gestion socialiste en 1977. Pour ce faire, la société nationale des industries textiles a mis en place un réseau dense d'unités de production et de commercialisation.

La société a pris une dimension telle qu'elle ne peut plus gérer par sa seule direction ; c'est alors que les pouvoirs publics ont entamé des réformes au sein de l'entreprise mère en 1983, ces réformes ont donné plusieurs entreprises qui sont :

- INDITEX ;
- ECOTEX ;
- ELATEX ;
- SOITEX ;
- DISTRICT EX ;
- COTITEX ;

Au terme de la deuxième réforme économique du 07/1986, la COTITEX donne naissance à quatre unités qui sont :

- COTITEX de Batna ;

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

- COTITEX de Sebdou ;
- COTITEX de Draa Ben Khedda ;
- COTITEX de Laghouat ;

B. Présentation des l'organisme d'accueil (AL.CO.VEL) :

Le complexe velours d'Akbou est inscrit comme projet au deuxième plan quadriennal signé le 31/09/1977 entre la SONITEX et l'association Syberfa de Belgique. L'individualisation du projet est intervenue le 15/05/1978 et la mise en vigueur du projet le 25/09/1978 et les travaux de réalisation sont débutés le 11/1978, par contre la réception définitive est le 07/11/1984 et la date de la mise du complexe au régime de croisière dont la période est établit jusqu'à 1985.

- A partir du 28/01/1998 le complexe velours d'Akbou, unité de Laghouat est transformé en S.A.P au capital de 1500 000 000,00 DA dénommé « Algérienne des cotonnades et velours », AL.CO.VEL par abréviation.
- A partir du 01/01/2012 « algérienne des cotonnades et velours », AL.CO.VEL et transformé en unité du groupe TEXALG « Textiles algérienne » au capital de 5 000 000 000 DA.

C. Données générales :

Le complexe est situé à environ 7 km du chef lieu de la daïra d'Akbou et à 70 km du chef lieu de la willaya de Bejaia. Sa superficie est de 158 400 m (carré) dont 62 340 m (carré) couverte. Son effectif total est de 898 dont :

Le complexe est l'unique en son genre dans le tiers monde et le quatrième dans le monde. Il se compose d'un pavillon administratif, trois magasins de produits chimiques, pièces de rechanges, marchandises et trois ateliers de filature, tissage, finissage et un bloc de services généraux et un centre de formation et d'orientation. Sa capacité de production est de 05 million de mètres linéaires de velours par année.

Nature juridique de l'entreprise

TEXALG SPA complexe industriel AKBOU est une unité de la société par action (SPA) **TEXALG** à caractère industrielle es commercial.

A. Commerciale :

Une fois les matières premières transformées en produit finis, l'entreprise procède à leur commercialisation après avoir déterminé leur prix.

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

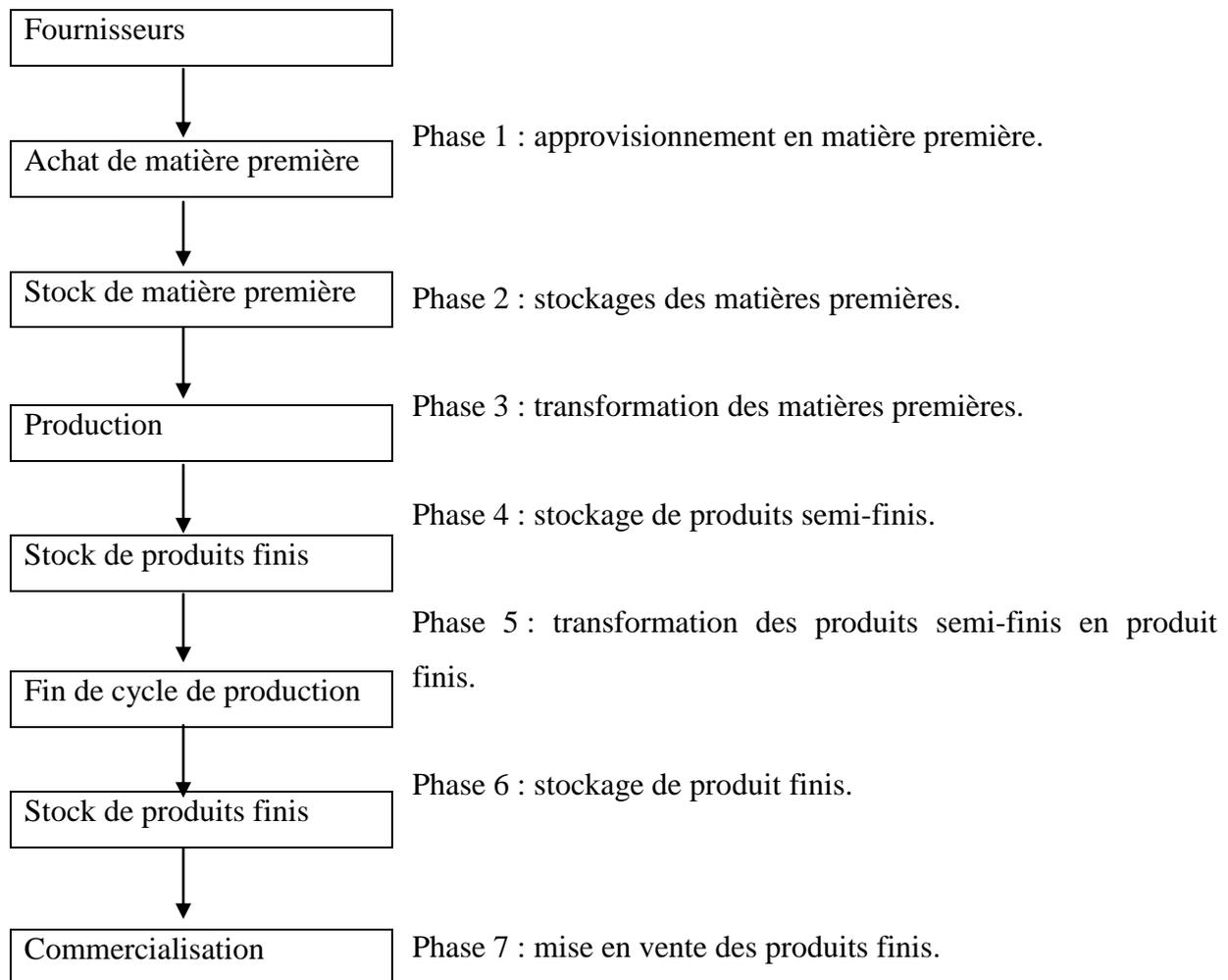
B. Industrielle :

Elle achète des matières premières et fourniture qu'elle transforme en produits finis.

C. Prestation de services :

Outre la transformation et la commercialisation l'entreprise réalise aussi des prestations de services où elle reçoit des matières premières comme les tissus pour le traitement (teinture) et le coton et l'acrylique pour sa transformation en file.

Schéma n°1 : Processus de réalisation des produits finis au niveau du complexe



Source : établi par nous soins.

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Organisation administrative du complexe

A. Direction du complexe :

La direction du complexe est assurée par un directeur (DG) elle constitue par un secrétariat, service hygiène et sécurité formé par une section prévention, section protection incendie et par une section gardiennage.

❖ Sous direction des ressources humaines :

Elle regroupe le service de personnel, le service social, le service des moyens généraux et le centre de formation.

- ✓ **Service du personnel** : il gère la paie, les carrières et il est subdivisé en section (section paie, section gestion des carrières et section administrative).
- ✓ **Service social** : il regroupe les sections des œuvres sociales (cantine et coopérative, cité d'hébergement), de médecines sociales et la section cultures et loisirs.
- ✓ **Service des moyens généraux** : il a pour mission essentielle la gestion des services généraux à savoir l'approvisionnement du complexe en matières et fournitures de bureau, en produits d'entretien et il est responsable des réparations et de l'entretien des bâtiments. Il est constitué par trois sections (section générale, section assurance, section transports du personnel).

❖ Sous direction finance et comptabilité

Elle a pour mission la gestion financière et comptable du complexe, elle est constituée de :

- **Service de la comptabilité générale** : il est chargé de la saisie des différentes dépenses, recettes et de la fiscalité. Il regroupe une section trésorerie, une section de l'opération divers et d'une section fiscalité.
- **Service de la comptabilité analytique** : il a pour mission l'établissement des coûts et prix de revient, il est chargé aussi de l'établissement des inventaires comptable et physique de fin d'année et ce en collaboration avec la sous direction approvisionnement et commerciale. Ce service gère les opérations énumérées ci-dessus grâce à l'existence d'une section de comptabilité analytique et d'une section de comptabilité matière.

B. Direction commerciale et approvisionnement :

❖ Sous direction des approvisionnements :

Elle regroupe trois services à savoir :

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

- **Service gestion des stocks :** il assure la gestion des magasins, matières premières, produits chimiques et magasin pièces de rechanges.
- **Service achat :** il regroupe deux sections achat locaux et achat extérieure.
- ❖ **Sous direction commerciale :**
- **Service commercial :** c'est un service constitué par la section magasin et expédition des produits finis, une section des ventes et une section de marketing.

C. Direction production et maintenance :

❖ Sous direction technique :

Elle joue un rôle très important au niveau du complexe, elle est le régulateur de la production et elle agit par l'intermédiaire d'un département contrôle de qualité et d'un service de programmation.

- **Département contrôle de qualité :** c'est une structure qui agit directement sur la production, elle possède des sous structure au niveau de la ligne technologique par l'intermédiaire des sections contrôle de qualité filature, contrôle de qualité tissage et contrôle de qualité finissage.
- **Service de programmation :** Il fait la programmation des articles par métrage et par colorie et le calcul des taux de réalisation par rapport aux objectifs fixés.
- **Sous direction recherche et développement :** elle a pour mission la recherche des nouveaux produits, suivi les projets d'investissements ainsi que la réorganisation.

Processus de production au niveau du complexe

❖ Matière première utilisée :

Les principales matières premières utilisées dans la fabrication du velours sont : le coton, acrylique, le polyester et divers produits chimiques, outre ces matières le complexe utilise d'autres à savoir l'eau, gaz naturel, énergie électrique, carburant, lubrifiant, pièces de rechanges...etc.

❖ Différentes étapes de production :

a. **Filature :** elle est divisée en trois lignes de fabrication

- Ligne cardée.
- Ligne peigné.
- Ligne d'acrylique.

Au niveau de ces lignes la matière première subit les traitements suivant :

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

- ✓ **Battage** : la matière première (coton / acrylique) subit des traitements et un nettoyage.
- ✓ **Cardage** : cette phase a pour rôle de complimenter le nettoyage, démêlent et parcellisent les flacons pour formé un ruban cardé.
- ✓ **Réunissage** : les rubans de cardé sont réunis en nappe de 20.
- ✓ **Peignage** : les nappes homogènes subissent un nettoyage et la suppression des fibres courtes.
- ✓ **Étirage** : le ruban qui sort du réunissage subit un affinage par doublage et par étirage pour donner un ruban régulier.
- ✓ **Filage** : les rubans obtenus subissent une série des opérations (étirage, torsion) pour obtenir di fil avec un diamètre voulu.
- ✓ **Bobinage** : après avoir obtenu des fuseaux, les fils sont soumis a d'autres traitements de finissage en suite ils sont bobinés pour permettre une meilleur manutention et un meilleur stockage.

b. Tissage :

L'atelier de tissage est composé de deux salles :

- Salle de velours trame.
- Salle de velours chaîne.

Au niveau du tissage la fabrication du velours passe par trois opérations :

- **Ourdissage** : l'ourdissage a pour but d'enrouler les files des chaînes sous même tension et parallèlement entre eux et selon un ordre déterminé.
- **Encollage** : dans cette phase les files sont enduites de colle de façon à le rendre souple, glissant et résistant.
- **Réunissage** : cette opération concerne les files retords, elle consiste à réunir autant d'ensouples d'ourdissage direct pour obtenir une ensouple de tissage désirée.
- **Ensouplage** : son but est d'assembler autant des sections de file pour une ensouple de tissage.
- **Rentrage** : elle consiste à introduire les files de chaîne dans les lamelles de casse chaîne, dans les lis et dans les dents de peignés.
- **Cardage** : son rôle consiste à rouler sur des canettes qui sont destinées à alimenter la trame.

c. Finissage :

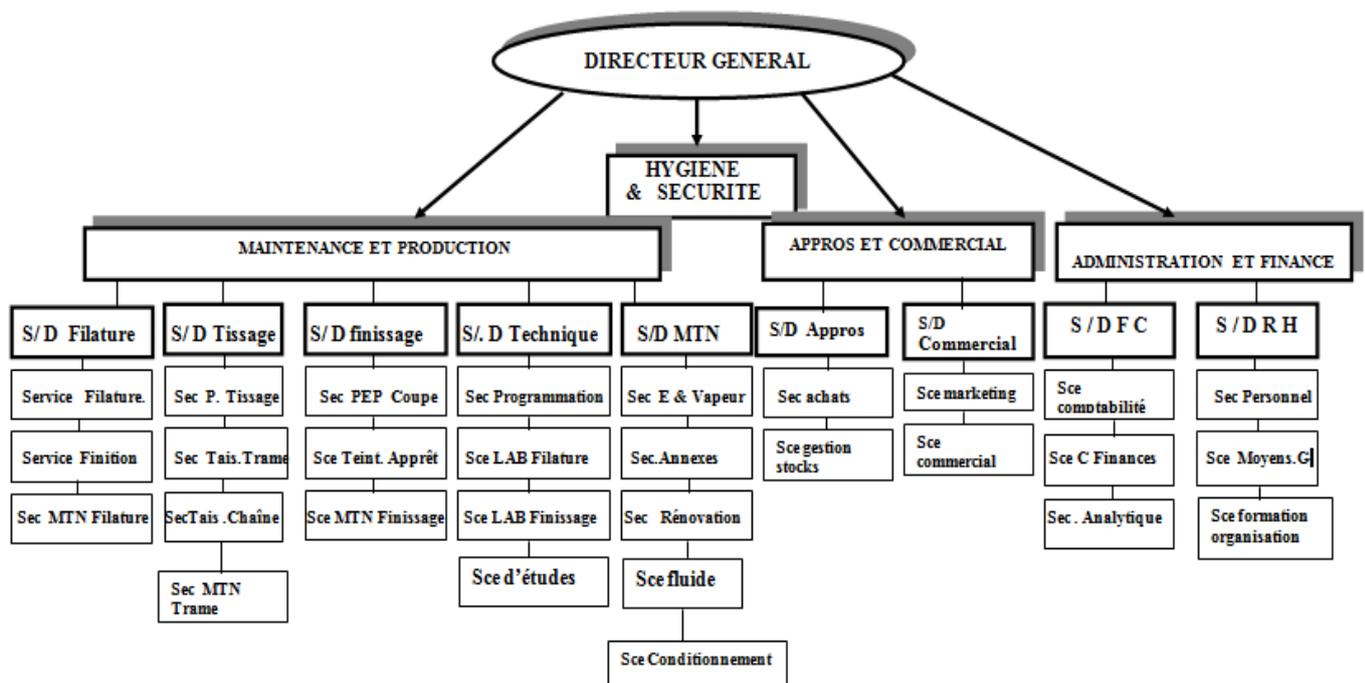
Il est constitué de trois départements :

- Préparation coupe.

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

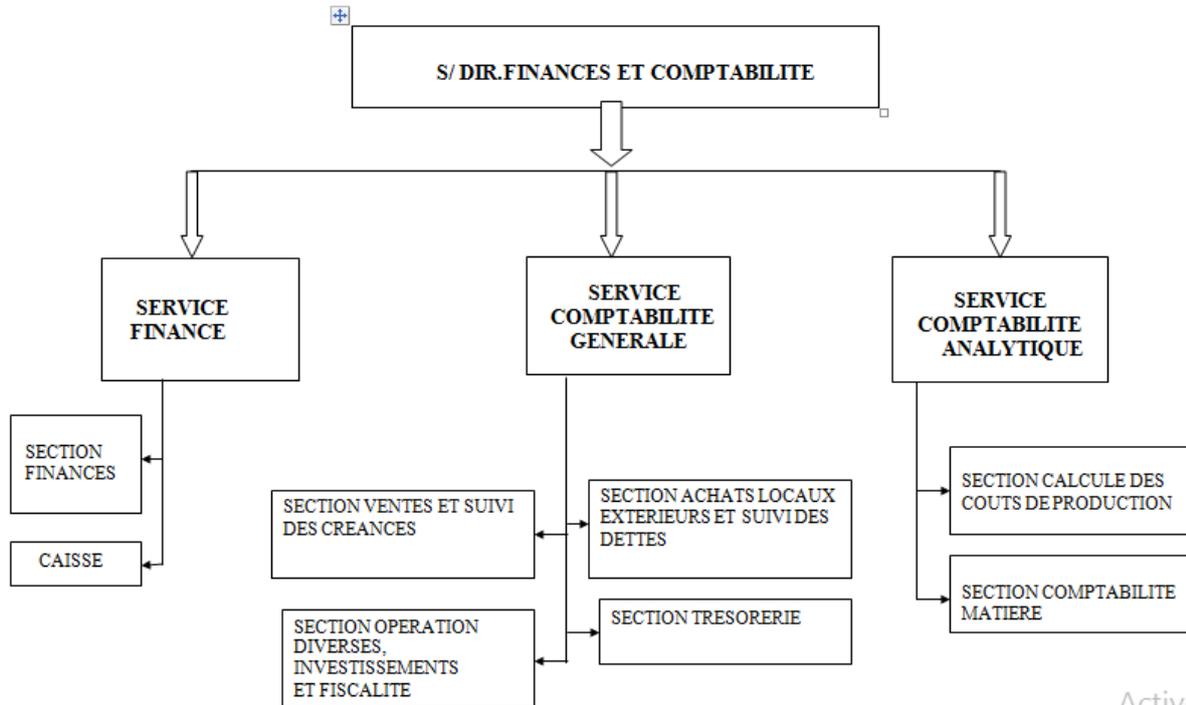
- Blanchiment et teinture.
- Apprêt.
- Préparation coupe : cette phase procède à la coupe du tissu au lavage et le flambage.
- Blanchiment et teinture : elle consiste à laver et à blanchir le tissu.
- Apprêt :
 - Apprêt trame chimique pour traiter le tissu d'habillement.
 - Apprêt trame mécanique pour le brossage du tissu.
 - Apprêt trame chaîne pour traiter les articles de chaîne.
 - Apprêt trame acrylique et jacquard

ORGANIGRAMME DE L'ENTREPRISE TEXALG SPA COMPLEXE INDUSTRIEL AKBOU



Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

ORGANIGRAMME DE LA S/ DIR. FINANCES ET COMPTABILITE



Section 02 : Etude de cas ALCOVEL (bilan financier et fonctionnelle)

Afin de procéder à l'analyse financière de SPA ALCOVEL, Il convient tout d'abord de collecter et faire réuni les documents comptables qui constituent les principales sources d'information nécessaire qui permettent l'élaboration bilan financier et fonctionnel et formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise et de faire un diagnostic sur sa santé financière.

2-1 : Bilan Financier

Pour porter un jugement sur la situation financière de SPA, DDA, il est essentiel d'étudier des bilans financière des années 2017, 2018,2019. Pour cela, il est nécessaire de faire des différents retraitements et reclassements des éléments des bilans comptables 2017, 2018,2019.

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

2-1-1 : Bilan financier de 2017

Tableau N°13 : l'actif du bilan financier

Désignation	2017	2018	2019
Actif immobilisé (non courant)	-	-	-
Ecart d'acquisition-good Will positif ou négative	-	-	-
Immobilisation incorporelles	00	89 280,00	66 960,00
Immobilisation corporelles	2 395 745 352,93	2 343 700 108,81	8 570 308 386,33
Terrains	1 090 067 856,27	1 090 067 856,27	6 971 184 000,00
Bâtiments	486 730 271,78	502 356 339,80	479 053 542,72
Autres immobilisation corporelles	818 947 224,88	751 275 912,74	1 120 070 843,61
Immobilisation en concession	-	-	-
Immobilisation encours	111 539 286,33	508 817 436,60	72 874 351,86
Immobilisation financière	2 270 749,85	1 743 082,10	2 944 814,92
Titres mis en équivalence-entreprise associées	-	-	-
Autres participations et créance rattachées	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-
Prêts et autres actifs financiers non courants	-	-	-

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Impôts différés actif	2 270 749,85	1 743 082,10	2 944 814,92
Total Actif immobilisé (non courant)	2 509 555 389,11	2 854 349 907,51	8 646 194 513,11
Actif circulant (courant)	133 125 260,84	208 842 781,47	183 900 178,37
Stocks et encours	150 419 166,08	125 178 103,14	126 931 095,42
Créances et emplois assimilés	133 125 260,84	208 842 781,47	183 900 178,37
Clients	121 851 414,56	202 682 332,11	174 410 870,91
Autres débiteurs	9 295 846,20	2 487 201,84	8 448 971,49
Impôt et assimilés	1 978 000,08	3 673 247,52	1 040 635,97
Autre actifs courants	-	-	-
Disponibilité et assimilés	31 118 870,28	6 093 454,39	1 963 751,56
Placements et autres actifs financière courants	-	-	-
Trésorerie	31 118 870,28	6 093 454,39	1 963 751,56
Total actif circulant (courant)	214 663 297,20	340 114 339,00	312 795 025,35
Total général actif	2 824 218 686,31	3 194 464 246,51	8 958 989 538,46

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL.

Tableau N° 14 : passif du bilan financier

Désignation	2017	2018	2019
Capitaux propres	-	-	-
Capital émis	-	-	-

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Capital non appelé	-	-	-
Prime et réserve – réserves consolidées	-	-	-
Ecart de réévaluation	-	-	5 881 116 143,73
Ecart d'équivalence	-	-	-
Résultat net-résultat net part du groupe	-205 966 324,49	- 138 847 431,88	-194 208 248,41
Autres capitaux propres-report à nouveau	-	-	-
Comptes de liaison	2 390 019 235,33	2 689 468 942,99	2 484 652 553,01
Part de la société			
Part des minoritaires			
Total 01	2 184 052 910,84	2 550 621 511,11	8 171 560 448,33
Passif non –courants	-	-	-
Emprunts et dettes financières	-	-	-
Impôts (différés et provisionnés)	43 426 985,75	43 426 985,75	43 426 985,75
Autres dettes non courante	-	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	192 812 162,26	203 673 045,96	223 870 066,28
Total 02	236 239 148,01	247 100 031,71	267 297 052,03
Passif courants			
Fournisseurs et comptes	82 642 955,05	85 721 564,15	155 494 915,18

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

rattachés			
Impôt	113 826 467,00	113 807 557,00	127 852 856,40
Autres dettes	207 457 205,41	197 213 582,54	236 784 266,52
Trésorerie passif	-	-	-
Total 03	403 926 627,46	396 742 703,69	520 132 038,10
Total général passif (01+02+03)	2 824 218 686,31	3 194 464 246,51	8 958 989 538,46

Source : Elaboré par nous même, à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

2-1-2 : élaboration des bilans financières en grande masse 2017, 2018, 2019

A. Actif du Bilan de grande masse de 2017, 2018, 2019

Tableau N°15 : Actif du Bilan financier en grand masse

Actif	2017		2018		2019	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif fixe	2 509 555 389,11	88,85%	2 854 349 907,51	89,35%	8 646 194 513,11	96,51%
Actif circulant	314 663 297,20	11,13%	340 114 339,00	10,65%	312 795 025,35	3,49%
V. d'exploitation	150419166,08	5,32%	125178103,14	3,92%	126 931 095,42	1,42%
V. réalisable	133125260,84	4,71%	208842781,47	6,54%	183 900 178,37	2,05%
V. Dispo	31118870,28	1,10%	6093454,39	0,19%	1963751,56	0,02%
Total Actif	2824218686,31	100%	3194464246,51	100%	8958989538,46	100%

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir du bilan comptable de l'exercice l'entreprise SPA ALCOVEL

B. Passif du bilan de grande masse 2017, 2018, 2019

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Tableaux N°16 : Passif du bilan financier en grande masse

Passif	2017		2018		2019	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux permanent (KP)	2 420 292 058,85	85,70%	2 797 721 542,82	87,58%	8 438 857 500,36	94,19%
Fond propre	2184052910,84	77,33%	2550621511,11	79,85%	8 171 560 448,33	91,21%
DLMT	236 239 148,01	8,36%	247 100 031,71	7,74%	267 297 052,03	2,98%
DCT	403 926 627,46	14,30%	396 742 703,69	12,42%	520 132 038,10	5,81%
Total passif	2 824 218 686,31	100%	3 194 464 246,51	100%	8 958 989 538,46	100%

Source : Elaboré par nous- mêmes à partir du bilan comptable de l'entreprise SPA ALCOVEL.

2-1-3 : Les variations des postes des bilans financiers par rapport à l'année de base :

➤ Actif

Tableau N°17 : Les variations des postes de l'actif du bilan financier par rapport à l'année de base 2017 :

Actif	2017(1)	2018(2)	2019 (3)	(2-1)/(1)	(3-1)/(1)
Actif fixe	2 509 555 389,11	2 854 349 907,51	8 646 194 513,11	0,14%	2,45%
Actif circulant	314 663 297,20	340 114 339,00	312 795 025,35	0,08%	-0,006%
Valeur d'exploitation	150 419 166,08	125 178 103,14	126 931 095,42	-0,17	-0,16%
Valeur réalisable	133 125 260,84	208 842 781,47	183 900 178,37	0,57%	-0,38%
Valeur	31 118 870,28	6 093 454,39	1 963 751,56	-0,80	-0,94

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

disponible					
Total actif	2 824 218 686,31	3 194 464 246,51	8 958 989 538,46	0,13%	2,17%

Source : élaboré par nous à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

➤ Passif

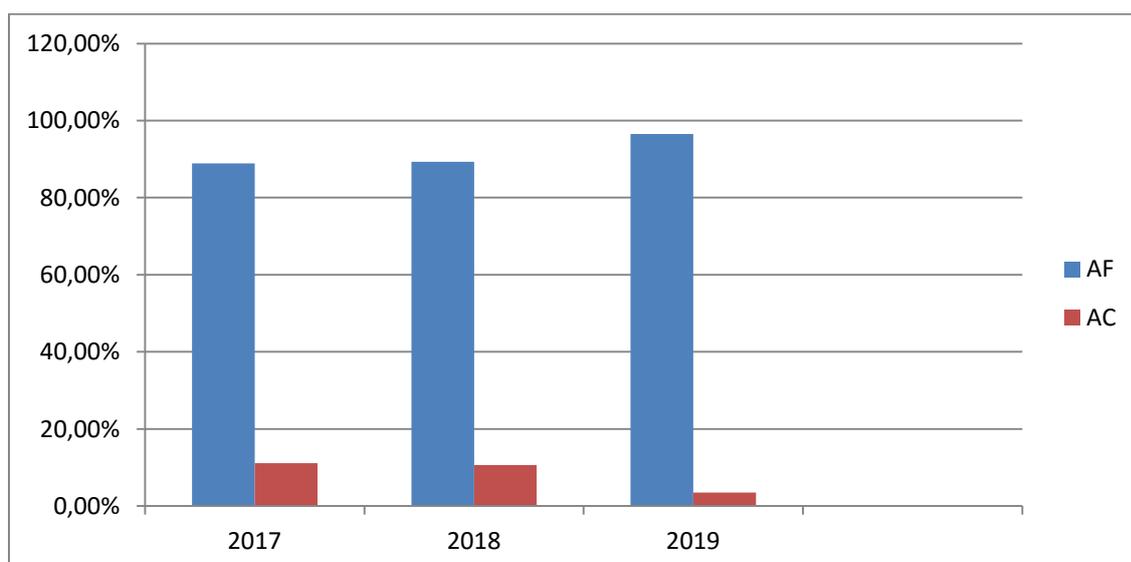
Tableau N° 18 : Les variations des postes de passif du bilan financier par rapport à l'année de base 2017

Passif	2017(1)	2018(2)	2019(3)	(2-1)/(1)	(3-1)/(1)
KP	2 420 292 058,85	2 797 721 542,82	8 438 857 500,36	0,16%	2,49
FP	2 184 052 910,84	2 550 621 511,11	8 171 560 448,33	0,17%	2,74%
DLMT	236 239 148,01	247 100 031,71	267 297 052,03	0,05%	0,13%
DCT	403 926 627,46	396 742 703,69	520 132 038,10	-0,02%	0,29%
Total	2 824 218 686,31	3 194 464 246,51	8 958 989 538,46	0,13%	2,17%

Source : élaboré par nous-mêmes, à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

2-1-4: Représentation graphique des actifs et des passifs des bilans financiers

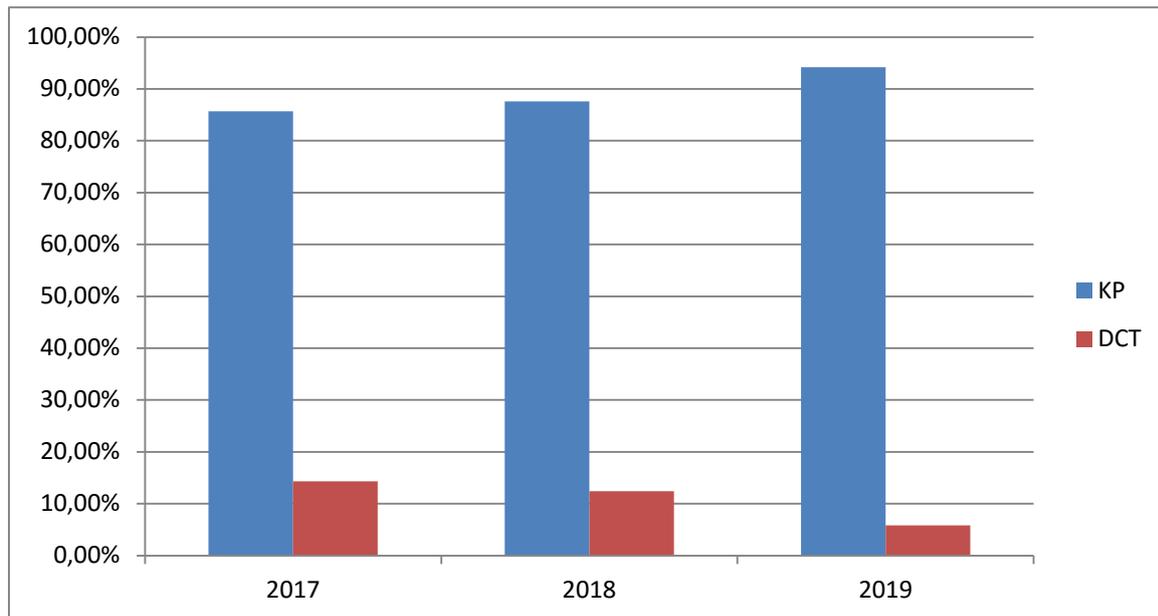
Figure N°07 : Représentation graphique des actifs des bilans financiers



Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL.

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Figure N°08 : Représentation graphique des passifs des bilans financiers



Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des bilans comptables de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

➤ **Commentaires :**

❖ **Les éléments de l'actif :**

• **Actif fixe :**

On constate que les valeurs immobilisés ont enregistré une augmentation de 344 794 518.4 DA en 2018 et de 6 136 639 124 en 2019 soit respectivement une augmentation de 0.14% et 2.45% cette augmentation est engendré au niveau des immobilisations corporelles, immobilisations financières et l'immobilisation en cours.

• **Actif circulant :**

Nous remarque que l'actif circulant a enregistré une augmentation de 12 545 104 180 DA soit 0,08% par rapport a l'année de base 2017, cette augmentation est due a l'augmentation des créances et les emplois assimilés. Et en 2019, il a enregistré une diminution de 9 813 172 815 DA soit -0,06%, cela en raison de mauvaise gestion de stockage d'ALCOVEL.

• **Valeur d'exploitation :**

Elles ont connu une diminution de -25 241 062,94 DA et -23 488 070,66 DA soit -0,17% et -0,16% respectivement pour les années 2018, 2019. Cela les stocks ont connu une diminution de total de l'actif.

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

- **Valeur réalisable (VR) :**

Nous remarquons que elles ont enregistré une légère augmentation des valeurs réalisables d'un montant 75 717 520,63 DA soit 0,57% par rapport à l'année de base 2017, cela en raison de l'augmentation de compte « autre débiteurs ». Et en 2019, elle a enregistré une diminution de 50 774 917,53 DA soit 0,38%, cela la diminution des valeurs des stocks en cours et les créances de l'année de 2017.

- **Valeur disponible :**

On constate une augmentation de la perte de -25 025 415,89 DA et -29 155 118,72 DA soit -0,80% et -0,94% respectivement durant les années 2018, 2019, cela indique que la part des valeurs disponibles dans le total actif reste négligeable.

- ❖ **Les éléments de passif :**

- **Capitaux propres :**

On remarque qu'une augmentation de 366 568 600,27 DA et 5 987 507 537,49 DA, soit 0,17% et 2,74% pendant 2018 et 2019 respectivement par rapport à l'année de base 2017. Cette augmentation est causée à l'évolution du résultat net et autres capitaux propres-report à nouveau.

- **Dettes à long et moyen terme :**

Elle représente une augmentation de 10 860 883,7 DA et de 31 057 904,02 DA, soit 0,05% et 0,13% durant ses années 2018 et 2019 par rapport à l'année de base, ce qui s'explique par l'augmentation des capitaux propres et les dettes à long et moyen terme.

- **Dettes à court terme :**

On constate qu'elles ont connu respectivement une augmentation de -7 183 923,77 DA et de 116 205 410,64 DA soit -0,02% et 0,29% pour les années 2018 et 2019 par rapport à l'année de base 2017. Cette augmentation est engendrée par le paiement de trésorerie passif et la distribution des dividendes.

2.2 : élaboration du bilan fonctionnel

A. Actif du bilan fonctionnel 2017.2018.2019

Tableau N°19 : Actif du bilan fonctionnel

Actifs	2017	2018	2019
Emplois stable (I)	3 010 822 257,69	3 449 136 674,68	9 354 348 731,15

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif	--	--	--
Immobilisations incorporelles	473 375,05	584 975,05	584 975,05
Immobilisations corporelles	2 896 538 846,46	2 937 991 180,93	9 277 944 589,32
Terrains	1 090 067 856,27	1 090 067 856,27	6 971 184 000,00
Bâtiments	721 846 850,07	760 614 184,54	760 614 184,54
Autres immobilisations corporelles	1 084 624 140,12	1 087 309 140,12	1 546 146 404,78
Immobilisations en concession	--	--	--
Immobilisation en cours	111 539 286,33	508 817 436,60	72 874 351,86
Immobilisations financières	2 270 749,85	1 743 082,10	2 944 814,92
Titres mise en équivalence-entreprise associées	--	--	--
Autres participations et créances rattachées	--	--	--
Autres titres immobilisés	--	--	--
Prêts et autres actifs financiers non courants	--	--	--
Impôts différés actif	2 270 749,85	1 743 082,10	2 944 814,92
Actif circulant(II)= (1) +(2) +(3)	344 801 445,46	380 845 149,01	352 039 288,60
Actifs circulants d'exploitation(1)	304 386 728,98	372 264 492,78	341 626 865,55
Stocks et encours	163 632 201,33	134 616 860,33	135 550 049,91

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Créance et emplois assimilés			
Clients	138 776 527,57	233 974 384,93	205 036 179,67
Impôts et assimilés	1 978 000,08	3 673 247,52	1 040 635,97
Actif circulant hors exploitation (2)	9 295 846,20	2 487 201,84	8 448 671,49
Autres débiteurs	9 295 846,20	2 487 201,84	8 448 671,49
Autres actifs courants	--	--	--
Disponibilités et assimilés (3)	31 118 870,28	6 093 454,39	1 963 751,56
Placements et autres actifs financiers courants	--	--	--
Trésorerie actifs	31 118 870,28	6 093 454,39	1 963 751,56
Total actif (I) + (II)	3 355 623 703,15	3 829 981 823,69	9 706 388 019,75

Source : élaboré par nous-mêmes, à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL.

B. Passif du bilan fonctionnel

Tableau N°20 : Passif du bilan fonctionnel

Passif	2017	2018	2019
Ressource stable (I)	2 951 697 075,69	3 433 239 120	9 186 255 981,65
Capitaux propre	2 715 457 927,68	3 186 139 088,29	8 918 958 929,62

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

-Capital émis	-	-	
-capital non appelé	-	-	
-prime et réserve	-	-	
-écart de réévaluation	-	-	
-écart d'équivalence	-	-	5 881 116 143,73
-résultat net	-205 966 324,49	-138 847 431,88	-194 208 248,41
-autre capitaux –report à nouveau	-	-	-
-Compte de liaison	2 390 019 235,33	2 689 468 942,99	2 484 652 553,01
part de la société	-	-	-
Part de minoritaires	-	-	-
-amortissement et provision	531 405 016,84	635 517 577,18	747 398 481,29
Passif non courants	236 239 148,01	247 100 031,71	267297052,03
-Emprunts et dettes financiers	-	-	-
-impôts (différés et provisionnés)	43 426 985,75	43 426 985,75	43 426 985,75
Autres dettes non			

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

courants	-	-	-
Provisions et produits comptabilisé d'avance	192 812 162,26	203 673 045,96	223 870 066,28
Passif circulants (II)	403 926 627,46	396 742 703,69	520 132 038,1
Passif circulants d'exploitation	196 469 422,05	199 529 121,15	283 347 771,58
-fournisseurs et compte rattachés	82 642 955,05	85 721 564,15	155 494 915,18
-impôts (différés et provisionnés)	113 826 467,00	113 807 557,00	127 852 856,40
Passif circulants hors exploitation	207 457 205,41	197 213 582,54	236 784 266,52
Autre impôts	-	-	-
Autre dettes	207 457 205,41	197 213 582,54	236 784 266,52
Trésorerie passif (III)	00	00	00
Total passifs	3 355 623 703,15	3 829 981 823,69	9 706 388 019,75

Source : élaboré par nous-mêmes à partir de bilan comptable de l'entreprise SPA ALCOVEL

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

2-2-1. L'élaboration des bilans fonctionnels condensés

a. Actif

Tableau N°21 : L'actif des bilans fonctionnels en grandes masses 2017.2018.2019

Désignation	2017	%	2018	%	2019	%
Emplois stable	3 010 822 257,69	89,72	3 449 136 674,68	90,06	9 354 348 731,15	96,37
		%		%		%
Actif courant brut	344 801 445,46	10,28	380 845 149,01	9,94%	352 039 288,60	3,63
		%				%
ACE	304 386 728,98	9,07%	372 264 492,78	9,72%	341 626 865,55	3,52%
ACHE	9 295 846,20	0,28%	2 487 201,84	0,06%	8 448 671,49	0,09%
TA	31 118 870,28	0,93%	6 093 454,39	0,16%	1 963 751,56	0,02%
Total	3 355 623 703,15	100%	3 829 981 823,69	100%	9 706 388 019,75	100%

Source : élaboré par nous à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

b. Passif

Tableau N° 22 : passif des bilans fonctionnels en grands masses 2017.2018.2019

Désignation	2017	%	2018	%	2019	%
Ressources stable	2 951 697 075,69	87,96	3 433 239 120	89,64	9 186 255 981,65	94,64
		%		%		%
Passif Courant	403 926 627,46	12,04	396 742 703,69	10,36	520 132 038,1	5,36
		%		%		%
PCE	196 469 422,05	5,85%	199 529 121,15	5,21%	283 347 771,58	2,92%
PCHE	207 457 205,41	6,18%	197 213 582,54	5,15%	236 784 266,52	2,44%
TP	-	-	-	-	-	-
Total passif	3 355 623 703,15	100%	3 829 981 823,69	100%	9 706 388 019,75	100%

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

➤ Commentaires :

❖ Actif :

Emplois stable : les emplois stables sont d'une valeur de 3 010 822 257,69 DA en 2017, dont ils se voient en progression en 2018 de 0,34%, cela est due à l'augmentation des immobilisations corporelles et incorporelles, en 2019, on constate aussi une augmentation de 6,65%. Cette hausse est due à l'augmentation des immobilisations incorporelles, corporelles et financières.

Actif circulant d'exploitation : on constate une augmentation importante de 36 043 703,55 DA en 2018 de l'actif circulant d'exploitation cet écart 0,65%, cela est due à l'augmentation des impôts et taxes assimilés et des clients. En 2019, on remarque une baisse de -6,2% cette baisse est due à la diminution des stocks.

Actif circulant hors exploitation : l'actif circulant hors exploitation a enregistré une diminution de -6 808 644,36 DA en 2018 de -0,22%, cette baisse est causée principalement par la diminution autre débiteurs, en 2019, une augmentation de 0,19% par rapport à 2018, cela est due à l'augmentation des autres débiteurs.

Trésorerie actif : on constate que ALCOVEL a enregistré une diminution du montant de la trésorerie durant la période allant de -25 025 415,89 DA en 2018, jusqu'à -4 129 703,37 DA en 2019 soit une diminution de -0,77% en 2018 et de -0,14% en 2019.

❖ Passif :

Ressource stable : elle représente une partie importante du passif soit : 87,96% en 2017, 89,64% et 94,64% en 2019 respectivement et on constate une augmentation de 1,68% en 2018 et 5% en 2019. Cela est dû à l'augmentation des capitaux propres, des dettes à long et moyen terme, et des dotations aux amortissements et provisions.

Passif courant : on constate une diminution de passif courant de -7 183 923,77 DA soit -1,68% en 2018 cette diminution est due à la diminution du passif circulant hors exploitation ainsi que la trésorerie passif est nul. En 2019, on remarque une augmentation de 123 389 334,41 DA cette augmentation est due à l'augmentation des passifs d'exploitation.

Section 03 : Les méthodes de l'analyse financière

Dans cette section on va essayer d'analyser la situation financière de l'entreprise SPA ALCOVEL, on va analyser les différentes techniques d'analyse financière (analyse par l'équilibre, analyse par activité, analyse par ratios) pour connaître la santé financière de l'entreprise.

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

3.1. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs, à savoir : le fonds de roulement, le besoins en fonds de roulement, et la trésorerie. Ces indicateurs visent à dégager une valeur de marché pour le patrimoine de l'entreprise à partir de ses comptes annuels.

3.1.1. Calcul des indicateurs d'équilibre financier selon l'approche patrimoniale : 2017, 2018, 2019

On distingue trois ratios : FRF, BFR, TR :

A. Calcul de FRF 2017, 2018, 2019 :

❖ Méthode de calcul :

On calcul le FRF par deux méthodes :

❖ FRF (haut de bilan) :

$$\text{FRF} = \text{KP} - \text{AI}$$

❖ FRF (bas de bilan)

$$\text{FRF} = \text{AC} - \text{DCT}$$

Tableau N°23 : calcul du FRF par haut de bilan financier

Désignation	2017	2018	2019
KP	2 420 292 058,85	2 797 721 542,82	8 438 857 500,36
AI	2 509 555 389,11	2 854 349 907,51	8 646 194 513,11
FR	-89 263 330,26	-56 628 364,69	-207 337 012,75

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'entreprise SPA ALCOVEL.

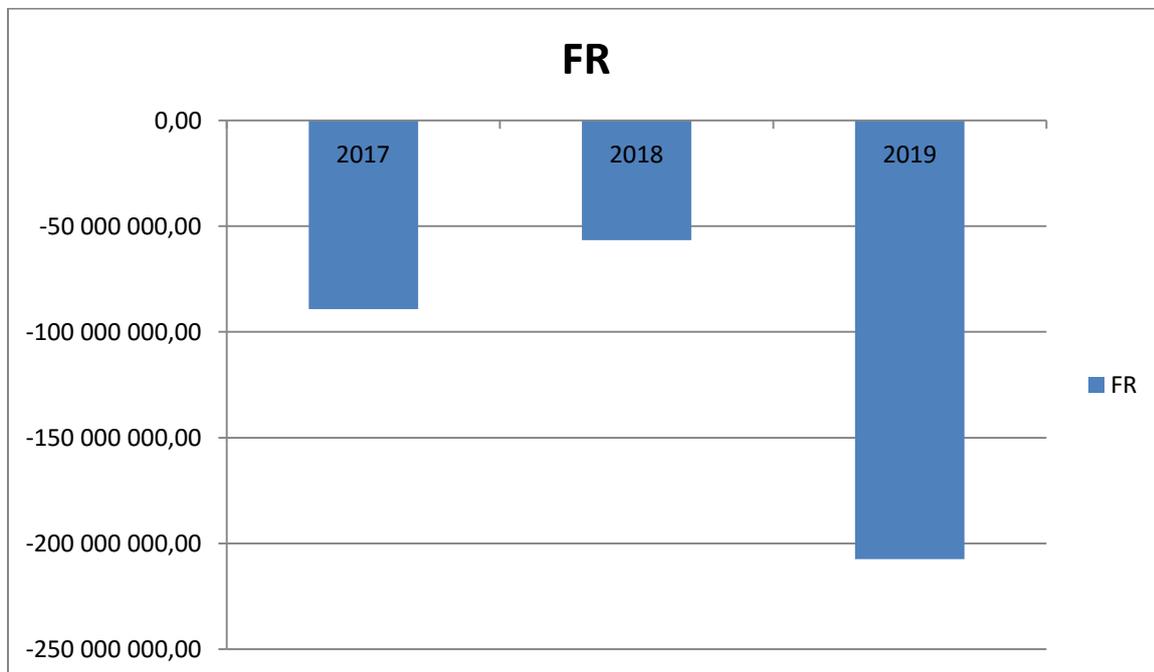
Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Tableau N°24 : calcul du FR par le bas de bilan financier

Désignation	2017	2018	2019
AC	314 663 297,20	340 114 339	312795 025,35
DCT	403 926 627,46	396 742 703,69	520 132 038,10
FR	-89 263 330,26	-56 628 364,69	-207 337 012,75

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'entreprise SPA ALCOVEL.

Figure N° 09 : représentation graphique de FR



Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'entreprise SPA ALCOVEL.

Interprétation :

Nous constatons que le FR est absolument négative pendant ces trois années ($FR < 0$) ce qui signifie que SPA ALCOVEL ne finance pas ses actifs immobilisé par ses capitaux permanents (ressource stable), D'autre part les actifs circulant de l'entreprise n'arrive pas à couvrir ses dettes à court terme. L'entreprise doit financer une partie de ces emplois à long termes à l'aide des ressources à court termes.

B. calcul de besoin de fonds de roulement :

❖ Méthode de calcul :

$$\text{BFR} = (\text{valeur d'exploitation} + \text{valeur réalisable}) - \text{DCT sauf concoure bancaire}$$

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

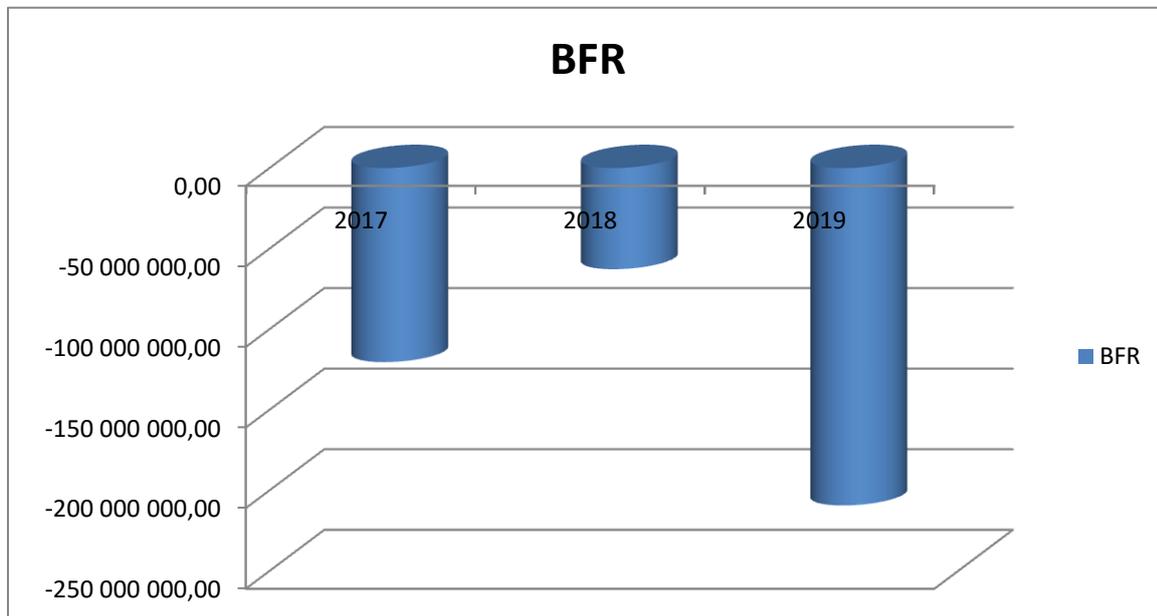
$$\text{BFR} = (\text{actif circulant} - \text{valeur disponible}) - (\text{passif circulant} - \text{trésorerie passif})$$

Tableau N°25 : Calcul de besoin de fond de roulement

Désignation	2017	2018	2019
VE	150 419 166,08	125 178 103,14	126 931 095,42
VR	133 125 260,84	208 842 781,47	183 900 178,37
DCT	403 926 627,46	396 742 702,69	520 132 038,10
BFR	-120 382 200,54	-62 721 818,08	-209 300 764,31

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'entreprise SPA ALCOVEL.

Figure N°10 : Représentation graphique de BFR 2017.2018.2019



Source : élaboré par nous même a partir du bilan comptable de l'entreprise SPA ALCOVEL.

Interprétation :

Nous remarquons que l'entreprise ALCOVEL à réaliser un besoin de fonds de roulement négatif pendant ses trois années (BFR<1) ce qui signifie que l'entreprise à des

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

besoins de financement inférieur aux ressources à court terme .en d'autre terme arrive à financer l'actif circulant.

C .La trésorerie TR

❖ Méthode de calcul

On distingue deux méthodes:

$$\text{TR} = \text{FR} - \text{BFR}$$

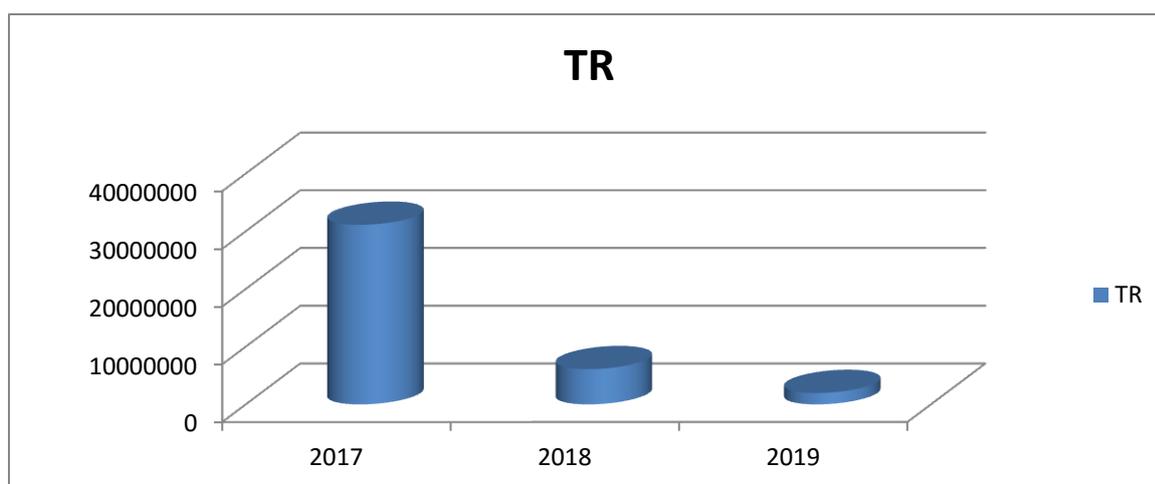
$$\text{TR} = \text{TA} - \text{TP}$$

Tableau N°26.Calcul de TR

Désignation	2017	2018	2019
FR	-89 263 330,26	-56 628 364,69	-207 337 012,75
BFR	-120 382 200,54	-62 721 818,08	-209 300 764,31
TR	31 118 870,28	6 093 453,39	1 963 751,56

Source : élaboré par nous-mêmes à partir de bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL.

Figure N°11 : représentation graphique de TR



Source : élaboré par nous-mêmes à partir de bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL.

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Interprétation :

D'après ce tableau, la trésorerie de l'entreprise ALCOVEL est nettement positive, par contre la trésorerie est en diminution durant les années 2017.2018.2019 ce qui signifie que l'entreprise est en situation déséquilibré financier due à l'importance de besoins de fond de roulement hors exploitation.

3.2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnels :

Les indicateurs de l'équilibre financier visent à voir si la structure financière de l'entreprise étudiée respecte la règle de l'équilibre financier.

3.2.1. Calcul les indicateurs d'équilibre fonctionnel 2017, 2018, 2019 :

On peut distinguer trois indicateurs : FRNG, BFR, TR

A. Calcul de FRNG 2017, 2018, 2019 :

❖ Méthode de calcul :

On peut calculer le FRNG selon deux méthodes :

➤ Le FRNG (par le haut du bilan) :

$$\text{FRNG} = \text{Ressource durable} - \text{emplois stable}$$

Tableau N°27 : le calcul de FRNG par le haut du bilan :

Désignation	2017	2018	2019
RD	2 951 697 075,69	3 433 239 120	9 186 255 981,65
ES	3 010 822 257,69	3 449 136 674,68	9 354 348 731,15
FRNG	-59 125 182	-15 897 554,68	-168 092 749,5

Source : élaboré par nous-mêmes, à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL.

➤ Le FRNG (par le bas du bilan)

$$\text{FRNG} = \text{Actifs circulants} - \text{dettes à court termes}$$

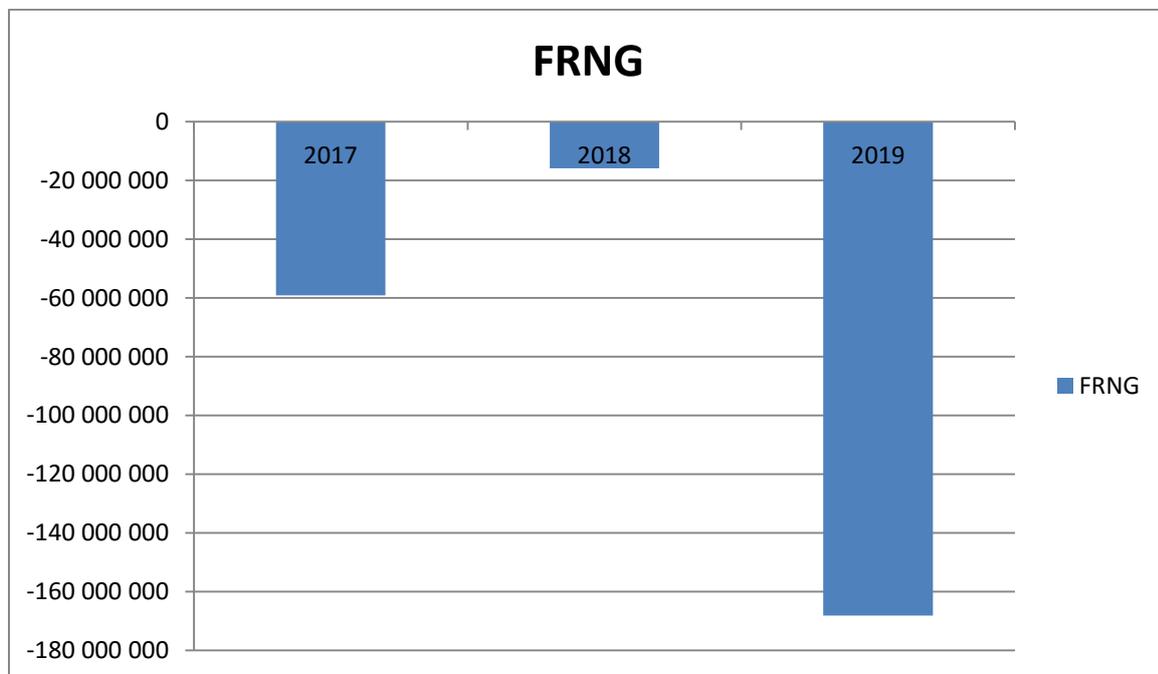
Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Tableau N°28 : le calcul de FRNG par le bas du bilan

Désignation	2017	2018	2019
AC	344 801 445,46	380 845 149,01	352 039 288,60
DCT	403 926 627,46	396 742 703,69	520 132 038,10
FRNG	-59 125 182	-15 897 554,68	-168 092 749,5

Source : élaboré par nous-mêmes, à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Figure N°12 : représentation graphique de FRNG :



Source : élaboré par nous-mêmes, à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise de SPA ALCOVEL.

Interprétation :

On remarque que le FRNG est négatif durant ces trois années 2017, 2018, 2019, ce qui signifie que les ressources durables ne permettant pas de financer la totalité des emplois stable, ainsi que les actifs circulant de l'entreprise ne permettant pas de couvrir ses dette à court terme. Autrement dit l'entreprise ne dispose pas des ressources financières pour supporter l'intégralité de ses investissements.

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

3.2.2. Les différents types de FRNG :

A .Fonds de roulement propres

❖ Méthode de calcul

$$\text{FRP} = \text{CP} - \text{AI}$$

Tableau N°29 : Calcul de fond de roulement propre (FRP)

Désignation	2017	2018	2019
Capitaux propre	2 184 052 910,84	2 550 621 511,11	8 171 560 448,33
Actif immobilisé	2 509 555 389,11	2 854 349 907,51	8 646 194 513,11
FRP	-325 502 478,27	-303 728 396,4	-474 634 064,78

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

❖ Interprétation :

On remarque que l'entreprise ALCOVEL a réalisé un fond de roulement propre négatif pendant ces trois années 2017.2018.2019, ce qui signifie que les capitaux propre est insuffisant pour financer la totalité des actifs immobilisés. L'entreprise ne fait pas preuve d'autonomie en matière de financement de ses investissements, la situation est déséquilibrée.

B .Fonds de roulement étranger(FRE)

❖ Méthode de calcul

$$\text{FRE} = \text{AC} - \text{FP}$$

Tableau N°30 : Calcul de FRE

Désignation	2017	2018	2019
Actif circulant	314 663 297,20	340 114 339	312 795 025,35
Fonds propre	2 184 052 910,84	2 550 621 511,11	8 171 560 448,33
FRE	-1 869 389 613,64	-2 210 507 172,11	-7 858 765 422,98

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des données comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

❖ Interprétation

On remarque que l'entreprise ALCOVEL a réalisé un fond de roulement étranger négatif pendant ces trois années (2017.2018.2019) ce qui explique que le fond propre couvre l'actif circulant.

3.2.3 Le besoin en fond de roulement

A. calcul BFRE 2017.2018.2019

❖ Méthode de calcul BFRE

$$\text{BFRE} = \text{ACE} - \text{PCE}$$

Tableau N°31 : Calcul BFRE 2017.2018.2019

Désignation	2017	2018	2019
ACE	304 386 728,98	372 264 492,78	341 626 865,55
PCE	196 469 422,05	199 529 121,15	283 347 771,58
BFRE	107 917 306,93	172 735 371,63	58 279 093,97

Source : élaboré par nous même à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

❖ Interprétation :

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation a connu une augmentation de 60% en 2018 par rapport à 2017 et une régression de -66% en 2019 par rapport à 2018, Cette régression est due à l'augmentation du passif circulant d'exploitation. Ce qui signifie que les ressources d'exploitation sont insuffisantes pour couvrir les emplois d'exploitations.

B. Calcul de BFRHE

❖ Méthode de calcul de BFRHE

$$\text{BFRHE} = \text{ACHE} - \text{PCHE}$$

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Tableau N°32 : Calcul le besoins de fonds de roulement hors exploitation dès l'exercice 2017.2018.2019

Désignation	2017	2018	2019
ACHE	9 295 846,20	2 487 201,84	8 448 671,49
PCHE	207 457 205,41	197 213 582,54	236 784 266,52
BRHE	-198 161 359,21	-194 726 380,7	-228 335 595,03

Source : élaboré par nous même à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

❖ Interprétation

Nous remarquons le BFRHE de l'entreprise SPA ALCOVEL est négatif durant ces trois années 2017, 2018, 2019, ce qu'explique que les ressources hors exploitation couvrent les emplois hors exploitation.

C .Calcul de besoin de fonds de roulement (BFR)

❖ Méthode de calcul BFR

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

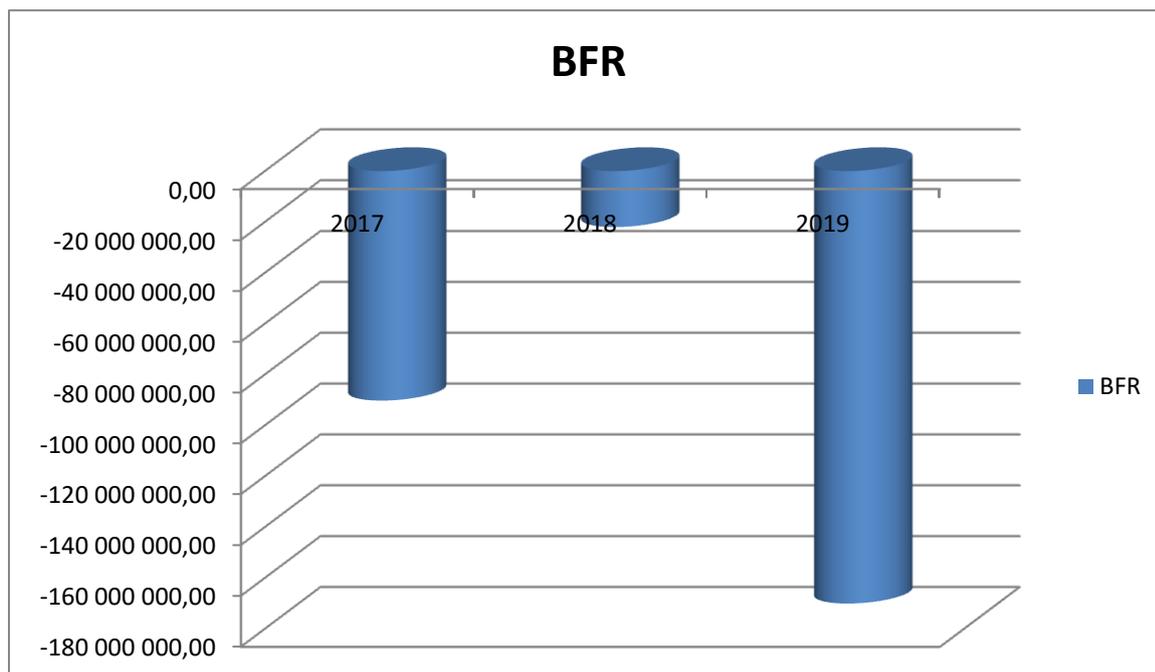
Tableau N°33 : Calcul de BFR 2017.2018.2019

Désignation	2017	2018	2019
BFRE	107 917 306.93	172 735 371.63	58 279 093.97
BFRHE	-198 161 359.21	-194 726 380.7	-228 335 595.03
BFR	-90 244 052.28	-21 991 009.07	-170 056 501.06
Variation du BFR	-	112 235 061.35	-148 065 491.99

Source : élaboré par nous même à partir de bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL.

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Figure N°13 : représentation graphique du BFR



Source : élaboré par nous même à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Interprétation

Nous remarquons que le besoin de fonds de roulement est négatif durant ces trois années (2017.2018.2019) ce qui signifie que l'entreprise ALCOVEL ne dispose pas suffisamment de ressource pour couvrir ses charges d'exploitation. En d'autres termes l'entreprise finance ses immobilisations par des dettes à court terme.

3-3 .Analyse par activité

3-3-1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion (S.I.G) permettant d'analyser les éléments ayant contribué à la formation du résultat.

Tableau N°34 : Soldes intermédiaires de gestion

Produit / charge	2017	2018	2019
Marge commercial	00	00	00
Vente et produit annexes	308 351 967.19	423 033 760.20	401 440 384.94
Variation stock produits fini et en	-3 928 640,04	-26 145 416.05	6 979 119.97

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

cours			
Chiffre d'affaire inter unité	3 775 628,34	12 826 027.96	11 025 261,59
Production immobilisé			
Subvention d'exploitation	48 750.64	00	00
	00	00	00
Production de l'exercice (1)	308 245 406.13	409 714 372.11	419 444 766,50
Achat consommés	-147 444 153,98	-174 126 523,05	-207 481 324,46
Service extérieurs et d'autres consommations	-12 819 220,31	-15 924 920.86	-16 490 835,92
achat consommé inter unité	-13 723 644,37	-70 955 916,65	-95 885 547,62
Consommation de l'exercice(2)	-173 987 018,66	-261 007 360,56	-319 857 708,00
Valeur ajoutée (1)- (2)	143 260 687,47	148 707 011,55	99 587 058,50
Valeur ajoutée	143 260 687.47	148 707 011,55	99 587 058,50
-charge de personnel	-180 529 062,53	-163 051 009,39	-150 654 671,19
-impôt et taxe et versement assimilés	-4 352 278,88	-7 724 772,90	-11 884 609,17

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Excédent brut d'exploitation	-50 620 653,94	-22 068 770,74	-62 952 220,86
+EBE	-50 620 653,94	-22 068 770,74	-62 952 220,86
+Autres produits opérationnels	8 548 101,36	9 460 392,82	3 643 603,01
-Autre charge opérationnelles	-8 020 381,82	-8 511 493 ,18	-5 751 600,69
-Dotation aux amortissements, Provision et perte de valeur	-202 118 803,16	-122 063 988,27	-136 024 625,88
+Reprise sur pertes de valeur et provision	48 531 667,32	7 090 544,23	7 931 603,38
Résultat opérationnel (I)	-203 680 070,24	-136 093 315,14	-193 153 241,04
+Produit financiers	00	00	15 495,13
-Charge financières	-42 446,14	-2 226 448,99	-2 272 235,40
Résultat financier (II)	-42 446,14	-2 226 448,99	-2 256 740,27
RCAI (I+II)	-203 722 516 ,38	-138 319 764,13	-195 409 981,31
RCAI	-203 722 516,38	-138 319 764,13	-195 409 981,31
-impôt exigible sur le résultat ordinaire	00	00	00
-impôt déferés sur			

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

résultat ordinaire	-2 243 808,11	-527 667,75	1 201 732,82
Résultat net de l'exercice	-205 966 324,49	-138 847 431,88	-194 208 248,41

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Commentaires :

- **Marge commerciale :**

La marge commerciale est nul durant les trois années 2017, 2018, 2019, ce qu'exprime que l'entreprise n'exerce pas une activité commerciale.

- **Production de l'exercice :**

Nous constatons une augmentation continue de la production de l'exercice de « ALCOVEL », durant ces trois années, elle est augmentés de 101 468 965,98 DA en 2018 et de 111 199 360,37 DA en 2019. Cette augmentation est due à la hausse de la production vendue par rapport à d'autres charges

- **Valeur ajoutée (VA) :**

La valeur ajoutée est considéré comme la richesse créer par l'entreprise ALCOVEL, dans notre cas on a enregistré une augmentation en 2018 de 5 446 324,08 DA, cette augmentation est due principalement par la production vendue. Et cela en 2019, il y a une diminution de -43 673 628,97 DA, cette diminution est causés par la hausse de consommations de l'exercice et la forte diminution de la marge commerciale.

- **Excédent brut d'exploitation :**

L'excédent brut d'exploitation c'est un indicateur permettant de connaitre la rentabilité réelle d'une entreprise. L'indicateur de la richesse de cette entreprise est négatif en cours des trois années que signifie que l'activité n'est pas rentable, il est de -50 620 653,94 DA en 2017, -22 068 770,74 DA en 2018 et -62 952 220,86 DA en 2019.

Charge de personnel et des charges fiscales sont considéré comme l'un des facteurs qui influence sur la performance de l'entreprise.

- **Résultat opérationnel :**

Nous remarque que ALCOVEL a réalisé pendant ces années des soldes négatifs, ce qui explique l'activité ordinaire de cette dernière n'est pas rentable. Il est de -203 680 070,24 DA

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

en 2017, -136 093 315,14 DA en 2018 et de -193 153 241,04 DA en 2019 cela est due à une diminution importante des produits et à une augmentation des dotations aux amortissements, provisions et perte de valeurs et les autres charges opérationnels.

- **Résultat financier :**

Le résultat financier est négatif pendant ces trois années à cause de l'importance des valeurs des charges financières De cette entreprise ALCOVEL que la valeur de ses produits financiers.

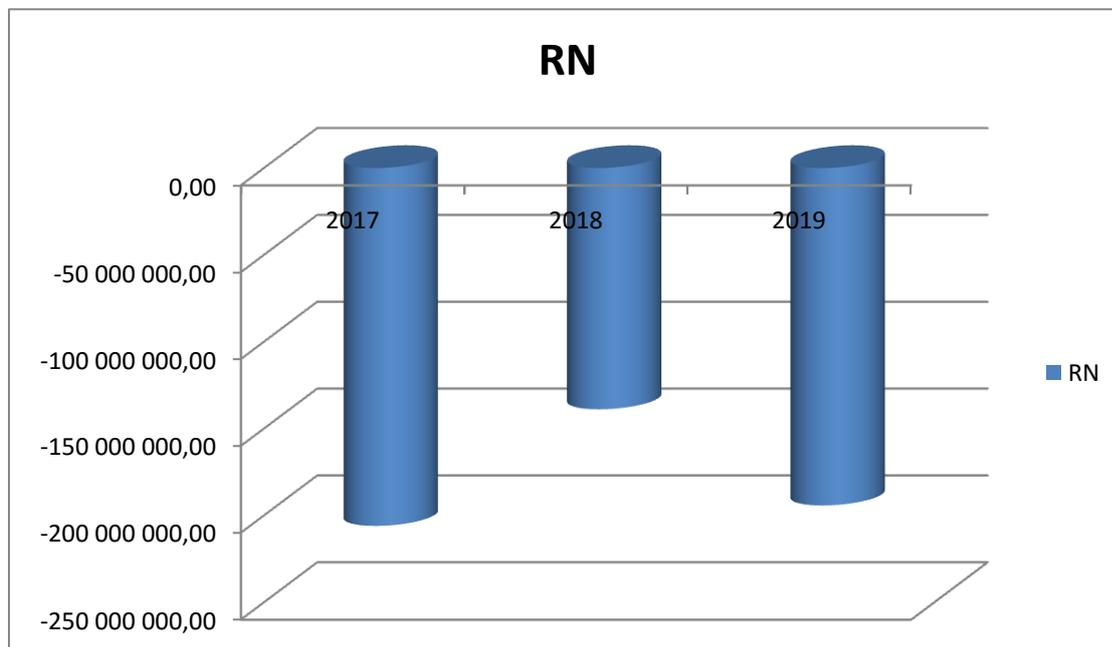
- **Résultat courant avant impôt :**

Le résultat courant avant impôt est négatif en cours des trois années d'étude, il mesure la performance de l'activité économique et financière de cette entreprise.

- **Résultat net de l'exercice :**

L'entreprise ALCOVEL à réalisé un résultat déficitaire, cette insuffisance montre l'excédent des dépenses sur les recettes, cela veu dire que les charges de cette entreprise ne sont pas couvris par les produits réalisés, ceci témoigne la mauvaise qualité de la gestion qui lui causé d'être déficitaire.

Figure N°14 : représentation graphique de résultat net :



Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

3-3-2. La capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'auto financement se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Elle constitue un surplus monétaire potentiel et non disponible dégagé par l'activité de l'entreprise, car elle est calculée en faisant abstraction des délais d'encaissement des produits et des délais de décaissements des charges qui la composent. La CAF peut être évaluée selon deux méthodes de calcul :

Tableau N°35 : Calcul de capacité d'autofinancement par la méthode soustractive

	Désignation	2017	2018	2019
	EBE	-50 642 189,55	-22 068 770,74	-62 952 220,86
+	Transfert de charge (d'exploitation)	-	-	-
+	Autre produit d'exploitation	8 569 636,97	9 460 392,82	3 643 603,01
-	Autre charge d'exploitation	-8 020 381,82	-8 511 493,18	-5 751 600,69
+ou-	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	-	-	-
	Produits financières			
+	Charges financières	-	-	15 495,13
-	Produits exceptionnels	-42 446,14	-2 226 448,99	-2 272 235,40
+	Charges exceptionnels	-	-	-
-	Participation des salariés aux résultats	-	-	-
-	Impôt sur bénéfice			
-	Impôt déferé	-	-	-
-		-2 243 808,11	-527 667,75	1 201 732,82
	CAF	-52 379 188,65	-23 873 987,84	-66 115 225,91

Source élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

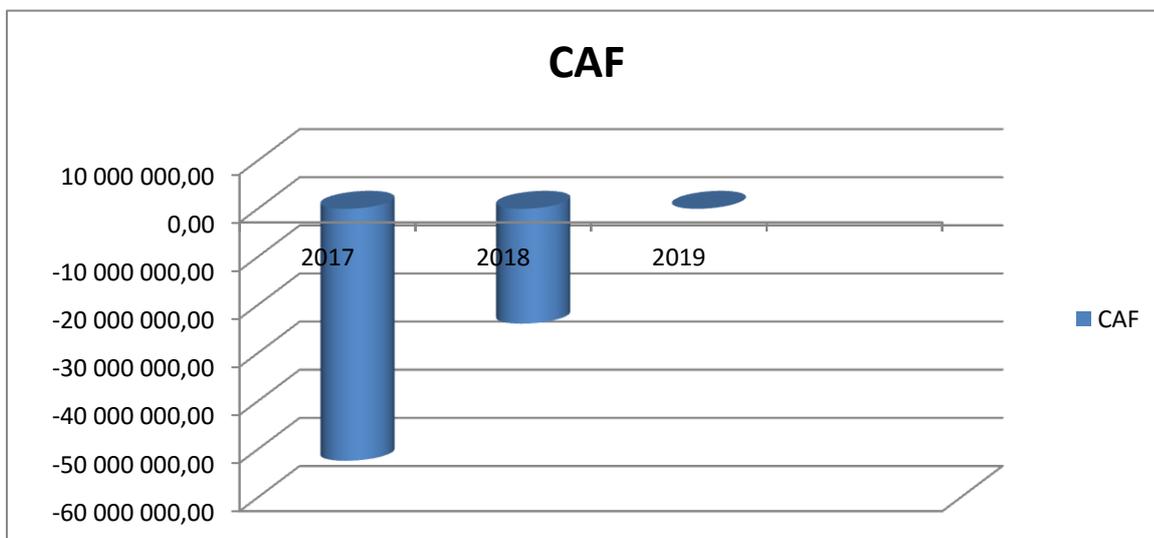
Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Tableau N°36 : Calcul de capacité d'autofinancement par la méthode additive

	Désignation	2017	2018	2019
	Résultat net	-205 966 324,49	-138 847 431,88	-194 208 248,41
+	Dotations aux amortissements, dépréciation et provision	-202 118 803,16	-122 063 988,27	-136 024 625,88
-	Reprise sur amortissement, dépréciations et provisions	48 531 667,32	7 090 544,23	7 931 603 ,38
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	-	-	-
-	Produit des cessions d'éléments d'actif immobilisé	-	-	-
-	Quotes-parts des subventions investissements virées au résultat de l'exercice	-	-	-
	CAF	-52 379 188,65	-23 873 987,84	-66 115 225,91

Source : élaboré par nous même a partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Figure N°15 : représentation graphique de la CAF



Source : élaboré par nous même à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Interprétation :

L'entreprise SPA ALCOVEL à réaliser une capacité d'autofinancement nettement négative pour les trois années, ce qui signifie qu'elle dégager un déficit monétaire et elle n'a pas la possibilité de financer des nouveaux investissements, ou de remboursements des emprunts.

A. L'autofinancement

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

❖ Méthode de calcul

Autofinancement= Capacité d'autofinancement- dividendes payées en N

Tableau N°37: Calcul d'autofinancement

Désignation	2017	2018	2019
CAF	-52 379 188,65	-23 873 987,84	-66 115 225,91
Dividendes	0	0	0
autofinancement	-52 379 188,65	-23 873 987,84	-66 115 225,91

Source : élaboré par nous même à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Interprétation :

On constate que l'autofinancement est égale à la CAF, ce qui signifie que cette entreprise ne distribue pas les dividendes à cause de déficits réalisés pendant les trois années 2017, 2018, 2019.

3-4. Analyse par la méthode des ratios

3.4.1. Les rations de la structure financière

❖ Ratios de financement permanent

- L a méthode de calcul

$$R = KP / AI$$

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Tableau N°38 : Calcul de ratio de financement permanent

Désignation	2017	2018	2019
Capitaux permanents	2 420 292 058,85	2 797 721 542,82	8 438 857 500,36
Actif immobilisé	2 509 555 389,11	2 854 349 907,51	8 646 194 513,11
R.F.permanent	0,96	0,98	0,98

Source : élaboré par nous même à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Interprétation

Le ratio de financement permanents est inférieure a 1 durant ces trois année 2017.2018.2019
Ce qui signifie que

- ❖ **Ration de financement propre**
 - **La méthode de calcul**

$$R = CP/AI$$

Tableau N°39 : Calcul le ratio de financement propre

Désignation	2017	2018	2019
Capitaux propres	2 184 052 910,84	2 550 621 511,11	8 171 560 448,33
Actifs immobilisés	2 509 555 389,11	2 854 349 907,51	8 646 194 513,11
R.F.propre	0.87	0,89	0,95

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Interprétation

Le ratio de financement propre est supérieure à 0,5 durant ces trois années 2017.2018.2019 ce qui signifie que l'entreprise peut financer ses actifs immobilisé avec ses propres moyens.

- ❖ **Ratio de financement total**
 - **Méthode de calcul**

$$R = CP / \sum \text{passif}$$

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Tableau N°40 : Calcul de ratio de financement total

Désignation	2017	2018	2019
Capitaux propre	2 184 052 910,84	2 550 621 511,11	8 171 560 448,33
Total passif	2 824 218 686,31	3 194 464 246,51	8 958 989 538,46
R.F.Total	0,77	0,80	0,91

Source : élaboré par nous même à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Interprétation

Le ratio de financement total est supérieure à 1/3 durant ces trois années 2017.2018.2019 ce qui signifie que le capitaux propres couvre une grande partie de la totalité du passif.

❖ Ratios d'autonomie financière

- Méthode de calcul

$$\text{Ratios autonomie financière} = \text{CP/KP}$$

Tableau N°41 : Calcul de ratios de l'autonomie financière

Désignation	2017	2018	2019
CP	2 184 052 910,84	2 550 621 511,11	8 171 560 448,33
KP	2 420 292 058,85	2 797 721 542,82	8 438 857 500,36
Autonomie financière	0,90	0,91	0,97

Source : élaboré par nous même à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Interprétation

Ce ratio d'autonomie financière est inférieur à 1, ce la signifie que les dettes de l'entreprise ALCOVEL sont plus en plus importantes que les capitaux propres et que l'entreprise n'est pas autonome à cette période à cause de la valeur importante des dettes.

❖ Ratio de remboursement

- Méthode de calcul

$$\text{Ratio capacité de remboursement} = \text{DLMT/CAF}$$

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Tableau N°42 : Calcul de ratio de capacité de remboursement

Désignation	2017	2018	2019
DLMT	236 239 148,01	247 100 031,71	267 297 052,03
CAF	-52 379 188,65	-23 873 987,84	-66 115 225,91
Ration capacité de remboursement	-4,5	-10,35	-4,04

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Interprétation :

La capacité de remboursement de l'entreprise est très faible durant ces trois années 2017, 2018, 2019. Ce qui signifie que l'entreprise ne peut pas rembourser ses dettes facilement.

3.4.2. Ratios de solvabilité et liquidité financière

A. ration de solvabilité financière

➤ Ratio de solvabilité général

$$\text{Ratio de solvabilité général} = \frac{\text{Total actif}}{\text{total dettes}}$$

Tableau N°43 : Calcul de ratio de solvabilité générale

Désignation	2017	2018	2019
Total actif	2 824 218 686,31	3 194 464 246,51	8 958 989 538,46
DLMT	236 239 148,01	247 100 031,71	267 297 052,03
DCT	403 926 627,46	396 742 703,69	520 132 038,10
Ratio de solvabilité	4,41	4,96	11,37

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Interprétation

Ce ratio est supérieur à 1 durant ces trois années 2017.2018.2019, ce qui signifie que l'entreprise est solvable est capable de payer l'ensemble de ses dettes.

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

❖ Ratios d'endettement

- Méthode calcul

$$\text{Ratios d'endettement} = \frac{\text{total des dettes}}{\text{total actif}}$$

Tableau N°44 : calcul de ratios d'endettement

Désignation	2017	2018	2019
Total des dettes	640 165 775.47	643 842 735.4	787 429 090.13
Total actif	2 824 218 686.31	3 194 464 246.51	8 958 989 538.46
Ratios d'endettement	0.23	0.20	0.08

Source : élaboré par nous même à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Interprétation

Le ratio d'endettement est inférieur à ½ durant ces trois années 2017.2018.2019, ce qui explique que l'entreprise ne peut pas couvrir la totalité de ses dettes par ses actifs.

B. Les ratios de liquidité

- ❖ Ratios de liquidité générale
- Méthode de calcul

$$\text{Ratios de liquidité générale} = \frac{\text{actif circulant}}{\text{DCT}}$$

Tableau N°45 : Calcul de ratio de liquidité générale

Désignation	2017	2018	2019
AC	314 663 297,20	340 114 339,00	312 795 025,35
DCT	403 926 627,46	396 742 703,69	520 132 038,10
Ration de liquidité générale	0,78	0,86	0,60

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Interprétation :

On remarque cette entreprise est insolvable à court terme car ce ratios est inférieur à 1 durant ces trois années 2017, 2018, 2019, Cela signifie que ALCOVEL n'arrive pas à couvrir ses dettes à court terme à partir de ses actifs circulant (Stock, créance, disponibilité).

❖ Ratios liquidité réduite

- Méthode de calcul

$$\text{Ratio liquidité réduite} = (\text{valeur réalisable} + \text{valeur disponible}) / \text{DCT}$$

Tableau N° 46 : Calcul de ratio de liquidité réduite

Désignation	2017	2018	2019
Valeur réalisable+ la valeur disponible	164 244 131,12	334 020 884,61	310 831 273,79
DCT	403 926 627,46	396 742 703,69	520 132 038,10
Ratio liquidité réduite	0,41	0,84	0,59

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Interprétation

Ce ratio est inférieur à 1 durant ces trois années 2017, 2018, 2019, ce qui signifie que l'entreprise ALCOVEL ne peut pas rembourser ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles.

❖ Ration de liquidité immédiate

- Méthode de calcul

$$\text{Ratios de liquidité immédiate} = \text{valeur disponible} / \text{DCT}$$

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Tableau N° 47 : calcul de ratios de liquidité immédiate

Désignation	2017	2018	2019
Valeur disponible	31 118 870.28	6 093 454.39	1 963 751.56
DCT	403 926 627.46	396 742 703.69	520 132 038.10
Ratios de liquidité immédiate	0.08%	0.02%	0.004%

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL.

Interprétation

On remarque que l'entreprise **ALCOVEL**, a enregistré un ratio de liquidité immédiate très faible pendant ses trois années 2017, 2018, 2019 (inférieur à 1), ce qui signifie que la trésorerie de l'entreprise est en difficulté financière c'est pour cela l'entreprise est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses valeurs disponibles.

3.4.3. Ratios de rentabilités et profitabilités

A. Les ratios de rentabilités :

❖ Ratios de rentabilité économique :

- Méthode de calcul

$$\text{RE} = \frac{\text{Résultat net} + \text{IBS} + \text{impôt et taxe} + \text{charge financière}}{\text{capitaux permanents}}$$

Tableau N° 48: Le calcul du ratio de la rentabilité économique

Désignation	2017	2018	2019
Résultat de l'exercice	-205 966 324,49	-138 847 431,88	- 194 208 248,41
IBS	00	00	00
Impôts et taxes	-4 352 278,88	-7 724 772,90	-11 884 609,17

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Charge financières	-42 446,14	-2 226 448,99	-2 272 235,40
Capitaux permanents	2 420 292 058,85	2 797 721 542,82	8 438 857 500,36
Ratio de rentabilité économique	-0,09%	-0,05%	-0,02%

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Interprétation

On remarque que le ratio de rentabilité économique est négatif et inférieur à 1 pendant ces trois années 2017.2018.2019, ce qui explique que la rentabilité de l'entreprise est très insuffisante. En d'autre terme, ses actifs économiques ne sont pas rentables.

❖ Ration de rentabilité financière

- Méthode de calcul

Ratio de rentabilité financière= résultat net/capitaux propres

Tableau N°49 : Calcul du ratio de rentabilité financière

Désignation	2017	2018	2019
Résultat net	-205 966 324,49	-138 847 431,88	-194 208 248,41
Capitaux propres	2 184 052 910,84	2 550 621 511,11	8 171 560 448,33
RF	-0,09	-0,05	-0,02

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Interprétation

Durant les trois années d'étude 2017.2018.2019, le ratio de rentabilité financière est négatif, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est insuffisante .autrement dit, les capitaux internes engagés ne sont pas rentable.

❖ Ratio de rentabilité commerciale

- Méthode de calcul

Ratio de rentabilité commerciale= EBE/CA

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Tableau N°50 : Calcul du ratio de rentabilité commerciale

Désignation	2017	2018	2019
EBE	-50 642 189,55	-22 068 770,74	-62 952 220,86
CA	3 775 628,34	12 826 027,96	11 025 261,59
Rentabilité commerciale	-13,41	-1,72	-5,70

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL.

Interprétation

On constate que la rentabilité commerciale est négative durant les trois années 2017.2018.2019, ce qui explique que l'E.B.E est négative, donc la rentabilité commerciale de l'entreprise n'est pas rentable.

- ❖ **Ratio l'effet de levier**
- **Méthode de calcul**

$$L'effet\ levier = RF - RE$$

Tableau N°51 : Calcul du ratio effet de levier

Désignation	2017	2018	2019
RF	-0,09	-0,05	-0,02
RE	-0,09	-0,05	-0,02
L'effet levier	0	0	0

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Interprétation

L'effet de levier réalisé par ALCOVEL durant ces trois années d'études, s'explique que l'endettement exerce un impact nul sur la rentabilité financière dégagée par ces dernières. En somme, l'entreprise ALCOVEL peut continuer à s'endetter tant que sa rentabilité économique est égale à la rentabilité financière.

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

❖ Le taux de rentabilité globale

- Méthode de calcul

$$\text{Taux de rentabilité globale} = \text{CAF/CA}$$

Tableau N° 52: Calcul du taux de rentabilité globale

Désignation	2017	2018	2019
CAF	-52 379 188,65	-23 873 987,84	-66 115 225,91
CA	3 775 628,34	12 826 027,96	11 025 261,59
Taux de RG	-13,87	-1,86	-5,99

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL.

Interprétation

On constate que l'entreprise ALCOVEL a enregistré un taux de rentabilité globale négatif pendant ces trois années 2017 .2018.2019, ce qui signifie que l'activité de l'entreprise n'est pas rentable durant ces exercices.

B. Les ratios de profitabilité

❖ Taux de profitabilité économique

- Méthode de calcul

$$\text{Taux profitabilité économique} = \text{EBE /chiffre d'affaire}$$

Tableau N° 53 : Calcul de taux de profitabilité économique

Désignation	2017	2018	2019
EBE	-50 642 189,55	-22 068 770,74	-62 952 220,86
CA	3 775 628,34	12 826 027,96	11 025 261,59
Taux de profitabilité économique	-13,41	-1,72	-5,71

Source : élaboré par nous à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Interprétation

La profitabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, la production ou la valeur ajoutée, compte tenu uniquement de son activité industrielle et commerciale.

On remarque qu'ALCOVEL n'a généré aucun profit et cela est dû à l'insuffisance brute d'exploitation qui s'exprime par la baisse de la production, les ventes et les valeurs ajoutées.

❖ Taux de profitabilité financière

- Méthode de calcul

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

Tableau N°54 : Calcul de taux de profitabilité financière

Désignation	2017	2018	2019
RCAI	-203 722 516,38	-138 319 764,13	-195 409 981,31
CA	3 775 628,34	12 826 027,96	11 025 261,59
Taux de profitabilité financière	-53,96	-0,11	-17,72

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL

Interprétation

La profitabilité financière représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, en tenant compte des opérations financières.

On remarque qu'ALCOVEL ne génère aucun profit vu que ses résultats courants avant impôt sont négatifs durant ces trois années.

❖ Taux de profitabilité économique nette

- Méthode calcul

$$\text{Taux de profitabilité économique nette} = \text{RT exploitation/CA}$$

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Tableau N°55 : Calcul du taux de profitabilité économique nette

Désignation	2017	2018	2019
RT exploitation	-203 680 070,24	-136 093 315,14	-193 153 241,04
CA	3 775 628,34	12 826 027,96	11 025 261,59
Taux profitabilité économique nette	-53,95	-10,61	-17,52

Source : élaboré par nous-mêmes à partir du bilan comptable de l'exercice de l'entreprise SPA ALCOVEL.

Interprétation

Ce ratio mesure la profitabilité des activités industrielles et commerciales indépendamment de la part respective des facteurs de production (travail, capital) et du monde de financement (déduction des charges personnel, déduction des dotations aux amortissements).

On remarque que ALCOVEL n'a réalisé aucun profit pendant ces trois années et cela et du aux résultats d'exploitations négatifs. Qui s'exprime par la faiblesse des niveaux de VA et les insuffisances d'exploitation enregistrées.

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Conclusion

A partir de l'étude financière de l'entreprise SPA ALCOVEL que nous avons effectué sur la base des bilans, des comptes des résultats et de l'analyse par la méthode des ratios pendant ces trois années 2017, 2018, 2019, on a obtenus des résultats qui nous ont permis de déterminer sa situation financière.

En effet, nous avons constaté que l'entreprise n'est pas performante, son activité d'exploitation, ainsi que ses capitaux ne sont pas rentable et ceci est du aux résultats négatifs.

Les résultats nets réalisés par l'entreprise sont insuffisantes, ce qui influence sur la capacité d'autofinancement. Cette incapacité met l'entreprise dans une situation financière déséquilibré qui va limiter de financer ses engagements, de rembourser ses emprunts, et de perturber sa stabilité.

De plus, après avoir calculé les déferents ratios jugés significatifs nous avons constaté que l'entreprise est dans une situation insuffisante de ses ressources. Aussi, d'après l'analyse de ces ratios nous constatons que l'entreprise ALCOVEL n'est pas autonome financièrement. L'activité de l'entreprise n'est pas rentable durant ces trois années. Dans ce cas, la totalité des soldes intermédiaires de gestion sont insatisfaisants ce qui indique l'absence de performance et de stabilité de l'activité global.

Conclusion générale

L'analyse financière est une technique très vaste et difficile de gestion qui donne à tout gestionnaire le pouvoir de prévoir son avenir financier, elle permet de porter un jugement sur la situation financière et la rentabilité des entreprises. En effet, l'analyse financière joue un rôle important pour le bon fonctionnement de l'entreprise contribue à résoudre les problèmes financiers et à assurer sa pérennité et le développement de l'entreprise.

D'après notre travail de recherche de l'analyse financière sur la rentabilité financière de l'entreprise permet de fournir à partir des informations comptables d'origines diverses. Par ailleurs, c'est à travers l'analyse financière que nous avons arrivé a collecté des déférentes informations dans l'aspect théorique, qui nous a facilité la tâche dans notre cas pratique.

Malgré la crise sanitaire on arrivé à faire un stage pratique d'une durée d'un mois au sein de l'entreprise SPA ALCOVEL D'AKBOU, nous avons essayé d'analyser une étude sur la contribution du l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise : des bilans financiers, bilans fonctionnels, les tableaux des indicateurs de l'équilibres financier (FR, BFR, TR) et la méthode des ratios, on a aussi étudié sur les méthodes de l'analyse financière : les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et la rentabilité durant les trois années 2017, 2018, 2019. Pour cela, nous avons aboutis et de vérifier les hypothèses précédentes en concluant que l'analyse financière occupe une place très importante dans toutes les entreprises, c'est un outil indispensable et essentiel pour la meilleure gestion.

A partir de l'analyse faite au niveau de la SPA ALCOVEL durant les trois années 2017, 2018, 2019, on a tiré la conclusion suivante :

- La situation financière d'ALCOVEL est très critiqué ce qui n'est pas permet de dégager un bon équilibre financier, à cause de la trésorerie positive mais insuffisante, elle a réalisé des résultats négatifs durant ces années.
- L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, démontre que le FRNG négatifs. C qui signifie que l'entreprise ne finance pas ses actifs immobilisées par ses capitaux permanents.
- Le BFR est négatif ce qui signifie que l'entreprise à des besoins de financement inférieur aux ressources à court terme.
- Le compte de résultat de l'entreprise arrive à dégager un résultat net négatif pendant les trois années, cela est dû à la mauvaise gestion entre les produits et les charges.

- D'après l'analyse de l'activité de cette entreprise nous constatons que SPA ALCOVEL dégage une capacité d'autofinancement nettement négative ce qui signifie qu'elle dégage un déficit monétaire et elle n'a pas la possibilité de financer des nouveaux investissements.
- Elle est en situation de solvabilité durant toute la période ce qu'explique qu'elle est capable de faire face à ses dettes par le totale des ses actifs.
- SPA ALCOVEL est insolvable à court terme étant donné que les ratios de liquidité générale est inférieur à 1 durant les trois années ce qui signifie que cette entreprise n'arrive pas à couvrir ses dettes à court terme.
- Les ratios de rentabilité et profitabilité sont négatifs ce qui signifie que l'entreprise n'est pas performante financièrement.

Nous pouvons répondre à la problématique de notre travail de recherche selon laquelle la santé financière d'ALCOVEL n'est pas bonne, c'est-à-dire qu'elle est en déséquilibre financière, et d'autre part refuser l'hypothèse qui stipule qu'ALCOVEL dispose d'une bonne structure financière.

L'élaboration de ce travail nous a permis, d'une part d'approfondir les connaissances que nous avons acquises durant notre cursus universitaire et d'autre part de préparer notre intégration à la vie professionnelle car elle fut pour nous une expérience enrichissante qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance.

Bibliographie

Ouvrage :

- 1- A. Dayan, 1999, « manuel de gestion financière », Edition. Marketing, volume 2
- 2- Alain MAION, 2001, « l'analyse financière », DUNOD, PARIS
- 3- Albertini de Jean-Marie et Silem A, « lexique d'économie », 8^{ème} Edition Dalloz.
- 4- BAREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline, « Gestion financière » 13^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2004.
- 5- Béatrice et Francis Grandguillot, « Analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, Paris, 2005.
- 6- Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, 2002, « analyse financière », 6^{ème} édition GUALINO, Paris.
- 7- Béatrice et Francis Grandguillot, 2008, « Analyse financière », 12^{ème} édition GUALINO, paris.
- 8- Béatrice et Francis Grandguillot, 2009, « Analyse financière », 4^{ème} édition GUALINO, Paris.
- 9- Béatrice et Francis Granguillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, Gualino éditeur, 2014/2015.
- 10- BEATRICE MEUNIER-ROCHER, 2001, « Le diagnostic financier », 2^{ème} édition, EYROLLES, Paris.
- 11- Brahim AAOUID, « Analyse et gestion financiers », édition 1^{er} décembre, 2017, Marrakech.
- 12- CABY Jérôme, KOEHL Jacky, « Analyse financière », Paris : Darios et Pearson éducation, 2003/2006.
- 13- CALVET Henri, « Méthodologie de l'analyse financière », 2^{ème} ECONOMICA, Paris, 2002.
- 14- CHADOUNE Didier, « comptabilité national financière », édition FOUCHER, paris, 2005/2006.
- 15- CHAMBOSTEL.et CUYAUBERET. « Gestion financière », 3^{ème} édition DUNOD, 2007.
- 16- CHIHA k, « Finance d'entreprise » édition HOUMA, ALGER, 2012, page 90.
- 17- Christian Hoarau, 2008, « Analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes », édition Vuibert, paris.
- 18- COHEN ELIE, « Analyse financière », 5^{ème} édition, paris, Edition ECONOMICA, 2004.
- 19- COHEN.E, « gestion financière de l'entreprise et développement financière », Edition EDICEF1991, paris.
- 20- CONSO Pierre, « La gestion financière de l'entreprise », Collection université et technique, 6^{ème} édition, DUNOD.
- 21- CONSO Pierre, LAVEAUD Robert, « fond de roulement et politique financière » 2^{ème} édition DUNOD 1971.
- 22- Conso, Hemicl. F, 1999, « gestion financière de l'entreprise », édition DUNOD, paris.
- 23- CONSO.P, HEMECL.F : gestion financière de l'entreprise, 10^{ème} édition DUNOD, Paris 2002, Paris274.

- 24- DUT GEA 821 S2 Analyse des documents de synthèse analyse de tableau de résultat de SIG_Daniel Antraigues.
- 25- EGLEM J-Y, PHILIPS et RAULET.C, (2000), Analyse comptable et financière, 8^{ème} édition DUNOD, paris.
- 26- Elie COHEN, « Analyse financière », 6^{ème} édition ECONOMICA, 2006, paris.
- 27- ELIE COHEN, « Analyse financière », 4^{ème} édition ECONOMICA, Paris, 1997.
- 28- EVRAERT, S « Analyse et diagnostic financier », 2^{ème} édition, Paris : EYROLLES, 1992.
- 29- FARBER. A, « Eléments d'analyse financière », ULB, Bruxelles, janvier 2002.
- 30- GERGES Legros, « Mini manuel de finance d'entreprise », Edition DUNOD, paris, 2010.
- 31- GERRAD CHAPALAIN, 2010, « la finance en 100 fiches », Edition Ellipses Marketing S.A, Paris.
- 32- GRANGUILLOT, B et F « Analyse financière », 12^{ème} édition Lextenso, France, 2014.
- 33- HERVE ET VANESSA, « Principe d'analyse financière », 1^{ère} édition, Espagne, 2009.
- 34- HOARAU Christian, « Maitriser le diagnostic financier », édition groupe revue fiduciaire, paris.
- 35- HUBERT de la BRUSLERIE, « Analyse financière », 2^{ème} édition DUNOD, Paris, 2002.
- 36- Hubert de bruslerie, « analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, Paris, 2010
- 37- HUBERT DE LA BRUSLERIE, 2006, « Analyse financière », 3^{ème} édition, DUNOD, paris.
- 38- JEAN PIERRE LAHILLE (2001), « analyse financière », édition DALOUZ, 1^{ère} édition, paris.
- 39- Jérôme et Jack, 2006, « analyse financière », édition Person.
- 40- K. Chiha, « Fiance d'entreprise, approche stratégique », édition HOUMA, ALGER, 2009.
- 41- K. CHIHA, 2006, « Gestion et Stratégie Financière », 2^{ème} édition HOUMA, Alger.
- 42- K. CHIHA. « Ratios de gestion de l'entreprise », Algérie : Edition Houma, 2002.
- 43- LAHILLE Jean-Pierre, 2001, « Analyse Financière », 3^{ème} édition DALLOZ, PARIS France.
- 44- LANGLOIS G.et MOLLET M, « Manuel de gestion financière », ED BERTI, Alger, 2011.
- 45- Marion Alain, « Analyse financière ; concepts et méthodes », 2^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2002.
- 46- MARION Alain, « Analyse financière », concepts et méthodes, Edition DUNOD, 4^{ème} édition, Paris 2007.
- 47- MELYON Gérard, « Gestion financière », 4^{ème} édition Bréal, 2007.
- 48- Meunier-rocher, « le diagnostic financier », 2^{ème} édition, 2001.
- 49- Nacer-Eddine S, 2009, « analyse financière d'entreprise », édition L'Harmattan.
- 50- NIPPERT Anne finance d'entreprise, Edition Gualino, Paris, 2008.
- 51- P. CONSO et BOUKHZAR, « la gestion financier », bordeaux, septembre 1984.

- 52- PEYRARD Josette, AVENEL Jean-David et PEYRARD Max, « Analyse financière », 9^{ème} édition Vuibert, Paris.
- 53- Pierre RAMAGE, (2001) « Analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris.
- 54- REBAINE, N, « Analyse financière », édition pages bleues, France, 2011.
- 55- STEPHANY Pierre, « Finance d'entreprise », 2^{ème} Edition ECONOMICA, paris, 2000.
- 56- TAIROU Akim, 2006, « analyse et décisions financières », Edition L'Harmattan, Paris.
- 57- VERNIMMEN Pierre, « finance d'entreprise », édition DALLOZ, paris, 2002.
- 58- VIZZA VONA Patrice « gestion financière », édition Berti, paris, 2000.
- 59- VIZZA VONA Patrice « gestion financière », Tome 1^{ère} Edition, Paris, 1991.
- 60- VIZZA VONA Patrice, « Gestion financière », 9^{ème} édition, BERTI, ALGER, 2004.
- 61- ZAMBOTTO, Christian, ZAMBOTTO, Corinne, Gestion financière, Finance d'entreprise. 8^{ème} Edition, paris, DUNOD, 2009.

Thèses et mémoire :

- 1- Abdelkader .Dj et Nabil chemoum, 2015, « analyse financière des entreprise », université MOULOUD MAMMERI TIZI-OUZOU.
- 2- Mohamed. B, (2015), « diagnostique financier d'une entreprise », université AMB.

Site web:

[SIBOUT NDEDI , www.http://m2finances.org/index.php/2019/09/25/la-rentabilite-lindicateur-de-performance-par-excellence/.](http://www.m2finances.org/index.php/2019/09/25/la-rentabilite-lindicateur-de-performance-par-excellence/)

Table des matières

Remerciements	
Dédicace	
Liste des abréviations	
Liste des figures	
Liste des tableaux	
Sommaire	
Introduction générale.....	1
Chapitre I: Approche théorique sur l'analyse financière et la rentabilité financière de l'entreprise	
Section 01 : Généralité sur l'analyse financière.....	3
1-1 : Définition de l'analyse financière	3
1-2 Objectif de l'analyse financière.....	4
1-2-1. Les objectifs internes	5
1-2-2. Les objectifs externe	5
1-3 Le rôle de l'analyse financière	5
1-4 Les typologies de l'analyse financière	6
1.4.1 L'analyse financière statique :	6
1.4.2 L'analyse financière dynamique :.....	6
1-5 Les utilisateurs de l'analyse financière :	7
Section 02 : La notions de la rentabilité de l'entreprise.....	8
2-1 Définitions de la rentabilité.....	8
2-2 Le rôle de la rentabilité	9
2-3 les typologies de la rentabilité.....	9
2.3.1 La rentabilité économique.....	9
2.3.2 La rentabilité financière	10
2.3.3 La rentabilité commerciale.....	10
2.3.4 L'effet levier	10

2.4 Les composante de la rentabilité	11
Section 03 : Elaboration d'un bilan financier et fonctionnel.....	12
3-1 : Le bilan financier	12
3-1-1 : Définition de bilan financier	13
3-1-2. Le passage du bilan comptable au bilan financier :	13
3.1.2.1. Les retraitements du poste du bilan comptable	13
3.1.2.2. Les reclassements des postes du bilan financier	15
3-1-3 La présentation du bilan financier après les retraitements	17
3.1.4 Le rôle du bilan financier.....	19
3.1.5 La structure du bilan financier:.....	19
3.1.5.1. L'actif du bilan financier.....	20
3.1.5.1.1. Actifs non courants (ANC)	20
3.1.5.1.2. Actif courants (AC)	21
3.1.5.2. Le passif du bilan financier	21
3.1.5.2.1. Les capitaux permanents	21
3.1.5.2.2. Passifs courant (PC)	21
3-2 : Le bilan fonctionnel	23
3.2.1. Définition du bilan fonctionnel.....	23
3.2.2 Rôle du bilan fonctionnel	23
3.2.3 Passage du bilan comptable au bilan fonctionnel	24
3.2.4 Analyse de retraitement	24
3.2.5 La présentation du bilan fonctionnel après retraitement.....	26
3.2.6 La structure du bilan fonctionnel	27
3.2.7 L'objectif du bilan fonctionnel	29
Conclusion.....	30
 Chapitre II: Les méthodes de l'analyse financière et la rentabilité financière	
Section01 : les indicateurs d'équilibre financier	31

1.1.	Le fond de roulement net global (FRNG)	31
1.1.1.	Définition	31
1.1.2.	Calcul du fonds de roulement net global (FRNG)	32
1.1.3.	Interprétation du fond de roulement net global :.....	33
1.1.4.	Les typologies de fonds de roulement net global (FRNG)	34
1.2.	Le besoins en fonds de roulement	36
1.2.1.	Définition :	36
1.2.2.	Mode de calcul de besoins de fonds de roulement :	36
1.2.3.	Interprétation du besoin en fonds de roulement net global :.....	36
1.2.4.	Les typologies de besoins de fonds de roulement.....	37
1.3.	La trésorerie nette	37
1.3.1.	Définition de la trésorerie	37
1.3.2.	Le mode du calcul de la trésorerie nette	38
1.3.3.	Interprétation de la trésorerie nette	38
Section02 : Analyse de l'activité.....		38
2.1.	Les soldes intermédiaires de gestion	39
2.1.1	Définition.....	39
2.1.2.	Les différents soldes intermédiaires de gestion	39
2.2.	La capacité d'autofinancement.....	44
2.2.1.	Définition de la capacité d'autofinancement (CAF) :.....	44
2.2.2.	L'objectif de la Capacité d'autofinancement :	45
2.2.3.	Détermination de la capacité d'autofinancement :	45
2.3.	L'autofinancement :	47
2.3.1	Définition :.....	47
2.3.2	Les critiques de l'autofinancement.....	47
2.3.3	Type d'autofinancement :.....	48
Section 03 : Analyse par la méthode des rations.....		48

3.1. Définition d'un ratio.....	49
3.2. Intérêt de l'analyse par les ratios.....	49
3.3. Les différents types de ratios.....	49
3.3.1. Les ratios de structure financière.....	50
3.3.2. Les ratios de solvabilité et de liquidité de l'entreprise.....	51
3.3.3. Les ratios de rentabilité :	53
3.3.4. Les ratios de profitabilité.....	54
3.4. Objectifs et intérêts des ratios	58
3-5. L'utilité des ratios	58
Conclusion.....	60

Chapitre III: La place de l'analyse financière à l'amélioration de la rentabilité financière de l'entreprise ALCOVEL

Section01 : Présentation de l'organisme d'accueil et du service gestion de stock	61
1.1. Historique.....	61
1.2. Nature juridique de l'entreprise.....	62
1.3. Organisation administrative du complexe.....	64
1.4. Processus de production au niveau du complexe	65
Section 02 : Etude de cas ALCOVEL (bilan financier et fonctionnelle).....	68
2-1 : Bilan Financier.....	68
2-1-1 : Bilan financier de 2017.....	69
2-1-2 : élaboration des bilans financières en grande masse2017, 2018,2019.....	72
2-1-3 : Les variations des postes des bilans financiers par rapport à l'année de base :.....	73
2-1-4: Représentation graphique des actifs et des passifs des bilans financiers.....	74
2.2 : élaboration du bilan fonctionnel.....	76
2-2-1. L'élaboration des bilans fonctionnels condensés.....	81
Section 03 : Les méthodes de l'analyse financière	82
3.1. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financier	83

3-1-1. Calcul des indicateurs d'équilibre financier selon l'approche patrimoniale : 2017, 2018, 2019	83
3.2. Analyse par les indicateurs de l'équilibre fonctionnels :	87
3.2.1. Calcul les indicateurs d'équilibre fonctionnel 2017, 2018, 2019 :	87
3.2.2. Les déferents types de FRNG :	89
3.2.3 Le besoin en fond de roulement	90
3-3 .Analyse par activité.....	92
3-3-1. Les solde intermédiaires de gestion (SIG)	92
3-3-2. La capacité d'autofinancement (CAF)	96
3-4. Analyse par la méthode des ratios	99
3.4.1. Les rations de la structure financière	99
3.4.2. Ratios de solvabilité et liquidité financière	102
3.4.3. Ratios de rentabilités et profitabilités	105
Conclusion.....	111
Conclusion générale	113
Bibliographie	
Table des matières	
Annexes	
Résumé	

Annexes

AKBOU
N° D'IDENTIFICATION:

EXERCICE: 01/01/17 AU 31/12/17
PERIODE DU: 01/01/17 AU 31/12/17

BILAN (ACTIF)

LIBELLE	NOTE	BRUT	AMO/PROV	NET 2017	NET 2016
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		473 375,05	473 375,05		77 000,05
Immobilisations corporelles		2 896 538 846,46	500 793 493,53	2 395 745 352,93	
Terrains		1 090 067 856,27		1 090 067 856,27	1 090 067 856,27
Bâtiments		721 846 850,07	235 116 578,29	486 730 271,78	528 793 703,05
Autres immobilisations corporelles		1 084 624 140,12	265 676 915,24	818 947 224,88	298 391 255,92
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		111 539 286,33		111 539 286,33	728 723 205,86
Immobilisations financières		2 270 749,85		2 270 749,85	
Titres mis en équivalence-entreprise associées					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif		2 270 749,85		2 270 749,85	4 514 557,96
TOTAL ACTIF NON COURANT		3 010 822 257,69	501 266 868,58	2 509 555 389,11	2 650 567 579,11
ACTIF COURANT		150 050 373,85	16 925 113,01	133 125 260,84	
Stocks et encours		163 632 201,33	13 213 035,25	150 419 166,08	218 912 914,89
Créances et emplois assimilés		150 050 373,85	16 925 113,01	133 125 260,84	
Clients		138 776 527,57	16 925 113,01	121 851 414,56	127 493 873,84
Autres débiteurs		9 295 846,20		9 295 846,20	6 493 075,87
Impôts et assimilés		1 978 000,08		1 978 000,08	6 168 948,29
Autres actifs courants					
Disponibilités et assimilés		31 118 870,28		31 118 870,28	
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		31 118 870,28		31 118 870,28	19 995 875,60
TOTAL ACTIF COURANT		344 801 445,46	30 138 148,26	314 663 297,20	379 064 688,49
TOTAL GENERAL ACTIF		3 355 623 703,15	531 405 016,84	2 824 218 686,31	3 029 632 267,60

ALCOVEL

AKBOU
N° D'IDENTIFICATION:

EXERCICE: 01/01/17 AU 31/12/17
PERIODE DU: 01/01/17 AU 31/12/17

BILAN (PASSIF)

LIBELLE	NOTE	2017	2016
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-205 966 324,49	-115 475 963,40
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		2 390 019 235,33	2 497 783 133,13
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		2 184 052 910,84	2 382 307 169,73
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		43 426 985,75	39 813 927,29
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		192 812 162,26	187 820 035,52
TOTAL II		236 239 148,01	227 633 962,81
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		82 642 955,05	77 696 713,00
Impôts		113 826 467,00	116 376 850,00
Autres dettes		207 457 205,41	225 617 572,06
Trésorerie passif			
TOTAL III		403 926 627,46	419 691 135,06
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		2 824 218 686,31	3 029 632 267,60

ALCOVEL

AKBOU

EXERCICE:

01/01/17 AU 31/12/17

PERIODE DU:

01/01/17 AU 31/12/17

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

LIBELLE	NOTE	2017	2016
Ventes et produits annexes		308 454 411,90	256 619 005,23
Variation stocks produits finis et en cours		-4 031 084,75	16 361 493,58
Chiffre d'affaires inter unités		3 775 628,34	2 361 373,45
Production immobilisée		48 750,64	109 312,76
Subventions d'exploitation			2 032 574,27
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		308 247 706,13	277 483 759,29
Achats consommés		-147 465 689,59	-128 228 487,78
Services extérieurs et autres consommations		-12 819 220,31	-15 713 120,73
Achats consommés inter unités		-13 723 644,37	-3 173 538,91
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-174 008 554,27	-147 115 147,42
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		134 239 151,86	130 368 611,87
Charges de personnel		-180 529 062,53	-176 709 741,55
Impôts, taxes et versements assimilés		-4 352 278,88	-10 491 554,31
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-50 642 189,55	-56 832 683,99
Autres produits opérationnels		8 569 636,97	4 521 591,58
Autres charges opérationnelles		-8 020 381,82	-1 997 736,43
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de va		-202 118 803,16	-109 254 078,27
Reprise sur pertes de valeur et provisions		48 531 667,32	52 107 484,39
V- RESULTAT OPERATIONNEL		-203 680 070,24	-111 455 422,72
Produits financiers			16 727,26
Charges financières		-42 446,14	-33 957,57
VI-RESULTAT FINANCIER		-42 446,14	-17 230,31
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		-203 722 516,38	-111 472 653,03
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-2 243 808,11	-4 003 310,37
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRE		365 349 010,42	334 129 562,52
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRE		-571 315 334,91	-449 605 525,92
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRE		-205 966 324,49	-115 475 963,40
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-205 966 324,49	-115 475 963,40

TEXALG SPA UNITE ALCOVEL AKBOU

ZI AKBOU RN 26 AKBOU
N° D'IDENTIFICATION:EDITION DU: 04/03/2019 11:26
EXERCICE: 01/01/18 AU 31/12/18
PERIODE DU: 01/01/18 AU 31/12/18

BILAN (ACTIF)

LIBELLE	NOTE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2017
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou r					
Immobilisations incorporelles		584 975,05	495 695,05	89 280,00	
Immobilisations corporelles		2 937 991 180,93	594 291 072,12	2 343 700 108,81	2 395 745 352,93
Terrains		1 090 067 856,27		1 090 067 856,27	1 090 067 856,27
Bâtiments		760 614 184,54	258 257 844,74	502 356 339,80	486 730 271,78
Autres immobilisations corporelles		1 087 309 140,12	336 033 227,38	751 275 912,74	818 947 224,88
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		508 817 436,60		508 817 436,60	111 539 286,33
Immobilisations financières		1 743 082,10		1 743 082,10	2 270 749,85
Titres mis en équivalence-entreprise associée					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courant:					
Impôts différés actif		1 743 082,10		1 743 082,10	2 270 749,85
TOTAL ACTIF NON COURANT		3 449 136 674,68	594 786 767,17	2 854 349 907,51	2 509 555 389,11
ACTIF COURANT		240 134 834,29	31 292 052,82	208 842 781,47	133 125 260,84
Stocks et encours		134 616 860,33	9 438 757,19	125 178 103,14	150 419 166,08
Créances et emplois assimilés		240 134 834,29	31 292 052,82	208 842 781,47	133 125 260,84
Clients		233 974 384,93	31 292 052,82	202 682 332,11	121 851 414,56
Autres débiteurs		2 487 201,84		2 487 201,84	9 295 846,20
Impôts et assimilés		3 673 247,52		3 673 247,52	1 978 000,08
Autres actifs courants					
Disponibilités et assimilés		6 093 454,39		6 093 454,39	31 118 870,28
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		6 093 454,39		6 093 454,39	31 118 870,28
TOTAL ACTIF COURANT		380 845 149,01	40 730 810,01	340 114 339,00	314 663 297,20
TOTAL GENERAL ACTIF		3 829 981 823,69	635 517 577,18	3 194 464 246,51	2 824 218 686,31

TEXALG SPA UNITE ALCOVEL AKBOUZI AKBOU RN 26 AKBOU
N° D'IDENTIFICATION:EDITION DU: 04/03/2019 11:26
EXERCICE: 01/01/18 AU 31/12/18
PERIODE DU: 01/01/18 AU 31/12/18**BILAN (PASSIF)**

LIBELLE	NOTE	2018	2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		-138 847 431,88	-205 966 324,49
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		2 689 468 942,99	2 390 019 235,33
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		2 550 621 511,11	2 184 052 910,84
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		43 426 985,75	43 426 985,75
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		203 673 045,96	192 812 162,26
TOTAL II		247 100 031,71	236 239 148,01
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		85 721 564,15	82 642 955,05
Impôts		113 807 557,00	113 826 467,00
Autres dettes		197 213 582,54	207 457 205,41
Trésorerie passif			
TOTAL III		396 742 703,69	403 926 627,46
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		3 194 464 246,51	2 824 218 686,31

TEXALG SPA UNITE ALCOVEL AKBOU

 ZI AKBOU RN 26 AKBOU
 N° D'IDENTIFICATION:

 EDITION DU: 04/03/2019 11:26
 EXERCICE: 01/01/18 AU 31/12/18
 PERIODE DU: 01/01/18 AU 31/12/18

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

LIBELLE	NOTE	2018	2017
Ventes et produits annexes		423 033 760,20	308 454 411,90
Variation stocks produits finis et en cours		-26 145 416,05	-4 031 084,75
Chiffre d'affaires inter unités		12 826 027,96	3 775 628,34
Production immobilisée			48 750,64
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		409 714 372,11	308 247 706,13
Achats consommés		-174 126 523,05	-147 465 689,59
Services extérieurs et autres consommations		-15 924 920,86	-12 819 220,31
Achats consommés inter unités		-70 955 916,65	-13 723 644,37
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-261 007 360,56	-174 008 554,27
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION		148 707 011,55	134 239 151,86
Charges de personnel		-163 051 009,39	-180 529 062,53
Impôts, taxes et versements assimilés		-7 724 772,90	-4 352 278,88
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		-22 068 770,74	-50 642 189,55
Autres produits opérationnels		9 460 392,82	8 569 636,97
Autres charges opérationnelles		-8 511 493,18	-8 020 381,82
Dotations aux amortissements, provisions et		-122 063 988,27	-202 118 803,16
Reprise sur pertes de valeur et provisions		7 090 544,23	48 531 667,32
V- RESULTAT OPERATIONNEL		-136 093 315,14	-203 680 070,24
Produits financiers			
Charges financières		-2 226 448,99	-42 446,14
VI-RESULTAT FINANCIER		-2 226 448,99	-42 446,14
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPC		-138 319 764,13	-203 722 516,38
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats orc		-527 667,75	-2 243 808,11
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES		426 265 309,16	365 349 010,42
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES		-565 112 741,04	-571 315 334,91
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES OR		-138 847 431,88	-205 966 324,49
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-138 847 431,88	-205 966 324,49

I-ETATS FINANCIERS**I-BILAN(Actif) :****TEXALG SPA UNITE ALCOVEL AKBOU**

ZI AKBOU RN 26 AKBOU

EXERCICE: 01/01/19 AU 31/12/19

N° D'IDENTIFICATION:

BILAN (ACTIF)					
LIBELLE	NOTE	BRUT	AMO/PROV	NET	NET 2018
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou nég:					
Immobilisations incorporelles		584 975.05	518 015.05	66 960.00	89 280.00
Immobilisations corporelles		9 277 944 589.32	707 636 202.99	8 570 308 386.33	2 343 700 108.00
Terrains		6 971 184 000.00		6 971 184 000.00	1 090 067 856.00
Bâtiments		760 614 184.54	281 560 641.82	479 053 542.72	502 356 339.00
Autres immobilisations corporelles		1 546 146 404.78	426 075 561.17	1 120 070 843.61	751 275 912.00
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		72 874 351.86		72 874 351.86	508 817 436.00
Immobilisations financières		2 944 814.92		2 944 814.92	1 743 082.00
Titres mis en équivalence-entreprise assoc					
Autres participations et créances rattaché					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non coura					
Impôts différés actif		2 944 814.92		2 944 814.92	1 743 082.00
TOTAL ACTIF NON COURANT		9 354 348 731.15	708 154 218.04	8 646 194 513.11	2 854 349 907.00
ACTIF COURANT		214 525 487.13	30 625 308.76	183 900 178.37	208 842 781.00
Stocks et encours		135 550 049.91	8 618 954.49	126 931 095.42	125 178 103.00
Créances et emplois assimilés		214 525 487.13	30 625 308.76	183 900 178.37	208 842 781.00
Clients		205 036 179.67	30 625 308.76	174 410 870.91	202 682 332.00
Autres débiteurs		8 448 671.49		8 448 671.49	2 487 201.00
Impôts et assimilés		1 040 635.97		1 040 635.97	3 673 247.00
Autres actifs courants					
Disponibilités et assimilés		1 963 751.48		1 963 751.56	6 093 454.00
Placements et autres actifs financiers cou					
Trésorerie		1 963 751.56		1 963 751.56	6 093 454.00
TOTAL ACTIF COURANT		352 039 288.52	39 244 263.25	312 795 025.35	340 114 339.00
TOTAL GENERAL ACTIF		9 706 388 019.67	747 398 481.29	8 958 989 538.46	3 194 464 246.00

2-BILAN(Passif) :

TEXALG SPA UNITE ALCOVEL AKBOU			
ZI AKBOU RN 26 AKBOU	EXERCICE:	01/01/19 AU 31/12/19	
N° D'IDENTIFICATION:			
BILAN (PASSIF)			
LIBELLE	NOTE	2019	2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées			
Ecart de réévaluation		5 881 116 143.73	
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe		-194 208 248.41	-138 847 431.88
Autres capitaux propres - Report à nouveau			
Comptes de liaison		2 484 652 553.01	2 689 468 942.99
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		8 171 560 448.33	2 550 621 511.11
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)		43 426 985.75	43 426 985.75
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptabilisés d'avance		223 870 066.28	203 673 045.96
TOTAL II		267 297 052.03	247 100 031.71
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		155 494 915.18	85 721 564.15
Impôts		127 852 856.40	113 807 557.00
Autres dettes		236 784 266.52	197 213 582.54
Trésorerie passif			
TOTAL III		520 132 038.10	396 742 703.69
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		8 958 989 538.46	3 194 464 246.51

3-BILAN(TCR) :

TEXALG SPA UNITE ALCOVEL AKBOU		
ZI AKBOU RN 26 AKBOU	EX 01/01/19 AU 31/12/19	
N° D'IDENTIFICATION:		
COMPTE DE RESULTAT/NATURE		
LIBELLE	N° 2019	2018
Ventes et produits annexes	401 440 384,94	423 033 760,20
Variation stocks produits finis et en cours	6 979 119,97	-26 145 416,05
Chiffre d'affaires inter unités	11 025 261,59	12 826 027,96
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	419 444 766,50	409 714 372,11
Achats consommés	-207 481 324,46	-174 126 523,05
Services extérieurs et autres consommations	-16 490 835,92	-15 924 920,86
Achats consommés inter unités	-95 885 547,62	-70 955 916,65
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-319 857 708,00	-261 007 360,56
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	99 587 058,50	148 707 011,55
Charges de personnel	-150 654 670,19	-163 051 009,39
Impôts, taxes et versements assimilés	-11 884 609,17	-7 724 772,90
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	-62 952 220,86	-22 068 770,74
Autres produits opérationnels	3 643 603,01	9 460 392,82
Autres charges opérationnelles	-5 751 600,69	-8 511 493,18
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-136 024 625,88	-122 063 988,27
Reprise sur pertes de valeur et provisions	7 931 603,38	7 090 544,23
V- RESULTAT OPERATIONNEL	-193 153 241,04	-136 093 315,14
Produits financiers	15 495,13	
Charges financières	-2 272 235,40	-2 226 448,99
VI-RESULTAT FINANCIER	-2 256 740,27	-2 226 448,99
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	-195 409 981,31	-138 319 764,13
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	1 201 732,82	-527 667,75
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRE	431 035 468,02	426 265 309,16
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRE	-625 243 716,43	-565 112 741,04
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRE	-194 208 248,41	-138 847 431,88
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-194 208 248,41	-138 847 431,88

Résumé

L'analyse financière permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, elle constitue un ensemble des méthodes et d'instrument qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, de mesurer la rentabilité de ses capitaux investis en s'appuyant sur l'analyse des états financiers (bilan , SIG,CAF...), l'analyse par les ratios, qui permettent de dégager les forces et les faiblesses et de faire le point sur la rentabilité de l'entreprise.

L'objectif essentiel de l'analyse financière est de porter un jugement sur la santé financière d'une entreprise, elle est une aide à la prise de décision. Il consiste d'apprécier les conditions d'équilibre financier d'une entreprise et de mesurer les performances commerciales, financières et économiques des capitaux investis.

Dans le cadre d'étude pratique financière de l'entreprise SPA ALCOVEL durant les trois années de l'exercice 2017, 2018, 2019, on a arriver à obtenir des resultat qui permet de déterminer sa situation financière à partir de l'analyse de son équilibre financier, de son activité et sa rentabilité, ce qui nous permet de résulte que l'entreprise SPA ALCOVEL est en situation financière déséquilibré et que l'activité de l'entreprise n'est pas stable.

Mots clés : Analyse financière, indicateur de l'équilibre, rentabilité financière, situation financière, santé financière, profitabilité, solvabilité, états financiers.

Abstract

Financial analysis helps very well in improving the management of the company, it constitutes a set of methods and instruments. It permits formulate an assessment relating to the financial situation of the company, to measure the profitability of its invested capital in based on the analysis of financial statements (balance sheet, SIG, CAF, etc...), analysis by ratios, which identify strengths and weaknesses, and take stock of the company's profitability.

The main objective of financial analysis is to judge the financial health of a company, it is a decision-making aid. It consists of assessing the conditions of financial equilibrium of a company and measuring the commercial, financial and economic performance of the invested capital.

In the frame of the practical financial study of the company SPA ALCOVEL during the three years of the financial year 2017, 2018, 2019, we managed to obtain results that allow determining its financial situation from the analysis of its financial balance. Also, of its activity and its profitability. This, allows us to come to the result t that the company SPA ALCOVEL is in an unbalanced financial situation and that the activity of the company is not stable.

Key words: Financial analysis, balance indicator, financial profitability, financial situation, financial health, profitability, solvency, financial status.