

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



**FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES
SCIENCES DE GESTION**

Département des Sciences financières et comptabilité

Mémoire

Pour l'obtention de diplôme de Master en sciences financières et comptabilité

Option : Comptabilité, Contrôle et Audit

Thème :

**Le rôle de l'analyse Financière dans
l'amélioration de la performance de l'entreprise,**

Cas de SARL BÉJAIA PLUS

Réalisé par :
HASSANI Slimane

Encadré par :
M^{me} AMIA Nassira

Membre du jury :

Présidente : M^{me} BELHOCINE Halima

Examineur : Mr REZKI Djalal

Encadrante : M^{me} AMIA Nassira

Année universitaire : 2022/2023

Remerciements

Tout d'abord je tiens a remercié mon encadrante Mme AMIA Nassira pour son aide et son soutien inestimable, sa patience et ses conseils.

J'exprime Mes remerciements et toutes mes expressions de respect à Mr KHALED KFOUDJA Fares Pour ses précieux conseils et ses orientations.

Aussi mes remerciements à l'ensemble des enseignants du département des sciences financières et de la faculté SEGC université Abderrahmane mira, Bejaïa

Je remercie aussi tous mes amis étudiants avec qui j'ai passé mon cursus

Je remercie les membres du jury qui ont Accepté d'examiner ce travail.

A la mémoire de mon père

*A ma très chère mère que dieu lui
accorde une bonne santé*

A mes frères, sœurs, neveux et nièces

*A tous les membres de ma famille et a
tous mes amis*

Je vous dédie ce modeste travail

Liste des abréviations

Abréviation	Signification
AI	Actif immobilisé
AC	Actif Circulant
ACE	Actif Circulant d'Exploitation
ACHE	Actif Circulant Hors Exploitation
BFR	Besoin en Fonds de Roulement
BFRE	Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation
BFRHE.	Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation
CA	Chiffre d'affaires
CAF	Capacités d'autofinancement
CP	Capitaux Propres
DCT	Dette à Court terme
DLMT	Dette à Long Terme
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
ES	Emplois Stables
FR	Fonds de Roulement
FRNG	Fonds de Roulement Net Global
IBS	Impôts sur les Bénéfices des Sociétés
IR	Indice de Rentabilité
LT	Long Terme
MC	Marge commerciale
PC	Passif Circulant
PCE	Passif Circulant d'Exploitation
PCHE	Passif Circulant Hors Exploitation
R	Ratios
RC	Résultat Courant
RCAI	Résultat courant avant impôt
RD	Resource durable
RE	Résultat d'exploitation
RN	Résultat Net
RP	Resource propre
RS	Ressources Stables
SIG	Soldes Intermédiaires de Gestion
TA	Trésorerie Actif
TN	Trésorerie net
TR	Trésorerie
TVA	Taxe sur la valeur ajoutée
VA	Valeur ajoutée
VD	Valeur Disponible

Liste des tableaux

Tableau N° 01 : La structure du bilan financier condensé	16
Tableau N° 02 : Reclassement des postes de l'actif.....	18
Tableau N° 03 : Reclassement des postes du passif	19
Tableau N° 04 : Le bilan financier après le retraitement.....	20
Tableau N° 05 : Tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)	36
Tableau N° 06 : Tableau de flux de financement (première partie)	42
Tableau N° 07 : Tableau de flux de financement (deuxième partie).....	44
Tableau N° 08 : Tableau de flux de trésorerie (méthode directe)	46
Tableau N° 09 : Tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte)	47
Tableau N° 10 : Élaboration de l'Actif des bilans financier (2020-2021-2022.....	55
Tableau N° 11 : Élaboration du passif des bilans financier.....	56
Tableau N° 12 : Bilan financier condensé au 31- 12-2020.....	57
Tableau N° 13 : Bilan financier condensé au 31- 12-2021.....	57
Tableau N° 14 : Bilan financier condensé au 31- 12-2022.....	57
Tableau N° 15 : Le calcul du FRN par le haut du bilan financier	58
Tableau N° 16 : Le calcul du FRN par le bas du bilan financier.....	59
Tableau N° 17 : Le calcul du BFR	59
Tableau N° 18 : Le calcul du BFR	60
Tableau N° 19 : Le calcul de la trésorerie de l'entreprise par première méthode	60
Tableau N° 20 : Le calcul de la trésorerie de l'entreprise par la deuxième méthode	61
Tableau N° 21 : Le calcul du ratio de financement permanent	62
Tableau N° 22 : Le calcul du ratio de financement propre.....	62
Tableau N° 23 : Le calcul du ratio de financement des immobilisations	63
Tableau N° 24 : Le calcul du ratio d'endettement.....	63
Tableau N° 25 : Le calcul du ratio de solvabilité générale.....	64
Tableau N° 26 : Le calcul du ratio d'autonomie financière	65
Tableau N° 27 : Le calcul du ratio de liquidité générale	65
Tableau N° 28 : Le calcul du ratio de liquidité réduite	66
Tableau N° 29 : Le calcul du ratio de liquidité immédiate.....	67
Tableau N° 30 : Le calcul du ratio de la rentabilité financière.....	67
Tableau N° 31 : Le calcul du ratio de rentabilité économique	68
Tableau N° 32 : Le calcul des soldes intermédiaires de gestion	69
Tableau N° 33 : Le calcul de la CAF par la méthode additive.....	71
Tableau N° 34 : Le calcul de la CAF par la méthode soustractive.....	71
Tableau N° 35 : Tableau des flux de trésorerie	72

Sommaire

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Sommaire

Introduction générale	1
Chapitre I : Concepts et généralités sur l'analyse financière	3
Section 1 : Généralités sur l'analyse financière.....	3
Section 2 : Élaboration du bilan financier	13
Chapitre II : Outils de l'analyse financière.....	22
Section 1 : Analyse financière statique.....	22
Section 2 : L'analyse financière dynamique	40
Chapitre III : l'analyse financière au sein de la SARL BÉJAIA PLUS	50
Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil	50
Section 2 : Analyse de la structure financière de la SARL BÉJAIA PLUS.....	55
Conclusion générale.....	74

Bibliographie

Annexes

Table des matières

Résumé

Introduction générale

Dans un monde en constante évolution, marqué par des changements technologiques, économiques et socioculturelles, les entreprises font face à un environnement complexe et incertain où la concurrence est rude. Ainsi, pour assurer leur survie, elles sont plus que jamais condamnées à être performantes. La recherche de la performance est ainsi devenue une préoccupation centrale pour les dirigeants d'entreprise.

L'entreprise, qu'elle soit de petite, moyenne ou grande taille, est un organisme complexe qui vise à atteindre des objectifs économiques et financiers. Elle est composée d'un ensemble d'activités interdépendantes et interconnectées qui nécessitent une gestion rigoureuse pour garantir sa pérennité et sa croissance. Parmi les nombreux outils et pratiques de gestion utilisés, l'analyse financière occupe une place importante.

L'analyse financière est une discipline indispensable qui consiste à évaluer la performance financière d'une entreprise en analysant ses états financiers, ses indicateurs clés et ses ratios financiers. Elle permet de comprendre la santé financière de l'entreprise, d'identifier ses forces et faiblesses, et de prendre des décisions éclairées.

L'importance de l'analyse financière dans l'entreprise réside dans plusieurs aspects clés, à savoir : tout d'abord, elle fournit une vision objective de la situation financière de l'entreprise, ce qui permet aux dirigeants et aux investisseurs de mesurer sa rentabilité, sa solvabilité et son niveau de risque. Ces informations sont cruciales pour prendre des décisions stratégiques, telles que l'expansion des activités, l'acquisition de nouveaux actifs, l'obtention de financements ou la redistribution des ressources. Ensuite, l'analyse financière permet de surveiller et d'évaluer la performance de l'entreprise dans le temps. En comparant les résultats financiers actuels avec ceux des périodes précédentes, on peut détecter les tendances, les évolutions et les éventuels problèmes financiers. Cela permet de prendre des mesures correctives rapidement et d'ajuster les stratégies si nécessaire.

Par ailleurs, l'analyse financière est un outil précieux pour communiquer avec les parties prenantes de l'entreprise. Les investisseurs, les créanciers, les actionnaires, les fournisseurs et les clients ont tous besoin d'informations financières fiables pour estimer la crédibilité et la stabilité de l'entreprise. Une analyse financière bien réalisée renforce la transparence et la confiance dans l'entreprise, ce qui peut favoriser l'accès à des financements, attirer de nouveaux investisseurs et consolider les relations commerciales.

C'est dans cette perspective de l'analyse financière et son rôle primordiale dans l'entreprise que s'inscrit la problématique de notre travail de mémoire, à savoir : **Quel rôle joue l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de l'entreprise ?**

Une fois le problème exposé, notre recherche s'engage à approfondir l'analyse tout en cherchant à répondre à des questions secondaires indispensables, telles que :

- Quelles sont les différentes sources d'information utilisées dans l'analyse financière ?
- Quels sont les outils et indicateurs principaux utilisés dans l'analyse financière ?
- Est-ce que la SARL BÉJAIA PLUS est saine financièrement ?

Après avoir réalisé des recherches préliminaires, les hypothèses que nous pouvons émettre à l'égard de notre problématique sont les suivantes :

- Le recours aux outils d'analyse financière tels que les ratios financiers, les prévisions financières permet d'évaluer la santé financière à court et à long terme de l'entreprise.
- L'analyse financière permet d'améliorer la gestion des ressources financières en identifiant les sources d'économies potentielles, en optimisant la gestion de la trésorerie et en évaluant l'efficacité des investissements.

Afin de répondre aux questions posées, nous avons adopté une démarche méthodologique comprenant deux volets. Le premier volet est une approche théorique qui repose sur une recherche bibliographique portant sur le cadre conceptuel de l'analyse financière et ses différents outils. Le deuxième volet consiste en un stage pratique d'une durée d'un mois au sein de cabinet comptable et commissariat au compte KHALED KHOUDJA Fares visant à mettre en pratique les connaissances acquises lors de la recherche théorique.

En suivant cette démarche méthodologique, notre travail est structuré en trois chapitres. Le premier chapitre traite du cadre conceptuel de l'analyse financière. Le deuxième chapitre se concentre sur les outils de l'analyse financière. Le troisième chapitre quant à lui est consacré à une étude de cas sur l'analyse financière de la SARL BÉJAIA PLUS.

Chapitre I : Concepts et généralités sur l'analyse financière

L'analyse financière regroupe les concepts et les méthodes qui permettent d'examiner et d'analyser les informations comptables et financières d'une entreprise. Son objectif principal est d'évaluer la performance financière et économique de l'entreprise, d'identifier ses atouts et ses faiblesses, et de formuler des recommandations pertinentes. Dans ce contexte, ce chapitre est divisé en deux sections distinctes.

La première section s'attache à explorer les principes fondamentaux de l'analyse financière. Nous commencerons par la définition de l'analyse financière, ses objectifs et ses finalités, en mettant en lumière son rôle essentiel dans la prise de décisions stratégiques au sein de l'entreprise. Dans cette section, nous aborderons également les différentes sources de données utilisées dans l'analyse financière. Il s'agit notamment des états financiers, comprenant le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie, ainsi que des notes annexes. La seconde section se concentrera sur l'établissement d'un bilan financier, qui constitue l'un des éléments clés de l'analyse financière. Nous examinerons en détail les composantes du bilan, à savoir les actifs, les passifs et les capitaux propres, ainsi que leur classification et leur présentation.

Section 1 : Généralités sur l'analyse financière

L'analyse financière englobe un ensemble de concepts et de techniques utilisés pour examiner les informations comptables et financières d'une entreprise. Son objectif principal est d'évaluer la performance financière et économique de l'entreprise, de mettre en évidence ses points forts et faibles. Dans cette optique, cette section est divisée en deux parties. La première partie aborde les principes fondamentaux de l'analyse financière. La deuxième partie se focalise sur les différentes sources d'informations utilisées. Cela permet de comprendre les bases de l'analyse financière et d'identifier les données clés nécessaires à son application.

1.1 Définition de l'analyse financière

Afin de mieux cerner la notion de l'analyse financière, on va présenter quelques définitions.

Selon **Jean-Pierre LAHILLE** et **DEISTING** l'analyse se définit comme suit :
« L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et

économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements.....) et enfin son patrimoine¹

Également, « L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, méthode et instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, et à la qualité de ses performance »². (COHEN, 2004)

« L'analyse financière constitue une boîte à outils et un ensemble de méthodes de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, une méthode qui a pour objectifs de porter un jugement global sur le niveau de la performance de l'entreprise et sur sa situation financière actuelle et future »³. (MARION, 2000)

Selon **P. Vernimmen** et **P. Quiry**, "L'analyse financière est le processus d'évaluation de la performance financière et de la situation économique d'une entreprise à partir de ses états financiers et d'autres informations pertinentes."⁴

Pour **S. H. Penman** "L'analyse financière est l'examen approfondi des états financiers d'une entreprise afin de comprendre sa performance passée, d'évaluer sa situation financière présente et de prévoir ses performances futures."

Ces définitions montrent l'objectif fondamental de l'analyse financière, qui est d'évaluer la performance et la situation financière d'une entreprise en utilisant les informations contenues dans ses états financiers et d'autres sources pertinentes. L'analyse financière fournit une base pour la prise de décisions financières éclairées et aide à évaluer les risques et les opportunités liés à un investissement ou à une gestion d'entreprise.

1.2 Les objectifs de l'analyse financière

Les objectifs de l'analyse financière varient en fonction de l'entité qui la mène, que ce soit l'entreprise elle-même, les services financiers internes, ou des tiers tels que les banquiers, les organismes de crédit ou les investisseurs. On peut distinguer : les objectifs internes et externes de l'analyse financière.

¹ LAHILLE J.P, DEISTING, F « Analyse Financière », 5ème édition Dunod, Paris, 2017, p13.

² COHEN. Elie, « Analyse financière », 5ème Edition, ECONOMICA, Paris 2004, p8

³ MARION. Alain, « Analyse financière », 7ème édition, Dunod, Paris 2000, p 19.

⁴ Pierre Vernimmen et Pascal Quiry. « Finance d'entreprise » Dalloz 2008

1.2.1 Les objectifs internes

1.2.1 Objectifs internes de l'analyse financière :

- **Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur, à secréter de la richesse**

L'analyse financière vise à apprécier la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices et à augmenter sa valeur au fil du temps. Cela implique l'examen des performances financières passées et présentes de l'entreprise, ainsi que des facteurs clés qui contribuent à sa croissance et à sa rentabilité.

- **Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise :**

L'analyse financière permet d'identifier les domaines où l'entreprise excelle et ceux qui nécessitent des améliorations. En étudiant les états financiers, les ratios financiers et d'autres indicateurs clés, il est possible de déterminer les aspects qui contribuent positivement à la performance de l'entreprise ainsi que les faiblesses qui peuvent être corrigées pour améliorer sa situation financière et sa rentabilité.

- **Analyser l'évolution du chiffre d'affaires, la structure financière et la trésorerie :**

L'analyse financière examine la croissance du chiffre d'affaires de l'entreprise au fil du temps, ce qui permet d'évaluer sa performance commerciale. De plus, elle analyse la structure financière de l'entreprise, y compris la répartition de ses actifs et de ses passifs, afin de comprendre son niveau d'endettement et sa capacité à honorer ses obligations. La trésorerie est aussi examinée afin d'évaluer la liquidité de l'entreprise et sa capacité à faire face à ses besoins de financement à court terme.

- **Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise :**

L'analyse financière mesure la solvabilité de l'entreprise en examinant sa capacité de rembourser ses dettes à long terme. Elle examine aussi la liquidité de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à honorer ses engagements financiers à court terme. Ces mesures aident à évaluer la santé financière globale de l'entreprise et sa capacité à maintenir une situation financière stable.

- **Déterminer les besoins en termes de crédit à court terme :**

L'analyse financière permet de déterminer les besoins de financement à court terme de l'entreprise. Cela implique l'évaluation des flux de trésorerie, des prévisions de ventes et des besoins de fonds de roulement. En comprenant ces besoins, l'entreprise peut prendre des décisions

plus élaborées concernant les options de financement disponibles pour couvrir ces besoins à court terme.

- **Apprécier le risque pour l'entreprise qu'implique la mise en place de ces crédits :**

L'analyse financière évalue aussi les risques liés à la mise en place de financements à court terme, tels que le risque de liquidité, le risque de non-remboursement et le risque d'endettement excessif. En identifiant ces risques potentiels, l'entreprise peut prendre des mesures appropriées pour atténuer ces risques et assurer une gestion financière saine.

- **Evaluer l'indépendance financière de l'entreprise et sa capacité d'endettement dans l'optique des besoins futurs :**

L'analyse financière permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à s'autofinancer et à supporter sa dette. Elle examine les ratios de solvabilité, tels que le ratio d'endettement et le ratio de couverture des intérêts, pour déterminer si l'entreprise possède une structure financière saine.

1.2.2 Les objectifs externes

- **Informers les investisseurs et les créanciers :**

L'analyse financière fournit aux investisseurs et aux créanciers des informations indispensables pour évaluer la santé financière de l'entreprise. Cela les aide à prendre des décisions d'investissement ou de prêt en comprenant les risques et les perspectives de rendement associés à l'entreprise.

- **Faciliter la communication avec les parties prenantes externes :**

L'analyse financière permet à l'entreprise de communiquer efficacement avec les parties prenantes externes, telles que les actionnaires, les analystes financiers, les agences de notation et les régulateurs. Les informations financières claires et précises facilitent la transparence et la confiance dans les relations avec ces parties prenantes.

- **Évaluer la performance concurrentielle :**

L'analyse financière permet de comparer la performance financière de l'entreprise avec celle de ses concurrents. Cela permet d'évaluer la position compétitive de l'entreprise sur le marché et d'identifier les domaines où elle peut améliorer sa performance par rapport à ses concurrents.

1.3 Les utilisateurs de l'analyse financière

L'analyse financière est réalisée à la fois à l'intérieur de l'entreprise, dans un souci d'information et de prise de décisions, et par des partenaires externes à l'entreprise. Les principaux utilisateurs de l'analyse financière sont les suivants :

1.3.1 Les gestionnaires

Les gestionnaires font une analyse financière interne, car ils sont directement impliqués dans l'entreprise. Grâce à leur accès à un maximum d'informations, leur analyse est plus approfondie. Leurs objectifs sont multiples :

- Évaluer régulièrement les équilibres financiers, la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et le risque financier de l'entreprise ;
- Assister la direction générale et la direction financière dans le processus de prise de décisions ;
- Élaborer des prévisions financières ;
- Contribuer au contrôle de gestion en évaluant les performances de l'entreprise.

Les gestionnaires font recours à l'analyse financière afin d'évaluer la situation financière de l'entreprise, identifier les domaines nécessitant des améliorations et prendre des décisions stratégiques et opérationnelles adéquates.

1.3.2 Les actionnaires

Les actionnaires sont motivés par la rentabilité à court terme (dividendes), mais également par les perspectives de gains futurs (bénéfice par action, plus-value en capital). Ils étudient le secteur d'activité de l'entreprise et sa position sur le marché.

1.3.3 Les prêteurs

L'analyse financière est utilisée par les prêteurs, particulièrement les banques qui cherchent à évaluer la capacité de remboursement de leurs clients. Les entreprises qui accordent des prêts ou des avances à d'autres entreprises utilisent également l'analyse financière pour évaluer la solvabilité des emprunteurs. L'approche diffère selon qu'il s'agisse de prêts à court terme ou à long terme

- Pour les prêts à court terme, les prêteurs sont notamment intéressés par la liquidité de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à honorer les échéances à court terme.
- Pour les prêts à long terme, les prêteurs doivent s'assurer de la solvabilité et de la rentabilité de l'entreprise.

1.3.4 Les salariés

Les salariés ont aussi un intérêt pour la situation financière de leur entreprise, puisqu'une défaillance pourrait entraîner la perte de leur emploi. Certains salariés peuvent également devenir actionnaires de leur entreprise. Ils cherchent à comprendre la santé financière de l'entreprise dans laquelle ils travaillent afin de prendre des décisions concernant leur emploi et leur participation aux bénéfices.

1.4 Les sources d'informations de l'analyse financière

L'analyse financière repose particulièrement sur les comptes annuels de l'entreprise, qui constituent la base de cette analyse. Trois documents essentiels sont utilisés : le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie. Le bilan offre une vision de la situation financière de l'entreprise à un moment précis en détaillant ses actifs, passifs et capitaux propres. Le compte de résultat permet d'évaluer la performance financière de l'entreprise sur une période donnée en présentant ses revenus, coûts et bénéfices. Le tableau des flux de trésorerie retrace les mouvements de trésorerie liés aux activités opérationnelles, d'investissement et de financement de l'entreprise.

En plus de ces documents, l'analyse financière peut s'appuyer sur d'autres sources d'informations telles que les rapports de gestion, les rapports d'audit, les notes annexes aux comptes et les informations publiques disponibles sur l'entreprise. Ces sources supplémentaires permettent de recueillir des informations complémentaires et d'obtenir une vision plus complète de la situation financière et de la performance de l'entreprise. Dans ce qui suit nous allons voir ces différentes sources d'information.

1.4.1 Le bilan

Le bilan comptable est un document de synthèse qui donne l'image de la situation financière de l'entreprise à une date déterminée, dans lequel sont regroupés : l'ensemble des ressources dont dispose l'entreprise qui sont inscrites aux passifs du bilan et l'ensemble des emplois quelle fait qui sont inscrites à l'actif du bilan. Ci-après quelques définitions de certains auteurs :

Selon **Raymond Mari**, dans son livre "Analyse financière approfondie" : Le bilan comptable est "un état de synthèse qui recense à un moment donné les biens, les créances et les dettes d'une entreprise, ainsi que les capitaux propres qui y sont investis."

Pour **R. Lefort et M. Levasseur**, le bilan comptable est "une représentation chiffrée, à une date donnée, du patrimoine de l'entreprise, traduisant ses ressources et ses emplois."

Quant à **P. Vernimmen et P. Quiry**, le bilan comptable est "un état qui dresse le panorama des actifs et des passifs de l'entreprise, permettant ainsi d'évaluer sa situation patrimoniale à une date donnée."

Ces définitions soulignent que le bilan comptable est un état financier qui présente les actifs, les passifs d'une entreprise à un moment donné. Il permet d'obtenir une vision d'ensemble de la situation financière et patrimoniale de l'entreprise.

Le bilan comptable est composé deux parties : l'actif et le passif.

➤ **L'actif**

L'actif d'un bilan représente l'ensemble des emplois des ressources de l'entreprise, classés selon leur fonction et par ordre de liquidité croissante. On peut le diviser en deux parties distinctes :

- **L'Actif Immobilisé (AI)** : Il regroupe tous les actifs et biens qui sont mis à la disposition de l'entreprise à long terme. Cela inclut les immobilisations incorporelles, telles que les brevets et les marques, les immobilisations corporelles, telles que les équipements et les bâtiments, ainsi que les immobilisations financières, comme les actions détenues dans d'autres entreprises.
- **L'Actif Circulant** : Il comprend tous les actifs et biens qui sont utilisés dans le cycle d'exploitation de l'entreprise sur une période inférieure à un an. Cela englobe les stocks de marchandises ou de matières premières, les créances clients, représentant les montants dus à l'entreprise par ses clients, ainsi que les disponibilités, c'est-à-dire les liquidités détenues par l'entreprise.

➤ **Le passif**

En ce qui concerne le passif du bilan, il renseigne sur l'origine des capitaux de l'entreprise. Il est principalement composé de :

- **Les Fonds Propres** : Ils comprennent les moyens de financement apportés ou laissés à la disposition de l'entreprise de manière durable. On peut les subdiviser comme suit :
 - **Le Fonds Social** : Il représente la valeur statutaire des apports effectués par les fondateurs de l'entreprise.
 - **Les Réserves** : Elles correspondent aux bénéfices laissés par les fondateurs à la disposition de l'entreprise et qui n'ont pas été incorporés au fonds social.

- **Les Provisions pour Pertes et Charges** : Elles englobent les montants mis de côté pour faire face à des charges ou des pertes futures qui présentent une incertitude quant à leur montant ou à leur réalisation.
- **Les Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT)** : Il s'agit des dettes contractées par l'entreprise avec une échéance supérieure à un an, telles que les crédits d'investissement ou les obligations.
- **Les Dettes à Court Terme (DCT)** : Elles représentent les dettes de l'entreprise qui arrivent à échéance dans un délai inférieur à un an, comme les dettes liées aux stocks ou aux fournisseurs.

Ces composantes de l'actif et du passif du bilan fournissent des informations essentielles sur la structure financière de l'entreprise, en mettant en évidence les différentes catégories d'actifs, les fonds propres et les différentes formes de dettes contractées.

1.4.2 Le compte de résultat

Le compte de résultat est un état financier qui présente les produits, les charges et le résultat d'une entreprise pour une période donnée, généralement un exercice financier. Il permet de recenser l'ensemble des charges et des produits sur la période, et la différence entre les deux donnent le résultat de l'entreprise, qu'il soit bénéficiaire ou déficitaire. Le compte de résultat fait partie des comptes annuels de l'entreprise et regroupe les produits et les charges indépendamment de leur encaissement ou paiement effectif.

Il est établi à partir des soldes des comptes de gestion, qui sont les suivants :

- **Classe 06** : Compte des charges, regroupant les dépenses et les coûts supportés par l'entreprise dans le cadre de son activité.
- **Classe 07** : Compte des produits, comprenant les revenus générés par l'activité de l'entreprise.

Les produits : correspondent à l'augmentation des avantages économiques pendant l'exercice, que ce soit par des entrées ou des augmentations d'actifs, ou par des diminutions du passif qui entraînent une augmentation des capitaux propres.

Les charges, quant à elles, représentent la réduction des avantages économiques pendant l'exercice, que ce soit par des sorties ou des diminutions d'actifs, ou par l'apparition d'un passif qui diminue les capitaux propres de l'entreprise.

1.4.3 Les annexes

Un document de synthèse, faisant parti des états financiers. Il fournit les explications nécessaires pour faciliter la compréhension du bilan et du compte de résultat, et complète le besoin en informations utiles aux lecteurs des comptes. Ce document donne toutes précisions utiles pour une meilleure information sur la situation économique, financière et juridique de l'entreprise.

- Elle Apporte des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.
- Elle fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise.
- Elle contient des informations comptables, telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

L'annexe comporte généralement les documents suivants :

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

1.5 Définition et mesure de la performance

La performance est définie en général comme la capacité d'une personne, d'une équipe, d'une organisation ou d'un système à atteindre des objectifs ou à produire des résultats de manière efficace et efficiente. Cela peut impliquer l'accomplissement de tâches spécifiques, l'atteinte de normes de qualité, l'obtention de résultats mesurables ou la réalisation de progrès par rapport à des critères prédéfinis.

Pour une entreprise la performance est définie comme sa capacité à atteindre et à dépasser les objectifs fixés, à produire des résultats financiers solides, à maximiser la valeur pour les actionnaires et à maintenir une position concurrentielle favorable sur le marché. Elle peut être mesurée à travers différents indicateurs.

1.5.1 Indicateurs de performance

Résultats financiers : Cela inclut des mesures telles que le chiffre d'affaires, le bénéfice net, la rentabilité, la croissance des ventes, le retour sur investissement, la marge bénéficiaire, la génération de cash-flow, etc.

Part de marché : La performance d'une entreprise peut être évaluée en termes de sa part de marché par rapport à ses concurrents dans l'industrie. Une part de marché croissante ou une position dominante peut indiquer une performance solide.

Satisfaction des clients : L'entreprise peut mesurer sa performance en évaluant la satisfaction des clients à travers des enquêtes, des évaluations ou des commentaires. Une satisfaction élevée des clients est souvent un indicateur de performance et de fidélité à long terme.

Efficacité opérationnelle : Cela se réfère à la capacité de l'entreprise à optimiser ses processus, à réduire les coûts, à améliorer la productivité et à augmenter l'efficacité globale de ses opérations.

Innovation : La capacité d'une entreprise à innover, à développer de nouveaux produits ou services, à anticiper les tendances du marché et à répondre aux besoins changeants des clients peut être considérée comme un indicateur de performance.

Responsabilité sociale et environnementale : De plus en plus, les entreprises sont évaluées sur leur performance en matière de responsabilité sociale et environnementale. Cela inclut des aspects tels que l'impact environnemental, les pratiques éthiques, la diversité et l'inclusion, les initiatives de responsabilité sociale, etc.

1.5.2 Indicateurs de la performance financière et économique

Les indicateurs et critères de mesure de la performance financière et économique d'une entreprise sont nombreux. Voici quelques exemples couramment utilisés :

Chiffre d'affaires : Il représente le montant total des ventes réalisées par l'entreprise sur une période donnée.

Bénéfice net : C'est le bénéfice réalisé par l'entreprise après avoir déduit toutes les dépenses, y compris les coûts de production, les charges d'exploitation, les impôts et les intérêts.

Marge bénéficiaire : C'est le ratio entre le bénéfice net et le chiffre d'affaires. Il indique la part de chaque dollar de ventes qui se traduit par un bénéfice.

Rentabilité : Il mesure la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices par rapport à ses ressources investies. Les indicateurs courants de rentabilité comprennent le retour sur investissement (ROI) et le retour sur capitaux propres (ROE).

Flux de trésorerie : Il représente les entrées et les sorties de trésorerie de l'entreprise. Les flux de trésorerie positifs indiquent une capacité à générer des liquidités, tandis que les flux de trésorerie négatifs peuvent signaler des difficultés financières.

Ratio d'endettement : Il mesure le niveau d'endettement de l'entreprise par rapport à ses ressources propres. Les ratios d'endettement couramment utilisés incluent le ratio d'endettement total, le ratio d'endettement à long terme et le ratio d'endettement net.

Ratio de liquidité : Il mesure la capacité de l'entreprise à répondre à ses obligations financières à court terme. Les ratios de liquidité couramment utilisés comprennent le ratio de liquidité courante et le ratio de liquidité rapide.

Croissance des ventes : Il indique la variation du chiffre d'affaires d'une période à l'autre, reflétant la dynamique de croissance de l'entreprise.

Part de marché : Il mesure la part de l'entreprise par rapport au marché total dans lequel elle opère.

Productivité : Elle mesure l'efficacité de l'entreprise dans l'utilisation de ses ressources pour produire des biens ou des services. Les indicateurs de productivité peuvent inclure la productivité par employé, la productivité par unité de production, etc.

Il convient de noter que ces indicateurs peuvent varier en fonction de l'industrie, de la nature de l'entreprise et des objectifs spécifiques. Les entreprises utilisent souvent plusieurs indicateurs en combinaison pour évaluer leur performance financière et économique de manière globale.

Section 2 : Élaboration du bilan financier

Quand il s'agit d'analyser la santé financière d'une entreprise, l'élaboration du bilan financier est primordiale. Ce document comptable revêt une importance capitale dans l'analyse financière, car il fournit une vision claire et détaillée de la situation financière d'une entreprise à un moment donné. Dans cette section, nous allons explorer en détail le concept du bilan financier, son contenu et sa signification dans le contexte de l'analyse financière.

2.1 Définition du bilan financier

Le bilan financier, est un état financier qui présente la situation patrimoniale d'une entreprise en agrégeant les informations financières de toutes ses entités ou filiales, y compris celles qui sont détenues de manière majoritaire ou contrôlée. Il offre une vue d'ensemble de la santé financière et des ressources globales de l'entreprise.

Selon **M. ROCHER B** « Le bilan financier est un bilan comptable retraité qui doit être établi par l'entreprise à partir des données comptables, et à partir de ses mouvements patrimoniaux durant son exercice. »⁵

Autrement dit, Le bilan financier est un état financier qui montre la situation patrimoniale d'une entreprise à une date donnée. Il offre une image synthétique des ressources (actifs) et des dettes (passifs) de l'entité, ainsi que de son patrimoine net (différence entre les actifs et les passifs). Le bilan est généralement présenté sous une forme tabulaire avec deux colonnes, l'une pour les actifs et l'autre pour les passifs, et il est établi conformément aux principes comptables et aux normes en vigueur.

2.2 Le rôle du bilan financier

Le bilan financier permet :

- Évaluer la structure financière de l'entreprise dans le cadre d'une liquidation potentielle.
- Évaluer la valeur réelle du patrimoine de l'entreprise.
- Déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes catégories d'actifs et de passifs du bilan en fonction de leur degré de liquidité ou d'exigibilité, et en examinant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.
- Analyser la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- Calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- Estimer les risques encourus par les créanciers et les actionnaires.

2.3 La structure du bilan financier

Le bilan financier est reparti en deux parties, à savoir :

- L'Actif représente tout le patrimoine de l'entreprise
- Le Passif représente toutes les ressources de l'entreprise

2.3.1 L'actif du bilan financier

L'actif est constitué de deux grandes rubriques suivantes :

- **L'actif immobilisé :**
-

⁵ MEUNIER ROCHER, Béatrice, « Le diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, 2001, p39.

Il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il regroupe l'ensemble des valeurs immobilisées, autrement dit l'ensemble des actifs détenus par l'entreprise pour une durée qui dépasse une année. On trouve dans cette catégorie d'actifs :

- Les immobilisations incorporelles (brevets, concessions, fond commercial...)
- Les immobilisations corporelles (terrains, bâtiments, constructions, outillages)
- Les immobilisations financière (seulement la partie à plus d'un an) (participations prêts..).
- Les parties à plus d'un an des autres catégories du bilan financier

En effet, les immobilisations représentent des actifs peu liquides. L'entreprise les a acquises dans le but de les garder à long terme. Seule la vente de ces actifs les pourra les transformer en liquidités, mais cela n'est pas l'objectif de l'entreprise

▪ **L'actif circulant :**

Il est composé des éléments cycliques (périodiques), liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise. Nous retrouvons dans cette catégorie :

- **Les valeurs d'exploitation** : ils sont constitués de la valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis. C'est-à-dire l'ensemble des stocks ;
- **Les valeurs réalisables** : il s'agit des créances hormis celle qui sont reclassées dans les valeurs immobilisées et celles qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité, on retrouve aussi dans cette catégorie les immobilisations à moins d'un an ;
- **Les valeurs disponibles** : ce sont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui peuvent être rapidement transformées en argent liquide. On y trouve les disponibilités, les valeurs mobilières de placement facilement négociables, les créances mobilisables matérialisées par des effets escomptables.

2.3.2 Le passif du bilan financier

Le passif de bilan financier est décomposé généralement en deux rubriques :

▪ **Les capitaux permanents :**

C'est la catégorie qui regroupe des ressources stables dont la durée dépasse une année. Ils englobent les sous rubriques suivantes

- **Les capitaux propres** : il s'agit de ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. Nous retrouvons dans cette catégorie : le fond

personnel ou le fond social, le résultat en instance d'affectation, les réserves, les subventions pour perte et charge.

- **Les dettes à moyen et long terme** : ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est -à- dire les dettes que l'entreprise n'aura pas à honorer au cours du présent exercice. Telles que les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (sauf les découverts bancaires), les emprunts obligatoires, les provisions pour risques et charges justifiés à plus d'un an.
- **Les dettes à court terme** :

Cette catégorie de dette regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise ; on cite à titre d'exemple les dettes fournisseurs, les dettes fiscales et sociales, les dettes d'exploitations et les dettes financières.

Tableau N° 01 : La structure du bilan financier condensé

Actif	Passif
Actif immobilise	Capitaux permanent
<ul style="list-style-type: none"> - Immobilisation incorporelle - Immobilisation corporelle - Immobilisation financière 	<ul style="list-style-type: none"> - Capitaux propres - Dettes à long et moyen terme DLMT
Actif circulant	
<ul style="list-style-type: none"> - Valeurs d'exploitation - Valeurs réalisables - Valeurs disponible 	Dettes à court terme DCT
Total actif	Total passif

Source : COHEN Elie, « Analyse financière », 5ème Edition, ECONOMICA, Paris 2004, P20

2.4 Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite des retraitements et des reclassements afin de refléter la valeur réelle de l'entreprise et de présenter des agrégats significatifs. Ces ajustements peuvent être réalisés de la manière suivante :

➤ **Retraitements** : Les retraitements consistent à ajouter des éléments ou à réévaluer certains postes du bilan afin de refléter la valeur réelle de l'entreprise. Cela peut inclure :

- **La réévaluation des actifs** : Certains actifs, tels que les immobilisations corporelles, peuvent être réévalués pour refléter leur valeur actuelle sur le marché.
- **L'ajout d'actifs non comptabilisés** : Certains actifs, tels que les actifs incorporels non reconnus dans les comptes annuels, peuvent être ajoutés pour refléter leur valeur réelle.
- **L'élimination des éléments non pertinents** : Certains éléments du bilan comptable, tels que les subventions d'exploitation non liées à l'activité principale de l'entreprise, peuvent être éliminés.

➤ **Reclassements** : Les reclassements consistent à déplacer ou à modifier certains postes du bilan en fonction de leur degré de liquidité et de leur importance agrégée. Cela peut comprendre :

- **Le retraitement des dettes à court terme en dettes à long terme** :

Certaines dettes à court terme peuvent être reclassées en dettes à long terme si elles sont refinancées ou si elles ont une maturité prolongée.

- **La reclassification des actifs circulants et des actifs non courants** :

Certains actifs circulants, tels que les stocks, peuvent être reclassés en actifs non courants si leur période d'utilisation dépasse un an.

Ces retraitements et reclassements sont effectués dans le but de présenter un bilan financier plus représentatif de la réalité économique de l'entreprise, en tenant compte de facteurs tels que la valorisation des actifs, la liquidité des éléments du bilan et la présentation des agrégats pertinents pour l'analyse financière. Dans ce qui suit, on va détailler ces différents éléments.

2.4.1 Les retraitements du bilan financier

Les retraitements sont des ajustements préalables qui ont pour objet de corriger les insuffisances des documents comptables.

2.4.1 Les retraitements au niveau de l'actif

L'actif est concerné par les retraitements qui s'opèrent sur plusieurs postes, on cite parmi ces retraitements :

Tableau N° 02 : Reclassement des postes de l'actif

Poste de l'actif	Retraitement/reclassement
<ul style="list-style-type: none"> • Capital souscrit, non appelé • Immobilisations nettes <ul style="list-style-type: none"> ○ Incorporelles ○ Corporelles ○ Financières • Stocks • Créances clients et avances sur commandes • Autres créances 	<ul style="list-style-type: none"> • À ajouter aux postes de trésorerie-actif • Emplois durables : <ul style="list-style-type: none"> ○ soustraire les amortissements ○ ajouter les crédits-bails ○ déduire les frais d'établissement ○ déduire les frais de recherche et développement • Emplois d'exploitation • Emplois d'exploitation : ajouter les EENE et cessions. • À rattacher aux emplois d'exploitation si elles y trouvent leur origine (créances sur le personnel, la sécurité sociale, TVA déductible...). À rattacher aux emplois de trésorerie-actif en cas de créances sur « groupe et associés ». Autrement, à rattacher en emplois hors exploitation (acomptes...)
<ul style="list-style-type: none"> • Capital souscrit et appelé, non versé • Trésorerie-actif • Charges constatées d'avance • Charges à répartir sur plusieurs exercices • Primes de remboursement d'obligations • Écarts de conversion actif • Intérêts courus non échus sur prêts et créances 	<ul style="list-style-type: none"> • À ajouter aux postes de trésorerie-actif • Inclure les valeurs mobilières de placement • À rattacher aux emplois cycliques d'exploitation • Ajouter aux emplois stables immobilisés si assimilables à un investissement (notion d'avantages économiques futurs). • Autrement à considérer comme non-valeur • Non-valeurs à déduire • Non-valeurs à déduire de l'actif. Déduire par symétrie la provision pour pertes de change correspondant à des provisions pour risques et charges du passif • À rattacher aux actifs de trésorerie

Source : Hubert. B, Analyse financière, DUNOD, Paris, 2010, p 114

2.4.2 Les retraitements au niveau du passif

Le passif est concerné par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes, on résume ces retraitements dans le tableau ci-dessous :

Tableau N° 03 : Reclassement des postes du passif

Poste de passif	Retraitement/reclassement
<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres • Autres fonds propres • Provisions pour risques et charges • Dettes financières durables • Dettes fournisseurs et avances sur commandes • Dettes fiscales et sociales • Dettes sur immobilisations • Autres dettes • Produits constatés d'avance • Écart de conversion-passif • Trésorerie-passif • Intérêts courus non échus 	<ul style="list-style-type: none"> • Ressources durables : <ul style="list-style-type: none"> ○ affecter le résultat de l'exercice ○ déduire la part des subventions d'investissement et celle de provisions réglementées qui correspondent à une imposition latente • À rattacher aux capitaux propres • Déduire d'abord l'éventuel écart de conversion actif. rattacher aux ressources durables si ces provisions se rapportent à des charges à moyen terme (dettes) ou si elles ont le caractère de réserves latentes (en distinguant alors entre capitaux propres et impôt latent). Rattacher la provision pour retraite aux dettes durables. Autrement, et par défaut, à ajouter aux ressources cycliques hors exploitation (poste autres dettes) <ul style="list-style-type: none"> ○ Soustraire les obligations convertibles ayant une probabilité de conversion élevée (à ajouter aux capitaux propres) ○ Soustraire les concours bancaires courants ○ Ajouter les comptes courants d'associés et les dettes intra- groupe qui ont un caractère durable ○ Ajouter les dettes sur crédit-bail en cours ○ Ajouter les impôts latents • Ressource cyclique d'exploitation • À rattacher aux ressources hors d'exploitation • Ressources hors exploitation • À rattacher aux ressources hors exploitation • À rattacher aux ressources cycliques d'exploitation • Ajouter aux ressources durables (capitaux propres) • Inclure les concours bancaires courants, les EENE et les comptes courants créditeurs des sociétés apparentées • À rattacher aux passifs de trésorerie •

Source : Hubert. B, Analyse financière, DUNOD, Paris, 2010, p 114

2.5 Présentation du bilan financier

Le bilan financier après le retraitement se présente comme dans le tableau suivant :

Tableau N° 04 : Le bilan financier après le retraitement

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif immobilisé > 1 an (valeur nette)	Capitaux propres
<ul style="list-style-type: none"> • Total I • Frais d'établissement (actif fictif) • Frais recherche et développement (non-valeur) • Concessions, brevets, licences, marques • Fonds de commerce (si sans valeur) • Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an • + Part de l'actif circulant net à plus d'un an • (Stock outil, créances...) • + Plus-values latentes • + Charges constatés d'avance à plus d'un an - • Moins-values latentes 	<ul style="list-style-type: none"> • Total I • Capital souscrit non appelé • Frais d'établissement • Frais de recherche et de développement • Concessions, brevets, licences, marques • Fonds de commerce (si sans valeur) • Charges à répartir sur plusieurs exercices • Primes de remboursement des obligations • Dividendes à payer • + écart de conversion-passif • Ecart de conversion active non couverte par provision • + comptes courants d'associés bloqués ou stable • + provisions pour risques et charges non justifiées • IMPOTS latent sur subventions, d'investi, et Amortissement • +/- value latente éventuelle • -charges constatées d'avance (si non valeurs) • Dettes > à 1 an • Part des dettes > à 1an • + provisions pour risques et charges justifiées > à 1 an • + produits constatés d'avance > à 1 an • + dettes fiscales latentes
Actif circulant < à 1 an (valeur nette)	Dettes < à 1an

Total II	
<ul style="list-style-type: none"> • -Part de l'actif circulant net à plus d'un an • + Part de l'actif immobilisé à moins d'un an • + Effets escomptés non échus • + Capital souscrit-non appelé (appel fonds à CT) • + Part d'écart de conversion actif couvert par une provision • Charges constatées d'avance (si non-valeur) • Primes de remboursement des obligations • - écarts de conversion actif (non couvert par provision) 	<ul style="list-style-type: none"> • Part des dettes < 1an • + Provisions pour risques et charges justifiées à moins d'un an • + dividendes à payer • + Effets escomptés non échus • + Produits constatés d'avance à moins d'un an • + dettes fiscales latentes à moins d'un an • Produits constatés d'avance • - écarts de conversion passif
Total Actif	Total Passif

Source : HAMMACHE N. HAMICHE, N « Analyse de la structure financière d'une entreprise », 2020, université de Bejaia, P 32

Après avoir présenté les concepts et les généralités de l'analyse financière et le bilan financier, nous pouvons dire que le bilan financier est établi à partir du bilan comptable après certaines modifications. À partir de ces documents, nous pouvons réaliser une analyse plus significative en utilisant des indicateurs tels que l'équilibre financier (FR, BFR, TR) et l'analyse par la méthode des ratios.

Dans le but de délimiter le thème de cette étude, il est essentiel d'examiner les méthodes et les outils de la structure financière que l'entreprise doit suivre pour réaliser son analyse. Cette exploration sera développée dans le deuxième chapitre de notre étude.

L'objectif du chapitre suivant sera donc de fournir une présentation approfondie des méthodes et des outils qui permettent d'évaluer la structure financière d'une entreprise. Cela permettra de mettre en évidence les principaux éléments à prendre en compte dans l'analyse financière et de fournir des indications précieuses pour évaluer la santé financière de l'entreprise

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

L'analyse financière offre un large éventail d'outils et de méthodes pertinents pour aider les dirigeants dans la prise de décisions et pour évaluer et suivre l'évolution de la situation financière d'une entreprise.

Ces méthodes visent à établir des rapports entre les différents postes du bilan, entre des groupes de postes du bilan, ou encore entre ces postes et les résultats financiers. Cette approche regroupe deux aspects essentiels de l'analyse financière : l'équilibre financier d'une part, et la rentabilité et l'évaluation d'autre part.

Le présent chapitre a pour objectif d'expliquer les différentes méthodes d'analyse permettant d'évaluer la situation financière d'une entreprise à une date donnée. Il est subdivisé en deux sections. La première section aborde l'analyse statique de la structure financière et une deuxième section qui expose l'analyse dynamique de la structure financière de l'entreprise.

Section 1 : Analyse financière statique

L'analyse financière statique repose sur l'utilisation du bilan financier pour évaluer la stabilité du fonds de roulement et de la trésorerie en comparant les éléments d'actif et de passif. Cependant, l'étude des ratios fournit des indications analytiques supplémentaires, permettant d'approfondir et de préciser les informations fournies par l'approche globale du bilan. Dans cette section, nous allons présenter ces différents éléments et les explorer en détail.

1.1 L'analyse par l'équilibre financier

L'analyse par l'équilibre financier est une approche clé utilisée dans l'analyse financière pour évaluer la santé financière et l'équilibre d'une entreprise. Cette méthode se focalise sur le calcul de certains indicateurs financiers, tels que le fonds de roulement (FR), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie de roulement (TR). Cette analyse permet de comprendre la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations financières à court terme et à gérer efficacement ses actifs et passifs courants.

1.1.1 Le Fonds de Roulement Net (FRN)

Le fonds de roulement mesure la différence entre les actifs à court terme et les passifs à court terme de l'entreprise. Il représente les ressources financières disponibles pour soutenir les opérations quotidiennes de l'entreprise.

Selon **BAZET**, (2009), le fonds de roulement correspond à un excédent de ressources stables (financement propre + emprunt) sur des emplois stables (actifs immobilisés). En fait, c'est une partie des ressources stables qui finance le besoin en fonds de roulement et les actifs de trésorerie nécessaires à une exploitation fluide⁶

Le FRN peut être calculé par deux méthodes par le haut de bilan et par le bas de bilan.

- **Méthode de calcul par le haut du bilan**

Si on tient compte des éléments du « haut du bilan », il représente l'excédent des capitaux permanents sur les actifs immobilisés nets, et par conséquent, la part des capitaux permanents qui peuvent être affectés au financement des actifs circulants. Ainsi, le calcul du FR par le haut du bilan est formulé comme suit :

$$\text{FRN} = \text{capitaux permanents} - \text{actifs immobilisés}$$

- **Méthode de calcul par le bas du bilan**

Le FRN représente le surplus des actifs circulants (ceux qui peuvent être facilement convertis en espèces dans un délai inférieur à un an) par rapport aux dettes à court terme (celles qui doivent être remboursées dans un délai inférieur à un an).

Donc, l'approche du Fonds de roulement net par le bas bilan peut s'exprimer à travers la relation suivante :

$$\text{FRN} = \text{actifs circulants} - \text{dettes à court terme}$$

- **Les situations du Fonds de roulement**

- **FRN=0 : Actifs circulants = Dettes à court terme**

⁶ BAZET, Jean-Luc. FAUCHER, Pascal. Finance d'entreprise 2^{ème} édition Paris.Nathan.2009

Dans ce premier cas, l'entreprise ne génère pas de ressources plus que les emplois permanents, ce qui va mettre l'entreprise dans une situation vulnérable de risque de cesser ses activités.

- **FRN > 0 : Actifs circulants > Dettes à court terme**

Dans ce cas, on va dire que l'entreprise génère un excédent des liquidités potentielles à court terme (actifs circulants) sur les exigibilités potentielles à court terme (dettes à court terme). Une telle situation peut être comme le signe positif en termes de solvabilité et que l'entreprise semble capable de faire face à ses échéances, et dispose d'une marge de liquidité.

- **FRN < 0 : Actifs circulants < Dettes à court terme**

Dans ce cas, l'entreprise ne génère pas de liquidité suffisamment pour couvrir la totalité de ses exigibilités donc recoures aux ressources a court terme pour financer ces investissements.

1.1.2 Le Besoin en Fonds de roulement (BFR)

En générale, le besoin en fonds de roulement correspond à la quantité de fonds nécessaires pour financer le cycle d'exploitation de l'entreprise. Il englobe les besoins en liquidités liés aux stocks, aux créances clients et aux fournisseurs.

Pour **BAZET(2009)**, le besoin en fonds de roulement résulte des décalages subis par l'entreprise (stocks et créances) ou imposés par l'entreprise à ses fournisseurs (dettes)⁷

Et pour **LEGROS(2010)**, le besoin en fonds de roulement représente un besoin de financement permanent à court terme né du décalage entre le décaissement des achats et l'encaissement des ventes⁸.

Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. (BAZET, 2009)

1.2.1 le calcule de BFR

Le BFR se calcule par deux méthodes différentes :

⁷ Jean-Luc, B. Pascal, F. Finance d'entreprise 2^{ème} édition Paris.Nathan.2009

⁸ LEGROS, George. Mini manuel de finance d'entreprise. Paris. DUNOD.2010

- **La 1^{ère} méthode**

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - \text{Dettes à Court Terme}$$

(hors dettes financières et Concours bancaires)

- **La 2^{ème} méthode**

$$\text{BFR} = (\text{actif circulant} - \text{Disponibilités}) - (\text{DCT} - \text{dettes financières})$$

- **Les situations du Besoin en Fonds de roulement**

- **BFR > 0** : Dans cette situation l'entreprise présente un besoin de fonds de roulement (un BFR positif), ce qui indique un déficit de ressources cycliques par rapport aux besoins cycliques. Ce qui engendre un recours à un financement externe
- **BFR < 0** : Dans cette situation l'entreprise a un BFR négatif, les ressources cycliques supérieures aux emplois cycliques, les ressources d'exploitation générées financent le besoin d'exploitation.
- **BFR = 0** : Cette situation l'entreprise se trouve dans un équilibre, car le besoin d'exploitation égale aux ressources d'exploitation.

1.2.2 Détermination de Besoin en Fonds de Roulement

Le besoin en fonds de roulement est formé de deux composantes : le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE), et le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).

- ✓ **Besoin en Fonds de roulement d'exploitation (BFRE)**

Le BFRE est la différence entre les besoins de financement d'exploitation (actifs Circulants d'exploitation) et les ressources d'exploitation (dettes circulantes d'exploitation).

$$\text{BFRE} = \text{Actifs circulants d'exploitation} - \text{Dettes d'exploitation}$$

- ✓ **Besoin en Fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)**

Le BERHE est la différence entre autres créances diverses, les dettes envers les fournisseurs d'immobilisations...etc.

$$\text{BFRHE} = \text{Actifs circulants hors exploitation} - \text{Dettes hors exploitation}$$

1.1.3 La Trésorerie nette (TR)

La confrontation entre emplois de trésorerie (ET) et ressources de trésorerie (RT) permet enfin de caractériser la « situation de trésorerie » ou « La Trésorerie Nette »

La trésorerie joue un rôle essentiel dans l'entreprise en établissant un équilibre financier à court terme entre le fonds de roulement, qui reste relativement constant, et les besoins en fonds de roulement, qui varient dans le temps

- **Calcul de la Trésorerie nette**

La trésorerie peut être calculée par deux méthodes, qui sont présentées ci-après :

- **Première méthode**

On calcule la trésorerie nette par la différence entre les emplois et les ressources financières à court terme.

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Emplois de trésorerie} - \text{Ressources de trésorerie}$$

- **Deuxième méthode**

La trésorerie nette se calcule par la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de Roulement}$$

- **Les situations de la trésorerie nette (TR)**
 - Si le $TN > 0$ c'est-à-dire $FRN > BFR$ donc la Trésorerie est positive, cela signifie que le FRN finance intégralement le besoin en fonds de roulement. L'excédent de FRN constitue une trésorerie nette positive. Si cette situation se perpétue, il faut veiller à ce que la trésorerie positive ne soit pas excessive et envisager des placements rémunérateurs.

- **Si le $TN < 0$** c'est à dire $FRN < BFR$ donc la Trésorerie est négative. La trésorerie est négative, signifie que le FRN est insuffisant pour financer le besoin en fonds de roulement en totalité. Une partie est couverte par des crédits bancaires.
- **Si le $TN = 0$** c'est-à-dire $FRN = BFR$ donc la Trésorerie est nulle. La trésorerie est nulle, signifie que le FRN est presque identique au besoin en fonds de roulement. Cette situation peut être considérée comme le meilleur du point de vue de l'analyse fonctionnelle.

En somme, cette approche permet de déterminer si une entreprise est financièrement équilibrée ou si elle présente des déséquilibres qui pourraient compromettre sa stabilité financière. Elle fournit également des informations utiles pour prendre des décisions en matière de financement, de gestion des stocks, de politique de crédit et d'optimisation des liquidités.

Également, l'analyse par l'équilibre financier offre une perspective essentielle sur la situation financière d'une entreprise en mettant l'accent sur des indicateurs clés tels que le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie de roulement. Elle permet d'évaluer la stabilité financière d'une entreprise et d'identifier les mesures nécessaires pour assurer sa pérennité.

1.2 L'Analyse par la méthode des Ratios

Les ratios financiers sont des agrégats qui mettent en relation différentes grandeurs financières, reflétant ainsi l'activité, la situation économique ou encore la performance de l'entreprise. Calculés à partir des éléments du bilan et du compte de résultat, ces ratios sont généralement exprimés sous forme de quotient, de pourcentage ou de durée.

Dans ce point, nous allons exposer les différents ratios financiers utilisés dans l'analyse financière. Ils nous permettront d'obtenir des informations clés sur la performance de l'entreprise, sa rentabilité, sa solvabilité et son efficacité opérationnelle.

1.2.1 L'intérêt de l'analyse par la méthode des ratios

L'analyse par la méthode des ratios est d'une importance capitale. Les ratios calculés permettent de :

- Faciliter l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise et identifier aisément d'éventuels problèmes ;
- Faciliter les comparaisons entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;
- Jouer le rôle d'indicateur des différents points faibles et points forts qui caractérisent la politique financière.

1.2.2 Ratio de rentabilité

La de l'entreprise est le rapport entre les résultats obtenus et les moyens qui ont dû être investis. Une entreprise est rentable si son activité lui permet de recevoir plus de produits qu'elle paie de charges.

$$\text{Rentabilité} = \text{Résultat obtenus} / \text{Capital engagé}$$

Il existe plusieurs ratios de rentabilité couramment utilisés, notamment les ratios de rentabilité économique et financière.

1.2.2.1 Ratio de rentabilité économique

Le ratio de la rentabilité économique représente la relation entre le résultat d'exploitation obtenu et les capitaux investis, c'est la capacité à rémunérer des capitaux investis, à créer un certain niveau des bénéfices. Elle mesure donc l'efficacité et la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il est calculé ainsi :

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

1.2.2.2 Ratio de rentabilité financière

Le ratio de rentabilité financière est un indicateur essentiel qui permet d'évaluer la capacité d'une entreprise à générer un retour sur investissement pour ses associés ou actionnaires. Ce ratio revêt une importance particulière pour ces parties prenantes, car il leur permet d'apprécier la part des bénéfices qui leur revient. Il quantifie le rendement des capitaux propres, c'est-à-dire le rapport entre le résultat net et les capitaux propres de l'entreprise. Le calcul de ce ratio se fait de la manière suivante :

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

Pour ces deux ratios (rentabilité économique ou financière), on dira que l'entreprise est rentable ou non en références aux normes qui suivent :

- Si le ratio de rentabilité est inférieur ou égal à zéro ($R \leq 0$), cela implique que l'entreprise n'est pas rentable.
- Si le ratio de rentabilité se situe entre zéro et 5% ($0 \leq R \leq 5\%$), cela indique une rentabilité faible.
- Si le ratio rentabilité se situe entre 5% et 10% ($5\% \leq R \leq 10\%$), cela indique une rentabilité moyenne.

- Si le ratio rentabilité est supérieur ou égal à 10% ($R \geq 10\%$), cela indique une bonne rentabilité.

1.2.3 Les ratios de structure financière

Les ratios de structure financière jouent un rôle très important dans l'analyse financière en nous permettant d'évaluer la composition et la stabilité de la structure financière d'une entreprise. Ils fournissent des informations précieuses sur les sources de financement utilisées par l'entreprise, sa capacité à faire face à ses obligations financières et sa résistance aux risques financiers.

1.2.3.1 Le ratio de financement permanent

Le ratio de financement permanent permet d'évaluer la proportion des actifs immobilisés d'une entreprise qui est financée par des capitaux permanents. Il est utilisé pour analyser la structure financière à long terme de l'entreprise et sa capacité à maintenir un équilibre entre les sources de financement stables et durables.

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{Capitaux permanents (KP)} / \text{Actif immobilisés (AI)}$$

Ce ratio doit être supérieur ou égal à 1, ce qui est recommandé, car cela traduit l'existence d'un fonds de roulement et exprime la règle de l'équilibre minimum. Autrement dit, lorsque le ratio de financement permanent est égal à 1, cela signifie que les actifs immobilisés de l'entreprise sont entièrement financés par des capitaux permanents. Cela indique que l'entreprise dispose d'un niveau adéquat de fonds propres et de dettes à long terme pour soutenir ses actifs à long terme.

1.2.3.2 Ratio de financement propre

Le ratio de financement propre mesure la capacité d'une entreprise à financer ses investissements à l'aide de ses capitaux propres. Il évalue la proportion des investissements réalisés par l'entreprise qui sont financés par ses ressources internes, c'est-à-dire ses fonds propres. Ce ratio est calculé comme suit :

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{capitaux propres} / \text{Actif immobilisé} > 1$$

$$R = CP / AI$$

1.2.3.3 Le ratio des immobilisations de l'actif

Ce ratio est appelé ratio d'immobilisation. Il met en évidence l'importance des immobilisations dans le patrimoine de l'entreprise. Il mesure la part des immobilisations dans l'ensemble des actifs

de l'entreprise. Pour calculer le ratio d'immobilisation, on divise le montant total des immobilisations de l'entreprise par le montant total de ses actifs. La formule est la suivante :

$$\text{Ratio des Immobilisations de l'Actif} = \text{actif Immobilisées (AI)} / \text{Total des actifs (TA)}$$

1.2.3.4 Le ratio d'endettement

Le ratio d'endettement à long et moyen terme exprime la dépendance d'une entreprise à l'égard des prêteurs de capitaux sur le long et moyen terme. Il mesure la capacité d'endettement de l'entreprise et sa structure financière. Sa formule est la suivante :

$$\text{Ratio d'endettement} = \text{Dettes à long et moyen terme (DLMT)} / \text{Fonds propres (FP)}$$

Ce ratio exprime la proportion des fonds propres de l'entreprise qui est financée par des dettes à long et moyen terme. La norme habituellement acceptée est que les dettes à long et moyen terme ne devraient pas dépasser 50% des fonds propres de l'entreprise.

1.2.4 Les ratios de solvabilité et de liquidité

Les ratios de solvabilité et de liquidité sont utilisés pour évaluer la solvabilité et la liquidité d'une entreprise. Ils fournissent des informations importantes sur la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations financières à court et à long terme, ainsi que sa capacité à convertir ses actifs en liquidités.

1.2.4.1 Le ratio de solvabilité générale

Le ratio de solvabilité générale est un indicateur financier qui mesure la capacité d'une entreprise à faire face à ses dettes à court et à long terme. Il permet d'évaluer si l'entreprise dispose d'actifs suffisants pour couvrir ses obligations financières en cas de faillite ou de liquidation. Afin de calculer le ratio de solvabilité générale, on divise le total des actifs de l'entreprise par le total des dettes. La formule est la suivante :

$$\text{Ratio de Solvabilité Générale} = \text{Total des Actifs (TA)} / \text{Total des Dettes (TD)}$$

Ce ratio supérieure ou égale à 1 est généralement considéré comme favorable, car cela signifie que l'entreprise dispose d'actifs suffisants pour couvrir ses dettes.

1.2.4.2 Le Ratio d'autonomie financière

Le ratio d'autonomie financière mesure la capacité d'une entreprise à s'endetter et reflète également son degré d'indépendance vis-à-vis de ses créanciers. Ce ratio est important car il permet d'évaluer la proportion des capitaux propres dans la structure financière globale de l'entreprise. Sa formule est la suivante :

$$\text{Ratio d'Autonomie Financière} = \text{Capitaux Propres (CP)} / \text{Total Dettes (TD)}$$

1.2.4.3 Le ratio de liquidité générale

Le ratio de liquidité générale permet d'apprécier le degré de couverture du passif à court terme par les actifs à court terme d'une entreprise. Il permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations à court terme en utilisant ses actifs liquides. Ce ratio est calculé par la formule ci-dessous :

$$\text{Ratio de Liquidité Générale} = \text{Actif Circulant (AC)} / \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

La valeur de ce ratio supérieure ou égale à 1 est généralement considérée comme favorable, car cela indique que l'entreprise dispose d'actifs suffisants pour couvrir ses obligations financières à court terme.

1.2.4.4 Le ratio de liquidité réduite

Ce ratio permet de mesurer la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme par l'argent dont elle dispose et celui qu'elle attend de ses débiteurs, il doit être compris entre 0.3 et 0.5. Il se calcul comme suit

$$\text{Ratio de Liquidité Réduite} = (\text{Valeur Disponible (VD)} + \text{Valeur Réalisable (VR)}) / \text{Dettes à Court terme (DCT)}$$

1.2.4.5 Le ratio de liquidité immédiate

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face au remboursement de ses dettes à court terme par ses disponibilités immédiates. Ce ratio doit être compris entre 0.2 et 0.3. Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de Liquidité Immédiate} = \text{Valeur Disponible (VD)} / \text{Dettes à Court Terme (CT)}$$

L'analyse par les ratios est une approche essentielle dans l'évaluation de la performance financière d'une entreprise. Les ratios fournissent des agrégats clés qui permettent d'appréhender

différents aspects de la santé financière de l'entreprise, tels que sa rentabilité, sa solvabilité, sa liquidité et sa structure financière.

1.3 L'analyse de l'activité

L'analyse de l'activité nous permet de mesurer la capacité de tirer les profits et d'apprécier la croissance de l'entreprise. Le calcul des soldes intermédiaires de gestion (SIG) permet d'apprécier les étapes formation du résultat et permettant de définir les causes de l'évolution du résultat d'un exercice à un autre. En outre, la CAF nous renseigne sur la capacité de l'entreprise à générer un surplus monétaire par ses activités.

1.3.1 Les soldes intermédiaires de gestion

L'analyse des soldes intermédiaires de gestion permet de mieux comprendre les différentes étapes de la création de valeur au sein de l'entreprise, en mettant en évidence les sources de revenus, les coûts et les charges associées à chaque étape du processus d'exploitation.

1.3.1.1 Les différents soldes

« Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière. Les SIG expliquent donc la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise »⁹ (LEGROS, 2010)

Le tableau des soldes intermédiaire de gestion comporte neuf soldes successifs obtenus par différences entre certains produits et certaines charges. Les trois premiers soldes sont destinés à l'activité de l'entreprise alors que les six suivants sont consacrés à l'analyse du résultat.

- **La marge commerciale (MC)**

La marge commerciale est utilisée pour les entreprises commerciales et la marge de production pour les entreprises qui produisent. Elle représente l'excédent des ventes sur le coût d'achat des marchandises, c'est un élément essentiel de la gestion des entreprises du secteur de la distribution. C'est un indicateur qui permet de mesurer la performance commerciale de l'entreprise. La marge commerciale se calcule comme suit :

⁹LEGROS, George. « Mini manuel de finance d'entreprise» . Paris. DUNOD.2010

$$\text{MC} = \text{ventes nettes de marchandises} - \text{coûte d'achat des marchandises vendues.}$$

- **La production de l'exercice**

Ce solde concerne les entreprises qui réalisent des activités industrielles (fabrication de produits, construction) et les prestataires de services (transports). Une même entreprise peut réaliser à la fois des activités de nature différente : commerciale, industrielle, de services et annexes. La production de l'exercice est le cumul de toutes les productions, quelle que soit leur destination : la vente, le stockage, l'immobilisation dans l'entreprise (livraison à soi-même). Elle se calcule comme suit :

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

- **La valeur ajoutée (VA)**

La valeur ajoutée constitue la survalueur apportée par l'entreprise aux matières et fournitures ayant subi une transformation ou aux achats revendus elle exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses par ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et les consommations de biens et de services en provenance de tiers

C'est une nouvelle richesse créée par l'entreprise qui sera répartie entre les différents tiers : l'Etat, les employés de l'entreprise, ses créanciers, ses actionnaires, le reliquat étant réinvesti dans l'entreprise elle-même. Elle se calcule comme suit :

$$\text{VA} = \text{marge commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{consommation de l'exercice}$$

La consommation de l'exercice = Achat de matières premier \pm variation de stock de matières + autres achats externes.

- **L'excédent brut d'exploitation (EBE)**

L'excédent brut d'exploitation mesure la performance économique de l'entreprise et indique la rentabilité de son activité normale, indépendamment de la politique d'amortissement, de provision, de l'endettement et du mode d'imposition et d'éléments exceptionnel. Il exprime la capacité de l'entreprise à générer des ressources de trésorerie par son activité principale.

L'excédent brut d'exploitation s'exprime à partir de la valeur ajoutée en ajoutant les subventions d'exploitation et en retranchant les charges de personnel ainsi que les impôts, taxes et versements assimilés

Un solde négatif indique une insuffisance Brute d'Exploitation c'est-à-dire une impossibilité de dégager un potentiel de trésorerie au niveau de l'exploitation préjudiciable au développement de l'entreprise.

Il se calcule comme suit :

$$\text{EBE} = \text{valeur ajoutée} + \text{subvention d'exploitation} - \text{impôt, taxes et versement assimilés} \\ - \text{charges de personnel}$$

- **Le résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation représente la ressource nette dégagée par l'activité normale de l'entreprise indépendamment de sa politique financière mais en tenant compte de sa politique d'amortissement, de dépréciations et de provisions.

Il mesure la performance économique de l'entreprise sur le plan industriel et commercial indépendamment de sa politique de financement et de son stratégie fiscal car il est calculé avant les charges financières et sans tenir compte de l'imposition des bénéficiaires, son calcul ne prend en considération que les éléments d'exploitation encaissables, décaissables. Il se calcule comme suit :

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{excédent brut d'exploitation} + \text{reprise et transferts sur} \\ \text{charges d'exploitation} + \text{autre produit de gestion} - \text{dotation aux amortissements et} \\ \text{provision d'exploitation} - \text{autre charges de gestion}$$

- **Le résultat courant avant impôt (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. Il se calcule comme suit :

$$\text{RCAI} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{quotes-parts de résultat sur les opérations faites en} \\ \text{commun} + \text{Produit financiers} - \text{charges financiers}$$

- **Résultat exceptionnel**

Le résultat exceptionnel représente le résultat réalisé par une entreprise lors de ces opérations non récurrentes. Il s'agit donc des produits et des charges qui ne sont pas liés à l'activité courante de l'entreprise et que ne sont pas financiers. Il représente le solde d'opération peu fréquentes, telles que les cessions d'immobilisation, les dotations et reprise comptabilisées pour des raisons fiscales. Il se calcule comme suit :

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{produit exceptionnelles} - \text{les charges exceptionnelles}$$

- **Le résultat net de l'exercice**

Il représente un cumul des résultats d'exploitations, financier exceptionnel. Il correspond au résultat comptable dégagé dans le tableau de résultat et présent au passif du bilan. Le résultat net de l'entreprise représente ce qui reste à la disposition de l'entreprise après déduction de toutes les charges de l'année. Il permet de calculer la rentabilité financière de l'entreprise, il mesure l'augmentation ou la diminution de richesse des actionnaires. C'est un indicateur de création de valeur. Il se calcule comme suit :

$$\begin{aligned} \text{RNE} &= \text{résultat courant avant impôt} - \text{participation des salariés} - \text{impôt sur les} \\ &\quad \text{bénéfices} \\ &\quad \pm \text{Résultat exceptionnel} \end{aligned}$$

- **Les plus-values et les moins-values sur cessions d'élément d'actif**

Ce solde est à rapprocher de la notion de plus et moins-values réelles pour des opérations de cessions d'élément de l'actif immobilisé, effectuées pendant l'exercice et présentant un caractère exceptionnel. Elles se calculent comme suit :

$$\text{Plus-values et moins-values sur cessions d'élément d'actif} = \text{produit de cessions d'élément d'actif} - \text{valeurs comptables des éléments d'actif cédés}$$

Dans le tableau suivant on va récapituler ces différents soldes.

Tableau N° 05 : Tableau des Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

	Désignation	N	N-1
	Vente de marchandise (-) couts d'achat des marchandises vendues (+/-) variation des stocks de marchandise		
I	MARGE COMMERCIALE		
	(+) Production vendue (+) Production stockée (+) Production immobilisée		
II	PRODUCTION DE L'EXERCICE		
	Achats consommés Services extérieurs et autres consommations		
III	CONSOMMATION DE L'EXERCICE		
IV	VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I+II-III)		
	(+) subvention d'exploitation (-) impôts et taxes ; (-) frais personnel		
V	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		
	(+) Autres produits opérationnels (-) Autres charges opérationnelles (-) Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs (+) Reprise sur pertes de valeur et provisions		
VI	RESULTAT OPERATIONNEL		
	(+) Produits financiers (-) Charges financières		
VII	RESULTAT FINANCIER		
VIII	RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (VI+VII)		
	(-) Impôts sur le bénéfice (-) Participation des salarié		
IX	RESULTAT NET DE L'EXERCICE		

Source : FERROUHI, El mahdi. Cours analyse financière ».2018

1.3.1.2 l'intérêt des soldes intermédiaires de gestion

Les SIG ont pour finalité de comprendre d'où le résultat net d'une entreprise provient. Ainsi, le tableau de soldes intermédiaires de gestion permet :

- D'évaluer étape par étape la formation du résultat net à partir du chiffre d'affaires ;
- De mesurer la répartition de la richesse créée (entre les employés, l'État, les organismes sociaux, les actionnaires et l'activité de l'entreprise) ;
- D'optimiser les différentes fonctions de l'entreprise (commerciale, approvisionnement, production, ressources humaines, investissement, financement) au même titre que les opérations exceptionnelles non liées directement à l'activité ;
- De détenir des éléments chiffrés afin de se comparer aux statistiques du secteur ou à ses concurrents ;
- D'analyser les variations par rapport aux exercices financiers précédents.

1.3.2 La capacité d'autofinancement (CAF) et de l'autofinancement

La capacité d'autofinancement mesure la capacité d'une entreprise à générer des liquidités à partir de ses activités, quant à l'autofinancement fait référence à l'utilisation de ces liquidités pour financer les besoins internes de l'entreprise. L'autofinancement peut être bénéfique pour renforcer la stabilité financière de l'entreprise, mais il peut également être limité dans certaines situations où des sources de financement externes peuvent être nécessaires.

1.3.1.1 Définition et objectif

La capacité d'autofinancement (CAF) représente le surplus monétaire dégagé par les activités de l'entreprise au cours d'un exercice en prenant en compte l'ensemble de ses produits encaissables et l'ensemble de ses charges décaissables durant l'exercice, et dont elle pourrait se servir pour assurer les besoins financiers inhérents à son développement et à sa pérennité

Elle permet à l'entreprise de financer par ses propres moyens :

- La rémunération des associés ;
- Le renouvellement des investissements ;
- L'acquisition de nouveaux investissements ;
- L'augmentation de sa marge de sécurité financière ;
- Le remboursement des emprunts ;
- La couverture des pertes probables et des risques.

1.3.1.2 Le calcul de la CAF

La capacité d'autofinancement peut être calculée par deux méthodes différentes.

- **La 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.

Désignation
Excédent brut d'exploitation
+Transfert de charge d'exploitation
+Autre produit d'exploitation
-Autres charge d'exploitation
+Produit financier (sauf reprise sur dépréciation et provisions).
-Charge financière (sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financières)
+Produit exceptionnel (sauf reprise sur dépréciation et provisions exceptionnelles Quotes parts des subventions d'investissement virés aux résultats d'exercice. Produits de cession d'élément d'actif)
-Charge exceptionnel (sauf dotations aux amortissements, dépréciation et provisions exceptionnelles. Valeurs comptables de l'immobilisation cédée).
-Participation des salaires
-Impôt sur le bénéfice
CAF

Source : Hubert, B. « Analyse financière » .4^{ème} édition DUNOD.Paris.2010

- **La méthode additive**

Cette seconde méthode est plus utilisée que la méthode soustractive puisque son calcul plus rapide. En effet elle se calcul à partir du résultat net auquel on additionne ou soustrait certaines charges. Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges calculés.

Désignation
Résultat de l'exercice
+Dotations aux amortissements et provision
-Reprise sur amortissement et provision
+Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-Produit de cession des éléments d'actif
-Reprise de subvention d'investissement
-Quote-part des résultats sur opérations faites en commun
CAF

Source : Hubert, B. « Analyse financière » .4^{ème} édition DUNOD.Paris.2010

1.3.1.3 L'autofinancement

L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise. L'autofinancement sert à financer les investissements, le remboursement des emprunts et à renforcer le fonds de roulement.

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés en « N »}$$

1.3.1.4 La capacité de remboursement

La capacité de remboursement d'une entreprise est estimée à travers un ratio financier qui permet d'évaluer le nombre d'années que l'entreprise consacrerait à rembourser ses dettes en utilisant sa capacité d'autofinancement. Elle est calculée ainsi :

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{dette financiers} / \text{capacité d'autofinancement}$$

Le niveau d'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement.

Section 2 : L'analyse financière dynamique

L'analyse financière dynamique repose sur l'examen des flux financiers tels que le tableau de financement ou le tableau des flux de trésorerie, qui sont des outils essentiels de l'analyse financière. L'analyse des flux financiers nous permet de comprendre les différents éléments qui ont contribué à la formation du résultat financier.

Le tableau des flux nous permet de visualiser les mouvements de fonds d'une entreprise sur une période donnée, en mettant en évidence les flux d'entrée et de sortie résultant des activités opérationnelles, d'investissement et de financement.

2.1 Le tableau de financement

2.1.1 Définition

« Tableau des emplois et des ressources qui explique les variations du patrimoine de l'entreprise au cours de la période de référence.¹⁰ » (BAZET, 2009)

Le tableau de financement est un état comptable qui récapitule les flux expliquant les changements survenus dans le patrimoine de l'entreprise au cours d'une période donnée. Il s'agit d'un tableau qui présente les utilisations et les sources de fonds, en intégrant des informations sur l'origine externe ou interne de ces fonds, la manière dont ils ont été utilisés et leur impact sur la structure financière de l'entreprise.

2.1.2 Les objectifs du tableau de financement :

Le tableau de financement permet :

- D'avoir une vision patrimoniale de la solidité financière de l'entreprise ;
- D'indiquer les évolutions intervenues dans la structure financière de l'entreprise ;
- De comprendre le fonctionnement du circuit financier de l'entreprise sur l'exercice comptable écoulé ;
- De mettre en évidence pour l'entreprise sa politique d'investissement et de désinvestissement, sa politique de financement et de distribution de dividendes ;
- De mettre en évidence le sens et les causes de la variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation et le sens de la variation de la trésorerie ;
- De comprendre la formation de l'équilibre financier d'après l'approche fonctionnelle ;

¹⁰ BAZET.J-L. op, cit. Page 217

- D'analyser les déséquilibres financiers et les mettre en évidence.

2.1.3 La structure du tableau de financement

Le tableau de financement se compose de deux parties :

- La première partie permet d'expliquer la variation du fonds de roulement net global à partir des emplois et des ressources stables de l'entreprise (les éléments du haut de bilan).
- La deuxième partie présente l'affectation de cette variation du fonds de roulement net global à la variation en besoin de fonds de roulement et les conséquences sur la variation de la trésorerie.

2.1.3.1 Première partie du tableau de financement

La première partie du tableau de financement elle fait apparaître à la variation de fonds roulement net global (FRNG) à partir des emplois stables et des ressources durables de l'entreprise (les éléments de haut de bilan). Ce tableau permet d'expliquer la stratégie d'investissement et de financement adopté par l'entreprise.

$$\Delta \text{ du FRNG} = \text{Ressources durables de l'exercice} - \text{emplois durables de l'exercice}$$

Ressources durables (RD) : Ces des ressources dont a disposé par l'entreprise au cours de l'exercice entre le début et la fin de chaque exercice, elle se composé des quatre catégories :(CAF, réduction ou cession des éléments d'actif, augmentation des capitaux propres, augmentation des dattes financière).

Emplois stables : Ce sont des besoins de financement qui ont été réalisés par l'entreprise au cours de l'exercice. Entre le début et la fin de chaque exercice. Elle se décomposé des quatre catégories :(les distributions misent en paiement ou cours de l'exercice, Augmentation ou l'acquisition des immobilisations, charge à répartir sur plusieurs exercices, Réduction des capitaux propres).

Présentation de la première partie du tableau de financement :**Tableau N° 06 : Tableau de flux de financement (première partie)**

Emplois	N	N-1	Ressources	N	N-1
Distributions mises-en paiement au cours de l'exercice			Capacité d'autofinancement de l'exercice		
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé :			Cessions ou réduction d'éléments de l'actif immobilisé :		
Immobilisations incorporelles			Cessions d'immobilisations :		
Immobilisations corporelles			Incorporelles		
Immobilisations financières			Corporelles		
Charges à répartir sur plusieurs exercices (a)			Cessions ou réductions d'immobilisations financières		
Réduction des capitaux propres (réduction de capital, retraits)			Augmentation des capitaux propres :		
			Augmentation de capital ou apports		
			Augmentation des autres capitaux propres		
Remboursements de dettes financières (b)			Augmentation des dettes financières (b) (c)		
Total des emplois			Total des ressources		
Variation du fonds de roulement net global (ressources nettes)			Variation du fonds de roulement net global (emplois nets)		

Source : : Hubert, B. « Analyse financière ».4^{ème} édition DUNOD.Paris.2010 p292.

(a) Montant brut transféré au cours de l'exercice.

(b) Sauf concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques.

(c) Hors primes de remboursement des obligations.

2.1.3.2 Deuxième partie du tableau de financement

La deuxième partie du tableau de financement explique comment la variation positive du FRNG a été utilisée ou comment la variation négative du FRNG a été couverte en faisant apparaître trois catégories de variations (les variations du fonds de roulement d'exploitation ; les variations du fonds de roulement hors exploitation ; les variations de la trésorerie nette.

Δ du FRNG = Δ de BFRE + Δ de BFRHE + Δ de la TR

La variation d'exploitation : il s'agit de la variation des actifs d'exploitation comprend (stocks, créances) et de la variation des dettes d'exploitation.

La variation hors exploitation : il s'agit de la variation des autres débiteurs concernés en valeurs bruts et de la Variations des autres créditeurs.

La variation de la trésorerie : Il s'agit de la trésorerie active : ce poste comprend (caisse banque, CCP...) et de la trésorerie passive (concours bancaire, et des dattes financière à court terme...).

Tableau N° 07 : Tableau de flux de financement (deuxième partie)

Variation du fonds de roulement net global	Exercice N			N-1
	Besoins (1)	Dégagement (2)	Solde (2) – (1)	Solde
Variations « Exploitation » : Variations des actifs d'exploitation : – Stocks et en-cours – Avances et acomptes versés sur commandes – Créances clients, comptes rattachés et autres créances d'exploitation (a) Variations des dettes d'exploitation : – Avances et acomptes reçus sur commandes en cours – Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation (b)				
Totaux	X	X		
A. Variation nette « Exploitation » (c)			± x	± x
Variations « Hors exploitation » : Variations des autres débiteurs (a) (d) Variations des autres créditeurs (b)				
Totaux	X	X		
B. Variation nette « Hors exploitation » (c)			± x	± x
Total A + B :			± x	± x
Besoin de l'exercice en fonds de roulement ou Dégagement net de fonds de roulement dans l'exercice			– x	– x
			+ x	+ x
Variations « Trésorerie » : Variations des disponibilités Variations des concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques				
Totaux	X	X		
C. Variations nettes « trésorerie » (c)			± x	± x
Variations du fonds de roulement net global (Total A + B + C)				
Emplois nets ou Ressources nettes			– +	– +

Source : Hubert DE LA BRUSLERIE. « Analyse financière ». 4^{ème} édition. DUNOD, p293.

2.2 Le tableau des flux de trésorerie

2.2.1 Définition

Les tableaux de flux de trésorerie (encore appelés tableaux de variation d'encaisse) constituent un document de synthèse à part entière, dont la finalité est d'expliquer la variation de la trésorerie de l'entreprise.¹¹ (BRUSLERIES, 2010)

Document financier essentiel dans la gestion d'une entreprise, le tableau de flux de trésorerie indique les entrées et sorties de fonds de votre entreprise au cours d'une période donnée, appelée période comptable. Ce tableau regroupe les flux de trésorerie passés et permet d'établir des prévisions de trésorerie à venir.¹² (BEYET, s.d.)

Donc le tableau des flux de trésorerie est un tableau qui recense les flux de sortie ou d'entrée de fonds pour un exercice comptable.

2.2.2 Les différents flux de trésorerie

- **Les flux de trésorerie générés par l'activité** : correspondent aux produits et charges liés au cycle d'exploitation, et charges et produits financiers et exceptionnels, et à la participation des salariés et à l'impôt sur les sociétés.
- **Les flux de trésorerie sur opérations d'investissements** : correspondent aux flux générés par les opérations d'investissement et de désinvestissement concernant les immobilisations acquisition ou bien vente
- **Les flux de trésorerie sur opérations de financement** : correspondent aux produits et charges générés par les opérations liées au financement externe de l'entreprise (augmentation de capital, nouveaux emprunts, subventions d'investissements, remboursements d'emprunts, dividendes...)

2.2.3 Les méthodes du calcul de flux de trésorerie

Les flux de trésorerie sont présentés par deux méthodes :

- **La méthode directe qui est recommandée consiste à :**

¹¹ DE LA BRUSLERIE, H. « analyse financière ». 4^{ème} édition. Dunod. Paris. 2010. Page 313.

¹² BEYET, S. « Tableau de flux de trésorerie : ce qu'il faut savoir ». 13 sept 2021. Consulté le 22 mai 2023 <https://agicap.com/fr/article/tableau-de-flux-de-tresorerie-ce-quil-faut-savoir/>

- Présenter les principales rubriques d'entrée et de sortie de trésorerie brute (clients, fournisseurs, impôts...) afin de dégager un flux de trésorerie net.
- Rapprocher ce flux de trésorerie net du résultat avant impôt de la période considérée.

Tableau N° 08 : Tableau de flux de trésorerie (méthode directe)

Désignation	Exercice N	Exercice N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Encaissements reçus des clients		
Somme versées aux fournisseurs et aux personnels		
Intérêts et autres frais financiers payés		
Impôts sur les résultats payés		
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaire		
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaire (à préciser)		
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles.		
Encaissements sur cession d'immobilisation corporelle et incorporelles		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		
Encaissements sur cession d'immobilisations financières		
Intérêts encaissés sur placements financières		
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)		
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement		
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectués		
Encaissements provenant d'emprunts		
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (c)		
Incendies des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités		
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		

Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		
Variation de trésorerie de la période		
Rapprochement avec le résultat comptable		

Source : Modèles d'états financier. Document PDF CNC Téléchargeable sur http://www.cnc.dz/fichier_regle/1238.pdf

- **La méthode indirecte consiste à ajuster le résultat net de l'exercice en tenant comptes des :**
 - Effets des transactions sans influence sur la trésorerie (amortissements, variations clients, stocks, variations fournisseurs...) ;
 - Décalages ou des régularisations (impôts différés...) ;
 - Flux de trésorerie liés aux activistes d'investissement ou de financement (plus ou moins-value de cession...), ces flux étant présentés distinctement.

Tableau N° 09 : Tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte)

Désignation	Exercice N	Exercice N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net de l'exercice		
Ajustements pour :		
- Amortissements et provisions		
- Variations des impôts différés		
- Variation des stocks		
- Variation des clients et autres créances		
- Variation des fournisseurs et autres dettes		
- Plus ou moins-values de cession nette d'impôts		
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)		
Décaissements sur acquisition d'immobilisations		
Encaissements sur cessions d'immobilisations		
Incendie des variations de périmètre de consolidation (1)		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)		

Flux de trésorerie provenant des opérations de financement Dividendes versés aux actionnaires Augmentation de capital en numéraire Émission d'emprunts Remboursements d'emprunts		
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		
Trésorerie d'ouverture Trésorerie de clôture Incendie des variations de cours des devises (1)		
Variation de trésorerie		

Source : MOUSSOUNI, Samir. « L'analyse de l'équilibre financier et de la rentabilité d'une entreprise ». Mémoire master .2022

2.2.4 L'intérêt du tableau de flux de trésorerie

Le tableau de flux de trésorerie présente plusieurs intérêts tel que :

- Déterminer les variations de trésorerie générées par les opérations de l'entreprise (les opérations courantes et les opérations d'investissement).
- Comprendre et diagnostiquer la santé financière de la société.
- Vérifier comment l'entreprise utilise et génère sa trésorerie d'une année à l'autre, dans un but de comparabilité.
- Analyser la capacité de financement des investissements générant des besoins de trésorerie.
- Identifier la stratégie de l'entreprise (à moyen et long terme) et son impact sur le futur.

Le tableau de flux de trésorerie est également :

- Un bon indicateur du niveau de liquidité, grâce à celui-ci, vous pouvez facilement déterminer l'état et les mouvements de la trésorerie et savoir quel choix stratégique adopter ou non.
- Il mesure aussi la variation de l'actif, du passif ainsi que les capitaux propres, afin de quantifier les liquidités que la société détient réellement et mesurer sa performance dans son activité.

- Il est aussi utile pour prévoir les flux de trésorerie à venir, afin de créer des prévisions de flux de trésorerie pour un éventuel business plan à moyen ou à long terme.

Tout au long de ce chapitre, nous avons examiné les outils de l'analyse financière, qui jouent un rôle essentiel pour comprendre la situation financière actuelle ou passée d'une entreprise. L'analyse de la structure financière permet d'évaluer la santé financière de l'entreprise et de formuler des recommandations visant à assurer sa pertinence et sa pérennité. Une analyse statique de la structure financière est nécessaire, mais elle doit également être complétée par une analyse dynamique afin de prévoir l'évolution future de l'entreprise en évaluant les flux d'investissement et de financement. Par conséquent, l'analyse de la structure financière repose sur deux méthodes : l'analyse statique et l'analyse dynamique, qui permettent d'évaluer la situation financière de l'entreprise et de formuler des recommandations pour garantir sa pertinence et sa continuité.

Dans le chapitre suivant, nous mettrons en pratique les différents outils de l'analyse financière présentés tout au long de ce chapitre. Pour ce faire, nous réaliserons une étude de cas au sein d'un cabinet comptable afin d'illustrer concrètement l'application de ces outils dans un contexte réel.

Chapitre III : l'analyse financière au sein de la SARL BÉJAIA PLUS

Après avoir étudié les différents aspects théoriques et conceptuels de l'analyse financière dans les deux chapitres précédents, et dans le but de compléter notre étude sur le sujet et à faire notre analyse, une analyse pratique sur l'activité d'une entreprise serait d'une grande utilité.

Le Cabinet de comptabilité et de commissariat au compte KHALED KHODJA Fares est le cabinet qui nous a offert l'opportunité de mettre en pratiques nos acquis issus des études précédentes. De ce fait, un troisième chapitre sera dédié à cette étude de cas.

Dans le présent chapitre nous allons présenter l'organisme d'accueil dans la première section, et dans la deuxième section on va procéder à l'étude de l'équilibre financière à travers l'élaboration de bilan financière et l'analyse de l'activité et l'analyse par la méthode des ratios.

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil

1.1 Présentation du cabinet

Le cabinet de comptabilité, fiscale, audit et commissariat aux comptes est un cabinet ouvert depuis le 01 Avril 2019 sis à la cité EPBTP ADIMCO, Bejaia, appartenant à Mr KHALED KHODJA Fares commissaire aux comptes et comptable agréé.

Ces services sont toujours accompagnés de conseils et propositions aux dirigeants des entreprises clients dans le but de les aider à maîtriser et améliorer l'information financière et surtout cerner les obligations auxquels ils sont tenus conformément à la loi et à la législation algérienne.

Depuis sa création plusieurs entreprises et sociétés ont fait confiance au cabinet. Il leur à été assuré en plus de la tenue de leur comptabilité et de leur paie :

Des études technico-économiques pour l'obtention d'avantages fiscaux et parafiscaux ainsi les financements bancaires pour leurs projets d'investissement.

1.2 Fiche d'identification de cabinet

Détermination : Cabinet de comptabilité, fiscalité, audit et commissariat aux comptes

Sigle : Commissaire aux comptes – Comptable agréée

Date de création : 01 Avril 2019

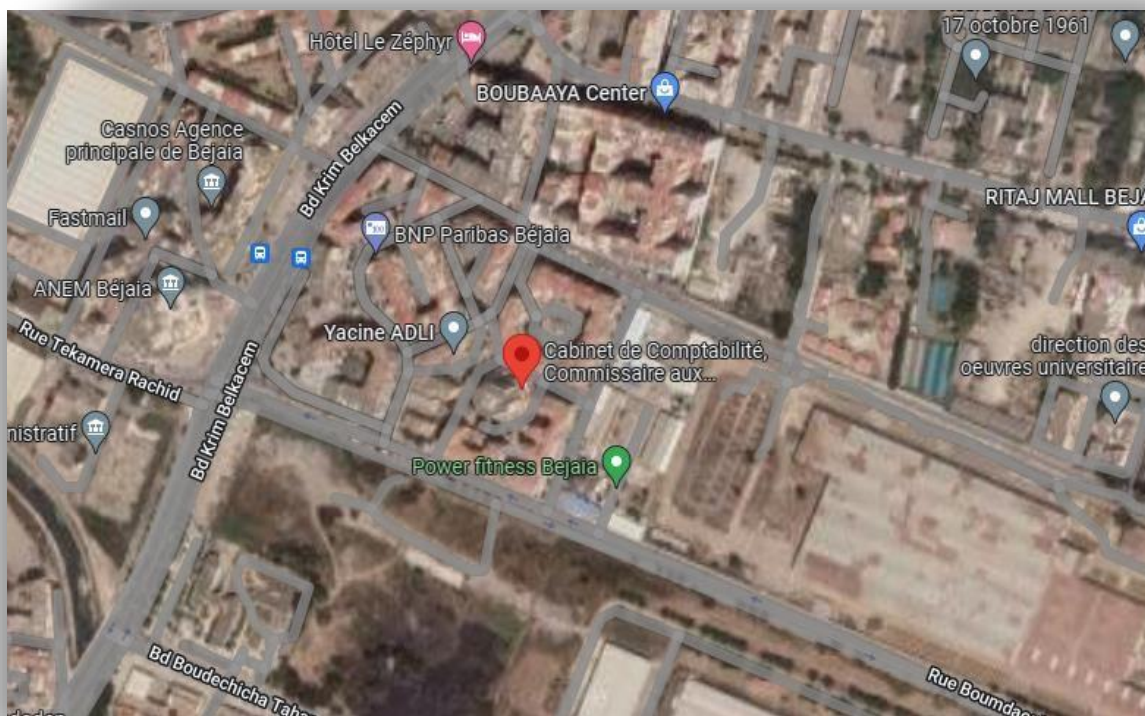
Siège social : Cité EPBTP ADIMCO Bejaia

Adresse : Bejaia

Téléphone : 034 12 06 80 / 07 70 69 49 02

Gérant : Mr KHALED KHODJA Fares

Zone géographique :



1.3 Les moyens du cabinet

Le cabinet de comptabilité de Mr KHALED KHOUDJA Fares se compose des éléments suivants :

- ✓ Commissaire aux comptes : KHALED KHOUDJA Fares.
- ✓ Comptable principale : Mme HEDROUG Lamia.
- ✓ Comptable principale : Mme DAOUADJI Kamilia.

En ce qui concerne du matériel de cabinet comporte :

- ✓ Cinq ordinateurs.
- ✓ Logiciel de comptabilité (logiciel SCF).
- ✓ Logiciel de paie.
- ✓ Logiciel de la gestion des stocks.
- ✓ Téléphone et fax
- ✓ Trois imprimantes.
- ✓ Un scanner.
- ✓ Internet.
- ✓ Photocopieuse.

1.4 Les fonctions du cabinet

La comptabilité des clients est tenue, dans les propres bureaux du cabinet et les travaux assurés sont :

- ✓ La tenue de la comptabilité générale et auxiliaire des documents originaux (factures, déclaration fiscale, avis de crédit... etc.), conformément à la loi comptable et le plan comptable d'entreprise, saisie des données dans logiciel (Logiciel applicatif) comptable.
- ✓ La tenue de correspondance, avec les clients et les fournisseurs (inventaire des créances et des dettes). Nécessaire à remplir les exigences de la loi comptable de la clôture annuelle des comptes (confirmations des soldes).
- ✓ L'établissement des documents opérations divers (O.D) prévues par la loi comptable.
- ✓ Préparer des tableaux d'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles conformément à la loi comptable et le code des impôts algérien.
- ✓ La détermination des acomptes provisionnels d'impôt sur les sociétés (IBS-IRG).
- ✓ La préparation des déclarations fiscales mensuelles, trimestrielles et annuelles.
- ✓ Déclarations mensuelles ou trimestrielles des impôts et taxes perçus au comptant ou par voies de retenue à la source (TAP, IRG, droits de timbre et la TVA), (déclaration G50).
- ✓ Déclaration annuelle des bénéficiaires et des chiffres d'affaires (déclaration G04).
- ✓ Déclaration annuelle des traitements et émoluments divers (301 bis).
- ✓ États annuels détaillés des clients (état 104).

- ✓ Déclaration annuelle des revenus (déclaration G12).
- ✓ La déclaration des états financiers annuels d'entreprise.
- ✓ Tenue des registres comptables légaux.
- ✓ Gestion du personnel.
- ✓ Gestion budgétaire et des bilans prévisionnels.
- ✓ Étude technico-économiques.
- ✓ Commissariat aux comptes.
- ✓ Consolidation des comptes.
- ✓ Accompagnement dans les projets d'investissement (ANDI, CNAC, ANSEJ et ENGAM).
- ✓ Dossiers de crédit.
- ✓ Assainissement des comptes.
- ✓ Bilan fiscal annuel.

▪ **Gestion de paie**

La gestion de la paie est assurée dans les bureaux du cabinet et nécessite

- **La création :**
 - ✓ Du dossier de la société client « employeur » dans un logiciel de la paie.
 - ✓ Du dossier pour chaque salarié « employé ».
- **La préparation :**
 - ✓ De la grille des salaires, en concertation avec le client.
 - ✓ De contrats de travail (CDD et CDI), en concertation avec le client.
 - ✓ Déclaration de recrutement (SECU).
 - ✓ Des bulletins de paie.
- **Le calcul :**
 - ✓ Des indemnités pour les congés payés.
 - ✓ Des différentes indemnités.
 - ✓ Des différentes cotisations fiscales et parafiscales.
- **L'établissement des documents pour les sécurités sociales :**
 - ✓ Bordereaux périodiques de versement des cotisations.
 - ✓ Etats périodique des mouvements du personnel.

- ✓ Déclarations annuelles des salaires (DAS).
- ✓ Représentation lors d'éventuels contrôles sociaux.
- ✓ Conseils dans le domaine du droit du travail, du droit social et de l'impôt sur le revenu des salaires.
- ✓ Tenue des registres de personnels prévus par la législation du travail.

▪ **La tenue manuelle des différents livres légaux**

- ✓ Journal générale.
- ✓ Livre d'inventaire.
- ✓ Registre de paie.
- ✓ Livre du congé annuel.
- ✓ Livre du personnel.
- ✓ Livre des accidents de travail.
- ✓ Livre d'hygiène, sécurité et médecine de travail.
- ✓ Livre de mise en demeure.

▪ **Les déclarations fiscales**

- ✓ Déclarations mensuelles ou trimestrielles des impôts et taxes perçus au comptant ou par voies de retenue à la source (TAP, IRG, droits de timbre et la TVA), (déclaration G50).
- ✓ Déclarations annuelles des bénéficiaires et des chiffres d'affaires ✓ Déclaration forfaitaire.
- ✓ Bilan fiscal annuel.

1.5 Présentation de l'entreprise étudiée

L'entreprise pour laquelle on va étudier la structure financière est la **SARL BÉJAIA PLUS**, elle exerce l'activité de l'importation. Son siège social est situé à la commune de Béjaia (w) de BEJAIA.

Section 2 : Analyse de la structure financière de la SARL BÉJAIA PLUS

Dans cette section nous allons essayer de faire une analyse de la situation financière de la SARL BÉJAIA PLUS, Cette analyse se fondera en premier lieu, sur l'analyse des indicateurs d'équilibre financiers afin de porter un jugement global sur la santé financière de cette entreprise.

2.1 Élaboration des bilans financiers de la SARL BÉJAIA PLUS

On commence par l'actif :

2.1.1 L'actif des bilans financiers pour (2020-2021-2022)

L'actif du bilan financier est composé des actifs immobilisés, des valeurs d'exploitations, des valeurs réalisables et des valeurs disponibles.

Tableau N° 10 : Élaboration de l'Actif des bilans financier (2020-2021-2022)

Actif	2020	2021	2022
ACTIF NON COURANT			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles	62 908,00	54 608,00	46 308,00
Terrains			
Bâtiments			
Autres immobilisations corporelles	62 908,00	54 608,00	46 308,00
Immobilisations encours			
Immobilisations financières	0,00	0,00	0,00
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres actifs financiers non courants			
Impôts différés actif			
TOTAL ACTIF NON COURANT	62 908,00	54 608,00	46 308,00
ACTIF COURANT			
Valeurs d'exploitation	7 430 329,22	6 566 460,96	9 558 384,88
Stocks et encours	7 430 329,22	6 566 460,96	9 558 384,88
Valeurs réalisables	1 427 318,13	1 120 431,87	681 636,95
Clients	1 190 123,51	830 023,46	197 900,42
Autres débiteurs		27 000,00	
Impôts et assimilés	237 194,62	263 408,41	483 736,53
Valeurs disponible	3 698 219,07	8 166 928,92	8 066 252,89
Trésorerie	3 698 219,07	8 166 928,92	8 066 252,89
TOTAL ACTIF COURANT	12 555 866,42	15 853 821,75	18 306 274,72
TOTAL GENERAL ACTIF	12 618 774,42	15 908 429,75	18 352 582,72

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de la SARL BÉJAIA PLUS

2.1.2 Le passif des bilans financiers (2020-2021-2022)

Le passif du bilan financier est composé des capitaux permanents, du passif non courant, du passif courant (DCT).

Tableau N° 11 : Élaboration du passif des bilans financier

Passif	2020	2021	2022
CAPITAUX PERMANENT	7 302 368,91	5 319 747,54	5 664 024,57
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis	4 000 000,00	4 000 000,00	4 001 510,32
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	49 239,41	213 041,07	384 198,75
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	163 801,66	171 157,68	342 766,71
Autres capitaux propres - Report à nouveau	935 548,79	935 548,79	935 548,79
TOTAL CAPITAUX PROPRES	5 148 589,86	5 319 747,54	5 664 024,57
DLMT			
Emprunts et dettes financières	2 153 779,05		
Impôts (différés et provisionnés)			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL DLMT	2 153 779,05	0,00	0,00
DCT			
Fournisseurs et comptes rattachés	291 769,22	237 769,22	508 769,04
Impôts	568 938,00	1 210 058,10	565 451,48
Autres dettes	4 447 746,94	9 135 500,39	11 608 983,13
Trésorerie passif	7 951,35	5 354,50	5 354,50
TOTAL DCT	5 316 405,51	10 588 682,21	12 688 558,15
TOTAL GENERAL PASSIF	12 618 774,42	15 908 429,75	18 352 582,72

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de la SARL BÉJAIA PLUS

2.2 Élaboration des bilans en grandes masse

2.2.1 Bilan financier condensé pour l'année 2020

Le bilan financier condensé pour l'année 2020 est représenté dans le tableau ci-après :

Tableau N° 12 : Bilan financier condensé au 31- 12-2020

Actif immobiliser	Montants	%	Passif	Montants	%
Actif immobiliser	62 908,00	0,50%	Capitaux permanent	7 302 368,91	57,87%
Valeurs d'exploitation	7 430 329,22	58,88%	Capitaux propres	5 148 589,86	40,80%
Valeurs réalisables	1 427 318,13	11,31%	DLMT	2 153 779,05	17,07%
Valeurs disponible	3 698 219,07	29,31%	DCT	5 316 405,51	42,13%
Total actif courant	12 555 866,42	99,50%			
Total actif	12 618 774,42	100,00%	Total passif	12 618 774,42	100%

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de la SARL BÉJAIA PLUS

2.2.2 Bilan financier condensé pour l'année 2021

Le bilan financier condensé pour l'année 2021 est représenté dans le tableau ci-après

Tableau N° 13 : Bilan financier condensé au 31- 12-2021

Actif immobiliser	Montants	%	Passif	Montants	%
Actif immobiliser	54 608,00	0,34%	Capitaux permanent	5 319 747,54	33,44%
Valeurs d'exploitation	6 566 460,96	41,28%	Capitaux propres	5 319 747,54	33,44%
Valeurs réalisables	1 120 431,87	7,04%	DLMT	0,00	0,00%
Valeurs disponible	8 166 928,92	51,34%	DCT	10 588 682,21	66,56%
Total actif courant	15 853 821,75	99,66%			
Total actif	15 908 429,75	100,00%	Total passif	15 908 429,75	100%

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de SARL BÉJAIA PLUS

2.2.3 Bilan financier condensé pour l'année 2022

Le bilan financier condensé pour l'année 2022 est représenté dans le tableau ci-après

Tableau N° 14 : Bilan financier condensé au 31- 12-2022

Actif immobiliser	Montants	%	Passif	Montants	%
Actif immobiliser	46 308,00	0,25%	Capitaux permanent	5 664 024,57	30,86%
Valeurs d'exploitation	9 558 384,88	52%	Capitaux propres	5 664 024,57	30,86%
Valeurs réalisables	681 636,95	4%	DLMT	0,00	0,00%
Valeurs disponible	8 066 252,89	44%	DCT	12 688 558,15	69,14%
Total actif courant	18 306 274,72	99,75%			
Total actif	18 352 582,72	100%	Total passif	18 352 582,72	100%

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de SARL BÉJAIA PLUS

On remarque que

L'actif immobilisé de l'entreprise ne dépasse pas un pour cent (1%) de l'actif total cela ne constitue pas un problème c'est dû à la nature de l'activité de l'entreprise qui est l'importation

- L'actif circulant représente plus de quatre-vingt-dix-neuf pour cent (99%) de l'actif total
- Les capitaux propres constituent les capitaux permanents de l'entreprise avec un taux de trente pour cent (30%) du total passif, et il n'y a pas de dettes à long terme par contre
- Les dettes à court terme représentent soixante-dix pour cent (70%) du passif de l'entreprise et cela aussi ne constitue pas un inconvénient cela s'explique par les dettes d'exploitation

Afin d'apprécier et d'analyser la situation financière de la SARL BÉJAIA PLUS, et en se basant sur ses documents financiers, nous allons utiliser plusieurs méthodes d'analyse financières. Les méthodes que nous allons utiliser sont :

- L'analyse de l'équilibre financier de la SARL BÉJAIA PLUS (FRN, BFR, TR);
- L'analyse des ratios financiers.
- L'analyse de l'activité de la SARL BÉJAIA PLUS.

2.3 Les indicateurs de l'équilibre financier

A l'aide des résultats obtenus à partir des bilans financiers qu'on a élaborés auparavant, nous allons procéder à l'analyse de l'équilibre financier en se focalisant sur les indicateurs d'équilibre financier qui sont d'une grande valeur pour

2.3.1 Le Fonds de Roulement Net (FRN) :

Il existe deux méthodes pour calculer le fonds de roulement : par le haut du bilan et par le bas du bilan. Le tableau suivant nous permet de déterminer le fonds de roulement pour les trois années de notre étude et selon ces deux approches :

- **Par haut de bilan**

$$\text{FRN} = \text{Capitaux Permanents (KP)} - \text{Actifs Immobilisés (AI)}$$

Tableau N° 15 : Le calcul du FRN par le haut du bilan financier

Désignation	2020	2021	2022
Capitaux permanent	7 302 368,91	5 319 747,54	5 664 024,57
-			
Actif immobiliser	62 908,00	54 608,00	46 308,00
FRN	7 239 460,91	5 265 139,54	5 617 716,57

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de la SARL BÉJAIA PLUS

- Par le bas de bilan

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant (AC)} - \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

Tableau N° 16 : Le calcul du FRN par le bas du bilan financier

Désignation	2020	2021	2022
Actif circulant (AC)	12 555 866,42	15 853 821,75	18 306 274,72
-			
Dettes à court terme (DCT)	5 316 405,51	10 588 682,21	12 688 558,15
FRN	7 239 460,91	5 265 139,54	5 617 716,57

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de la SARL BÉJAIA PLUS

▪ Interprétation des résultats

On remarque que le fonds de roulement est positif pour les trois années 2020, 2021 et 2022, ce qui signifie que les capitaux permanents ont permis de financer la totalité des actifs immobilisés, ainsi qu'une partie des actifs circulants de l'entreprise. Il a permis de dégager une marge de sécurité qui permet de rembourser ses dettes exigibles à court terme. Ce qui veut dire que le principe de l'équilibre financier minimum a été atteint par l'entreprise. Et cela constitue un bon signe traduisant une bonne situation financière.

2.3.2 Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) :

Il se calcule par deux méthodes différentes, à savoir:

- La 1^{ère} méthode

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

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

Tableau N° 17 : Le calcul du BFR

Désignation	2020	2021	2022
VE +	7 430 329,22	6 566 460,96	9 558 384,88
VR -	1 427 318,13	1 120 431,87	681 636,95
DCT-DF	5 308 454,16	10 583 327,71	12 683 203,65
BFR	3 549 193,19	-2 896 434,88	-2 443 181,82

Source : Élaboré par nous à partir des données de la SARL BÉJAIA PLUS

- **La 2ème méthode**

$$\text{BFR} = (\text{actif circulant} - \text{disponibilités}) - (\text{DCT} - \text{Financières})$$

Tableau N° 18 : Le calcul du BFR

Désignation	2020	2021	2022
Actif circulant-	12 555 866,42	15 853 821,75	18 306 274,72
Disponibilités-	3 698 219,07	8 166 928,92	8 066 252,89
DCT-DF	5 308 454,16	10 583 327,71	12 683 203,65
BFR	3 549 193,19	-2 896 434,88	-2 443 181,82

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de la SARL BÉJAIA PLUS

- **Interprétation des résultats**

Pour la première année le besoin du fonds de roulement et positif signifie que l'exploitation a exprimé un besoin de financement, pour la deuxième et la troisième années l'entreprise génère suffisamment des ressources pour financer son cycle d'exploitation.

2.3.3 La Trésorerie Nette

La trésorerie se calcule selon deux méthodes :

- **La première méthode**

$$\text{Trésorerie nette} = \text{fonds de roulement net} - \text{besoin en fonds de roulement}$$

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

Tableau N° 19 : Le calcul de la trésorerie de l'entreprise par première méthode

Désignation	2020	2021	2022
FRN	7 239 460,91	5 265 139,54	5 617 716,57
-			
BFR	3 549 193,19	-2 896 434,88	-2 443 181,82
TR	3 690 267,72	8 161 574,42	8 060 898,39

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de la SARL BÉJAIA PLUS

- **La deuxième méthode**

La trésorerie nette = actif de trésorerie – passif de trésorerie

$$\text{TR} = \text{AT} - \text{PT}$$

Le calcul de la trésorerie de l'entreprise par la deuxième méthode est illustré dans le tableau ci-après.

Tableau N° 20: Le calcul de la trésorerie de l'entreprise par la deuxième méthode

Désignation	2020	2021	2022
TR Actif	3 698 219,07	8 166 928,92	8 066 252,89
-			
TR Passif	7 951,35	5 354,50	5 354,50
TR	3 690 267,72	8 161 574,42	8 060 898,39

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de la SARL BÉJAIA PLUS

▪ Interprétations des résultats

On constate que la trésorerie nette est positive pour les trois années, ce qui signifie que les ressources de l'entreprise permettent de couvrir la totalité de ses emplois et de dégager un excédent de trésorerie.

L'étude de l'équilibre financier pour les trois exercices à partir des différents indicateurs FRN, BFR et TR nous a montré que l'entreprise respecte le principe de l'équilibre financier. Cela vaudra dire, la santé financière de cette entreprise est loin de menace, et elle est en mesure de financer son cycle d'exploitation et d'assurer le financement d'un surplus de dépenses. Autrement dit, le fonds de roulement est suffisant par rapport aux besoins donc la situation est équilibrée.

2.4 L'analyse par la méthode des ratios

Le calcul des ratios est une technique bien adaptée à l'analyse financière pour exprimer la structure des actifs et de l'endettement, ou pour apprécier l'équilibre entre le degré de liquidité et le degré d'exigibilité.

2.4.1 Les ratios de la structure financière

Ce type de ratio est utilisé pour analyser le niveau de cohérence et de stabilité des composantes de la structure financière d'une entreprise.

➤ Ratio de financement permanent

Il permet de vérifier l'équilibre financier et de voir si l'actif fixe a été financé ou pas par les capitaux permanents.

Ratio de financement permanent = capitaux permanents / actif immobilisée ≥ 1

$$R = KP / AI$$

Tableau N° 21 : Le calcul du ratio de financement permanent

Désignation	2020	2021	2022
Capitaux permanent	7 302 369	5 319 748	5 664 025
/			
Actif immobiliser	62 908	54 608	46 308
R Financement permanent	116,08	97,42	122,31

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de la SARL BÉJAIA PLUS

➤ **Interprétation des résultats**

La lecture du tableau montre que pour les trois années (2020 2021 2022), le ratio de financement permanent est largement supérieur à 1, ceci est expliqué par le fait que les capitaux permanents (KP) sont supérieurs à l'actif immobilisé. Ce qui indique que les capitaux permanents ont pu financer la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise. En d'autres termes, La SARL BÉJAIA PLUS finance ses immobilisations et une partie de son actif circulant par ses capitaux permanents.

- **Ratio de financement propre**

Il mesure la capacité de l'entreprise à financer ses investissements par ses capitaux propres.

Ratio de financement propre = capitaux propres / Actif immobilisé $> \frac{1}{2}$

$$R = CP / AI$$

Tableau N° 22 : Le calcul du ratio de financement propre

Désignation	2020	2021	2022
Capitaux propres	5 148 590	5 319 748	5 664 025
/			
Actif immobiliser	62 908	54 608	46 308
R Financement propres	81,84	97,42	122,31

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de la SARL BÉJAIA PLUS

- **Interprétation des résultats**

On a enregistré un ratio de financement propre largement supérieur à 1 pour les trois années d'étude, ce qui signifie que l'entreprise a financé ses actifs immobilisés avec ses propres moyens.

➤ **Ratio de financement des immobilisations**

Il mesure la capacité de l'entreprise à financer son investissement par ces capitaux propres.

$$\text{Ratio de financement des immobilisations} = \text{actif immobilisé} / \text{total actif} > \frac{1}{2}$$

$$R = AI / TA$$

Tableau N° 23 : Le calcul du ratio de financement des immobilisations

Désignation	2020	2021	2022
Actif immobiliser	62 908	54 608	46 308
/			
Total actif	12 618 774	15 908 430	18 352 583
R Financement des immobilisations	0,0050	0,0034	0,0025

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de la SARL BÉJAIA PLUS

▪ **Interprétation des résultats**

Le ratio de financement des immobilisations montre la part des actifs immobilisés dans le total actif. Durant les années 2020 2021 et 2022 le ratio est inférieur à 0,5 cela s'explique par la nature de l'activité qui ne nécessite pas des immobilisations.

➤ **Ratio d'endettement**

Ce ratio est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre les montants des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés.

$$\text{Ratio d'endettement} = \text{Total des dettes} / \text{Total de l'actif} < 0,5$$

Tableau N° 24 : Le calcul du ratio d'endettement

Désignation	2020	2021	2022
DLMT+DCT	7 470 185	10 588 682	12 688 558
/			
Actif total	12 618 774	15 908 430	18 352 583
Ratio de capacité d'endettement	0,59	0,67	0,69

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de la SARL BÉJAIA PLUS

▪ Interprétation des résultats

Le ratio d'endettement permet de renseigner sur la politique financière de l'entreprise. Nous constatons, d'après le tableau, que le ratio d'endettement de la SARL BÉJAIA PLUS est supérieur à 0.5 pour les trois années, cela s'explique par la nature de l'activité de l'entreprise qui implique l'endettement à court terme (les dettes sont des dettes d'exploitation) de SARL BÉJAIA PLUS.

2.4.2 Ratios de solvabilité et de liquidité

Dans ce qui suit, on va calculer les différents ratios de solvabilité et de liquidité.

➤ Ration de solvabilité générale

Ration de solvabilité générale = Actif total/total des dettes >1

$$R=AT/TD$$

Tableau N° 25 : Le calcul du ratio de solvabilité générale

Désignation	2020	2021	2022
Total actif	12 618 774	15 908 430	18 352 583
/			
DLMT+DCT	7 470 185	10 588 682	12 688 558
R solvabilité	1,69	1,50	1,45

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de la SARL BÉJAIA PLUS

▪ Interprétation de résultats

Le ratio de solvabilité est supérieur à 1, cela signifie que l'entreprise peut faire face à ses créanciers à long et à court terme par son actif.

➤ Ratio d'autonomie financière

Ce ratio permet de montrer l'indépendance financière de l'entreprise, vis-à-vis de ces créanciers, et d'estimer sa capacité d'endettement.

Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / total des dettes >1

$$R = CP / TD$$

Tableau N° 26 : Le calcul du ratio d'autonomie financière

Désignation	2020	2021	2022
Capitaux propres	5 148 590	5 319 748	5 664 025
/			
DLMT+DCT	7 470 185	10 588 682	12 688 558
R autonomie financière	0,69	0,50	0,45

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de la SARL BÉJAIA PLUS

▪ **Interprétation des résultats**

On remarque, le ratio d'autonomie financière est inférieur à 1, cela signifie que l'entreprise a besoin de financement extérieur, cela s'explique par les dettes d'exploitations.

➤ **Ratio de liquidité générale**

Ce ratio mesure la capacité de remboursement des dettes à court terme au moyen de la transformation des actifs à court terme en liquidité.

Ratios de liquidité générale = Actif circulant / Dettes à court terme >1

$$R = AC / DC$$

Tableau N° 27: Le calcul du ratio de liquidité générale

Désignation	2020	2021	2022
Actif courant	12 555 866	15 853 822	18 306 275
/			
DCT	5 316 406	10 588 682	12 688 558
R de liquidité générale	2,36	1,50	1,44

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de SARL BÉJAIA PLUS

▪ Interprétation des résultats

Le ratio de liquidité générale est supérieur à 1 pour les trois années 2020 2021 et 2022 c'est-à-dire que les actifs à moins d'un an sont plus importants que les dettes à moins d'un an.

L'entreprise dispose, donc, d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser et d'honorer ses engagements à court terme.

➤ Ratio de liquidité réduite

IL mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses échéances sans toucher aux valeurs d'exploitation.

Ratio de liquidité réduite = valeurs réalisables + valeurs disponibles / dettes à court terme >1

$$R = VR + VD / DCT$$

Tableau N° 28 : Le calcul du ratio de liquidité réduite

Désignation	2020	2021	2022
VR+VD	5 125 537	9 287 361	8 747 890
/			
DCT	5 316 406	10 588 682	12 688 558
R de liquidité réduite	0,96	0,88	0,69

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de la SARL BÉJAIA PLUS

▪ Interprétation des résultats

Le ratio de liquidité réduite est inférieur à 1 pour les trois années 2020,2021 et 2022, signifie que l'entreprise est légèrement endettée et que les valeurs réalisables et disponibles ne couvrent pas les dettes à court terme de l'entreprise.

➤ Ratio de liquidité immédiate

Ce ratio nous donne la proportion des dettes à court terme que l'entreprise peut couvrir immédiatement à l'aide de sa valeur disponible.

Ratio de liquidité immédiate = Valeurs disponibles / Dettes à court terme >1

$$R = VD / DCT$$

Tableau N° 29 : Le calcul du ratio de liquidité immédiate

Désignation	2020	2021	2022
VD	3 698 219	8 166 929	8 066 253
/			
DCT	5 316 406	10 588 682	12 688 558
R de liquidité immédiate	0,70	0,77	0,64

Source : Élaboré par nous à partir des bilans de la SARL BÉJAIA PLUS

▪ Interprétation des résultats

Le ratio de liquidité immédiate est inférieur à 1 pour les trois années 2020 2021 et 2022, signifie que les dettes à court terme sont supérieures aux valeurs disponibles de l'entreprise.

2.4.3 Ratios de la rentabilité

Dans cette analyse, on s'interrogera sur le calcul des ratios rentabilité qui mesurent l'efficacité générale de la gestion d'après les revenus des ventes et des investissements ; en effet à l'aide de ces ratios, l'analyse pourra porter un jugement sur les résultats obtenus par l'entreprise qui sont le fruit d'une politique de gestion.

2.4.3.1 La rentabilité financière

Le ratio de la rentabilité financière c'est la capacité de l'entreprise à servir un résultat à ses associés. Il intéresse donc ces derniers car il leur permet d'apprécier ce qui reste de leurs apports.

Il se calcule par la formule suivante:

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

Tableau N° 30 : Le calcul du ratio de la rentabilité financière

Désignation	2020	2021	2022
RT	163 802	171 158	342 767
/			
C propres	5 148 590	5 319 748	5 664 025
Rentabilité financière	0,03	0,03	0,06

Source : Élaboré par nous à partir des comptes de résultats et bilans de la SARL BÉJAIA PLUS

▪ Interprétation des résultats

Pour les trois années d'étude le ratio de rentabilité financière est positif, mais un peu faible ce qui signifie que l'entreprise est rentable mais la rentabilité de l'entreprise n'est pas satisfaisante. Ceci dit que les capitaux internes engagés sont peu rentables.

2.4.3.2 La rentabilité économique

La rentabilité économique est une mesure de la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de l'ensemble de son capital employé, c'est-à-dire de l'ensemble de son actif financé par les capitaux stables. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{La rentabilité économique} = \text{EBE} / \text{capitaux permanent}$$

Tableau N° 31 : Le calcul du ratio de rentabilité économique

Désignation	2020	2021	2022
EBE	611 010	231 438	572 682
/			
C permanent	7 302 369	5 319 748	5 664 025
Rentabilité économique	0,08	0,04	0,10

Source : Élaboré par nous à partir des comptes de résultats et bilans de la SARL BÉJAIA PLUS

▪ Interprétation des résultats

Pour les trois années, le ratio de rentabilité économique est positif mais un peu faible, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise n'est pas satisfaisante. Autrement dit, ses actifs économiques sont peu rentables.

2.5 L'analyse de l'activité de la SARL BÉJAIA PLUS

A travers ce point, nous allons essayer d'apprécier les soldes intermédiaires de gestion de la SARL BÉJAIA PLUS et sa capacité à s'autofinancer.

2.5.1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion

Les S.I.G établis à partir des comptes du résultat, constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise. Ainsi, le tableau suivant, nous présente les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de la SARL BÉJAIA PLUS, objet de notre analyse, durant la période de 2020 et 2021 et 2022.

Tableau N° 32 : Le calcul des soldes intermédiaires de gestion

LIBELLE	2020	2021	2022
Ventes et produits annexes	8 366 356,38	9 395 683,25	12 353 519,46
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	8 366 356,38	9 395 683,25	12 353 519,46
Achats consommés	-6 322 542,88	-6 742 944,21	-8 418 639,27
Services extérieurs et autres consommations	-523 921,14	-1 054 761,85	-1 586 876,37
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-6 846 464,02	-7 797 706,06	-10 005 515,64
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	1 519 892,36	1 597 977,19	2 348 003,82
Charges de personnel	-738 949,87	-1 219 734,24	-1 619 366,84
Impôts, taxes et versements assimilés	-169 932,00	-146 804,83	-155 955,00
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	611 010,49	231 438,12	572 681,98
Autres produits opérationnels	144 000,16	166 363,64	125 666,22
Autres charges opérationnelles	-5 069,34	-82 043,00	-55 872,07
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-8 300,00	-8 300,00	-8 300,00
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL	741 641,31	307 458,76	634 176,13
Produits financiers	2 549,28		
Charges financières	-473 543,12	-47 340,08	-170 977,94
VI-RESULTAT FINANCIER	-470 993,84	-47 340,08	-170 977,94
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	270 647,47	260 118,68	463 198,19
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-71 686,81	-88 961,00	-120 431,48
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	-35 159,00		
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	8 512 905,82	9 562 046,89	12 479 185,68
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-8 349 104,16	-9 390 889,21	-12 136 418,97
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	163 801,66	171 157,68	342 766,71
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	163 801,66	171 157,68	342 766,71

Source : Élaboré par nous à partir des comptes de résultats de la SARL BÉJAIA PLUS

▪ Interprétation des résultats

• La production de l'exercice :

On constate une augmentation continue de la production de l'exercice pour les trois années, soit **8 366 356,38** pour l'année 2020 et **9 395 683,25** pour l'année 2021 **12 353 519,46** pour l'année 2022. Cela s'explique principalement par l'évolution de de son activité.

- **Valeur Ajoutée :**

La VA indique le volume de richesse nette créée par l'entreprise. En effet la SARL BÉJAIA PLUS a généré une augmentation de la valeur ajoutée pour les trois années. Cette augmentation est due à l'augmentation de la production.

- **Excédent brut d'exploitation :**

La SARL BÉJAIA PLUS enregistre un EBE positif au cours des trois années, ce qui signifie que l'unité est performante, Ceci est dû à l'importance de la VA par rapport aux charges de personnel et aux impôts et taxes.

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

C'est le résultat généré de l'activité normale de l'entreprise indépendamment des opérations financières et exceptionnelles. Le résultat d'exploitation est positif pour les trois années (2020 2021 et 2022) ce qui signifie que l'activité ordinaire de la SARL BÉJAIA PLUS est rentable et performante.

- **Le résultat courant avant impôts :**

Ce résultat permet d'isoler la rentabilité dégagée par l'activité normale de l'entreprise. Le RCAI est positif pour les trois années. Rapproché aux résultats d'exploitation, ce solde met en évidence l'influence de la politique financière sur la capacité bénéficiaire de la SARL BÉJAIA PLUS.

- **Résultat exceptionnel :**

Pour la SARL BÉJAIA PLUS le résultat extraordinaire est nul pour les trois années car il n'y a pas d'activités hors exploitation.

- **Résultat net de l'exercice :**

Le résultat net est positif pour les trois années (2020 2021 et 2022), ce qui montre que les produits excèdent les charges signifiant que le résultat net de l'exercice est excédentaire (l'augmentation du chiffre d'affaires est plus importante par rapport à l'augmentation des charges, ce qui veut dire que l'entreprise a généré un résultat net positif et qu'elle est performante).

2.5.2 La capacité d'autofinancement CAF

La capacité d'autofinancement constitue une ressource interne dégagée par l'activité de l'entreprise.

2.4.2.1 La méthode additive

Tableau N° 33 : Le calcul de la CAF par la méthode additive

Désignation	2020	2021	2022
Résultat de l'exercice	163 801,66	171 157,68	342 766,71
Dotations aux amortissement et provision	8 300,00	8 300,00	8 300,00
Reprise sur amortissement et provision			
Valeur comptable des éléments d'actif céder			
Produit des cession des éléments d'actif			
Reprise de subventions d'investissement			
Quotte part des résultats sur opération faites en commun			
CAF	172 101,66	179 457,68	351 066,71

Source : Élaboré par nous à partir des comptes de résultats de la SARL BÉJAIA PLUS

2.4.2.2 La méthode soustractive :

Tableau N° 34 : Le calcul de la CAF par la méthode soustractive

Désignation	2020	2021	2022
Excédent brut d'exploitation	611 010,49	231 438,12	572 681,98
Transfert de charge			
Autre produit	144 000,16	166 363,64	125 666,22
Autres charge	-5 069,34	-82 043,00	-55 872,07
Produit financier	2 549,28		
Charge financière	-473 543,12	-47 340,08	-170 977,94
Produit exceptionnel			
Charge exceptionnel			
Participation des salaires			
Impôt sur le bénéfice	-106 845,81	-88 961,00	-120 431,48
CAF	172 101,66	179 457,68	351 066,71

Source : Élaboré par nous à partir des comptes de résultats de la SARL BÉJAIA PLUS

▪ Interprétation des résultats

L'entreprise dégage une Capacité d'autofinancement positive pour les trois années 2020, 2021 et 2022, ce qui signifie qu'elle réalise un surplus monétaire et dispose de possibilités de financement de nouveaux investissements et des remboursements de ses emprunts ou de paiement des dividendes. Ce qui lui assurera une sécurité financière.

L'entreprise dispose donc d'une bonne rentabilité liée à son activité économique.

2.6 Le Tableau des flux de trésorerie

Tableau N° 35 : Tableau des flux de trésorerie

LIBELLE	2020	2021	2022
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients	13 364 863,18	13 322 436,43	17 207 913,87
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-12 367 484,58	-5 435 632,29	-17 623 874,39
Intérêts et autres frais financiers payés	-658 809,40	-202 643,16	-270 421,70
Impôts sur les résultats payés	-243 580,00		
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	94 989,20	7 684 160,98	-686 382,22
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires	138 932,55	84 320,64	-47 927,59
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	233 921,75	7 768 481,62	-734 309,81
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières			
Intérêts encaissés sur placements financiers	2 549,28		
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)	2 549,28		
Flux de trésorerie provenant des activités de financements			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées			
Encaissements provenant d'emprunts	6 951 779,05	2 600 000,00	1 510,32
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	-7 897 011,37	-1 192 889,16	
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)	-945 232,32	1 407 110,84	1 510,32
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi liquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	-708 761,29	9 175 592,46	-732 799,49
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période	7 080 504,88	3 690 267,72	8 161 574,42
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période	3 690 267,72	8 161 574,42	8 060 898,39
Variation de la trésorerie de la période	-3 390 237,16	4 471 306,70	-100 676,03
Rapprochement avec le résultat comptable	-3 554 038,82	4 300 149,02	-443 442,74

Source: Élaboré par nous à partir des tableaux des flux de trésorerie de la SARL BÉJAIA PLUS

▪ Interprétation des résultats

Les données du tableau ci-dessus indiquent que l'entreprise génère l'intégralité de ses flux de trésorerie à partir de ses activités opérationnelles, sans avoir des activités d'investissement ou de financement. Ceci, on peut remarquer que même dans une situation de flux négatifs, l'entreprise arrive à maintenir un niveau de trésorerie adéquat, et cela, grâce aux encaissements des clients et aux paiements aux fournisseurs et aux personnels.

Cette situation suggère une bonne santé financière et une gestion efficace des opérations quotidiennes de l'entreprise.

En guise de conclusion, un récapitulatif s'avère indispensable.

- Pour les années 2020,2021 et 2022, l'entreprise SARL BÉJAIA PLUS enregistre un FRN positive, ce qui lui permet de couvrir la totalité de son actif par son passif non courant;
- Concernant la trésorerie, elle est en augmentation et positive;
- Quant au BFR, il est négatif. Cela signifie que signifie que l'entreprise dispose de ressources financières suffisantes pour couvrir ses besoins opérationnels à court terme sans recourir à un financement externe. Autrement dit, l'entreprise dispose d'un excédent de liquidités provenant de ses actifs courants (tels que les encaissements des clients, les stocks, les créances et les fournisseurs) par rapport à ses passifs courants (tels que les dettes à court terme et les paiements aux fournisseurs).
- On déduit de l'analyse par la méthode des ratios, que plusieurs aspects de l'entreprise sont favorables. Les ratios liés à l'analyse fonctionnelle et financière sont majoritairement positifs, ce qui suggère une gestion efficace des ressources. De plus, l'entreprise dégager des résultats positifs et son chiffre d'affaires est en constante augmentation, ce qui indique une activité solide.
- Cependant, malgré ces aspects positifs, la rentabilité de l'entreprise est très faible par rapport aux capitaux investis. Cela peut être préoccupant, car cela suggère que l'entreprise ne parvient pas à générer un retour suffisant sur ses investissements

A travers ces différents résultats, on déduit que la SARL BÉJAIA PLUS est autonome financièrement, solvable et manifeste une capacité à rentabiliser ses moyens investis car elle génère chaque année un résultat positif acceptable ainsi elle réalise une capacité d'autofinancement aussi importante durant les années d'étude. Alors l'entreprise SARL BÉJAIA PLUS est globalement, performante et arrive à maintenir durant ses trois exercices un équilibre financiers en plus d'un bon niveau de rentabilité, d'où une structure financière satisfaisante.

Conclusion générale

A travers ce travail, on a essayé de mettre le point sur l'analyse financière, ses outils ainsi que son rôle dans l'entreprise. Afin d'atteindre cet objectif, on a organisé notre travail de la façon suivante : une partie théorique portant sur la définition des différents concepts liés à l'analyse financière et les différentes techniques de sa mise en œuvre au sein de l'entreprise. Et une partie technique qui consiste en une étude pratique au sein de cabinet comptable et commissariat au compte à partir des données de la SARL BÉJAIA PLUS.

Suivant la méthodologie décrite ci-dessus, on a dégagé trois chapitres. Les deux premiers chapitres, consacrés au volet théorique de notre travail, on a mis l'accent, dans un premier temps, sur la présentation de l'analyse financière, en illustrant ses différents outils et paramètres permettant de mettre en évidence sa place prépondérante au sein de la fonction financière de l'entreprise. Pour enchaîner, on s'est penchés sur les différents outils utilisés afin de dégager un avis sur la situation financière de l'entreprise.

En revanche, le volet pratique est consacré à l'étude dans une entreprise. Bien évidemment, après une indispensable présentation de cette entreprise, puisque l'essentiel de ce travail est consacré à l'étude de ses bilans financiers et de ses comptes de résultats, au cours des années 2020, 2021 et 2022. Durant ce stage, on a essayé de mettre en pratique les différentes méthodes et techniques d'analyse financière, et cela, à travers le calcul de l'ensemble des agrégats financiers pour les mêmes années.

Une fois ces différents indicateurs d'équilibre financier (FRN, BFR, TR), les ratios de structure et l'analyse des différents résultats obtenus on déduit que l'entreprise est bien équilibrée financièrement. Également, après avoir déterminé les ratios d'activités, l'élaboration de SIG et la capacité d'autofinancement (CAF), qui représentent le cœur de cette étude, on peut dire, à partir de ces indices, que l'entreprise est en bonne santé financière.

Quant à la trésorerie, la SARL BÉJAIA PLUS a dégagé des trésoreries nettement positives au cours des trois exercices. Cela montre que l'entreprise dispose d'un excédent de biens financiers issus d'un fonds de roulement supérieur au besoin de financement du cycle de production (FR supérieur au BFR).

On a également constaté, que les ratios de liquidités sont supérieurs à 1, pour les trois exercices 2020, 2021, 2022, ce qui montre la capacité de cette entreprise à payer ses dettes à court terme. Le ratio d'autonomie financière et le ratio de solvabilité général sont également positifs, donc l'entreprise est solvable et a une bonne autonomie financière.

Au terme de ce travail, on peut dire que l'étude qu'on a menée sur l'analyse financière était une occasion pour nous de découvrir, de comprendre et de renforcer nos acquis et nos connaissances cumulés durant notre cursus universitaire ainsi que l'acquisition de nouvelles connaissances. Également, cette étude nous a permis d'apporter de nombreux enrichissements personnels qu'on va mettre à profit dans notre vie professionnelle, et on espère avoir apporté un surplus et contribué à mieux comprendre le sujet de notre thème de mémoire.

Cependant, il faut souligner que notre travail est loin d'être complet et parfait. Ainsi, on tient à souligner que le travail peut comporter certaines lacunes et insuffisances qui sont dues en particulier aux nombreuses difficultés rencontrées sur le terrain.

Bibliographie

- BAZET, J.-L. F. (2009). Finance d'entreprise (éd. 2ème Édition). Paris: Nathan.
- BEYET, S. (s.d.). agicap.com. Consulté le 05 22, 2023, sur <https://agicap.com/fr/article/tableade-flux-de-tresorerie-ce-quit-faut-savoir/>
- BRUSLERIES, H. D. (2010). Analyse financière (éd. 4ème Édition). Paris: DUNOD.
- CNC. (s.d.). http://www.cnc.dz/fichier_regle/1238.pdf. Consulté le Mai 24, 2023
- COHEN, E. (2004). Analyse financière (éd. 5ème Édition). Paris: ECONOMICA.
- Duplat, C.-A. (2004). Analyser et maîtriser la situation financière de son entreprise. Paris: Vuibert.
- FERROUHI, E. M. (2018). Support de cours de la matière "analyse financière".
- HAMMACHE, N. H. (2020). analyse de la structure financière d'une entreprise. Mémoire de Master, Béjaia.
- LAHILLE, J. p. (2017). Analyse financière (éd. 5ère Édition). Paris: Dunod.
- LEGROS, G. (2010). Mini Manuel de finance d'entreprise. paris: DUNOD.
- MARION, A. (2000). Analyse financière. Paris: Dunod.
- MEUNIER ROCHER, B. (2001). Diagnostique financier. Paris.
- Samir, M. (2022). L'analyse de l'équilibre financier et de la rentabilité. Mémoire master, béjaia.
- VERNIMMEN, Pierre. QUIRY, Pascal. LEFUR, Yann: Finance d'entreprise. Edition : DALLOZ. 2008.

Annexes

SARL BEJAIA PLUS				
ZI SOMACOB BEJAIA				
PERIODE DU: 01/01/2021 AU 31/12/2021				
BILAN (ACTIF)				
LIBELLE	BRUT	AMO/PRO	NET 2021	NET 2020
ACTIFS NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporellesX				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments				
Autres immobilisations corporelles	83 000,00	28 392,00	54 608,00	62 908,00
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	83 000,00	28 392,00	54 608,00	62 908,00
ACTIF COURANT				
Stocks et encours	6 566 460,96		6 566 460,96	7 430 329,22
Créances et emplois assimilés				
Clients	830 023,46		830 023,46	1 190 123,51
Autres débiteurs	27 000,00		27 000,00	
Impôts et assimilés	263 408,41		263 408,41	237 194,62
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	8 166 928,92		8 166 928,92	3 698 219,07
TOTAL ACTIF COURANT	15 853 821,75		15 853 821,75	12 555 866,42
TOTAL GENERAL ACTIF	15 936 821,75	28 392,00	15 908 429,75	12 618 774,42

SARL BEJAIA PLUS		
ZI SOMACOB BEJAIA		
PERIODE DU: 01/01/2021 AU 31/12/2021		
BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	2021	2020
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	4 000 000,00	4 000 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	213 041,07	49 239,41
Ecart de réévaluationx		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	171 157,68	163 801,66
Autres capitaux propres - Report à nouveau	935 548,79	935 548,79
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	5 319 747,54	5 148 589,86
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières		2 153 779,05
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		2 153 779,05
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	237 769,22	291 769,22
Impôts	1 210 058,10	568 938,00
Autres dettes	9 135 500,39	4 447 746,94
Trésorerie passif	5 354,50	7 951,35
TOTAL III	10 588 682,21	5 316 405,51
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	15 908 429,75	12 618 774,42

SARL BEJAIA PLUS		
ZI SOMACOB BEJAIA		
PERIODE DU: 01/01/2021 AU 31/12/2021		
COMPTE DE RESULTAT/NATURE		
LIBELLE	2021	2020
Ventes et produits annexes	9 395 683,25	8 366 356,38
Variation stocks produits finis et en cours		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	9 395 683,25	8 366 356,38
Achats consommés	-6 742 944,21	-6 322 542,88
Services extérieurs et autres consommations	-1 054 761,85	-523 921,14
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-7 797 706,06	-6 846 464,02
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	1 597 977,19	1 519 892,36
Charges de personnel	-1 219 734,24	-738 949,87
Impôts, taxes et versements assimilés	-146 804,83	-169 932,00
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	231 438,12	611 010,49
Autres produits opérationnels	166 363,64	144 000,16
Autres charges opérationnelles	-82 043,00	-5 069,34
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-8 300,00	-8 300,00
Reprise sur pertes de valeur et provisions		
V- RESULTAT OPERATIONNEL	307 458,76	741 641,31
Produits financiers		2 549,28
Charges financières	-47 340,08	-473 543,12
VI-RESULTAT FINANCIER	-47 340,08	-470 993,84
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	260 118,68	270 647,47
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-88 961,00	-71 686,81
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		-35 159,00
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	9 562 046,89	8 512 905,82
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-9 390 889,21	-8 349 104,16
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	171 157,68	163 801,66
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	171 157,68	163 801,66

SARL BEJAIA PLUS		
ZI SOMACOB BEJAIA		
PERIODE DU: 01/01/2021 AU 31/12/2021		
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE		
LIBELLE	2021	2020
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Encaissements reçus des clients	13 322 436,43	13 364 863,18
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-5 435 632,29	-12 367 484,58
Intérêts et autres frais financiers payés	-202 643,16	-658 809,40
Impôts sur les résultats payés		-243 580,00
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	7 684 160,98	94 989,20
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires	84 320,64	138 932,55
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	7 768 481,62	233 921,75
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières		
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		
Intérêts encaissés sur placements financiers		2 549,28
Dividendes et quote-part de résultats reçus		
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)		2 549,28
Flux de trésorerie provenant des activités de financements		
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions effectuées		
Encaissements provenant d'emprunts	2 600 000,00	6 951 779,05
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	-1 192 889,16	-7 897 011,37
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)	1 407 110,84	-945 232,32
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités		
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)	9 175 592,46	-708 761,29
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période	3 690 267,72	7 080 504,88
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période	8 161 574,42	3 690 267,72
Variation de la trésorerie de la période	4 471 306,70	-3 390 237,16
Rapprochement avec le résultat comptable	4 300 149,02	-3 554 038,82

SARL BEJAIA PLUS					
ZI SOMACOB BEJAIA					
PERIODE DU: 01/01/2022 AU 31/12/2022					
BILAN (ACTIF)					
LIBELLE	NOTI	BRUT	MO/PRO	NET	NET 2021
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporellesX					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles		83 000,00	36 692,00	46 308,00	54 608,00
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		83 000,00	36 692,00	46 308,00	54 608,00
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		9 558 384,88		9 558 384,88	6 566 460,96
Créances et emplois assimilés					
Clients		197 900,42		197 900,42	830 023,46
Autres débiteurs					27 000,00
Impôts et assimilés		483 736,53		483 736,53	263 408,41
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		8 066 252,89		8 066 252,89	8 166 928,92
TOTAL ACTIF COURANT		18 306 274,72		18 306 274,72	15 853 821,75
TOTAL GENERAL ACTIF		18 389 274,72	36 692,00	18 352 582,72	15 908 429,75

SARL BEJAIA PLUS		
ZI SOMACOB BEJAIA		
PERIODE DU: 01/01/2022 AU 31/12/2022		
BILAN (PASSIF)		
LIBELLE	2022	2021
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	4 001 510,32	4 000 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	384 198,75	213 041,07
Ecart de réévaluationx		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	342 766,71	171 157,68
Autres capitaux propres - Report à nouveau	935 548,79	935 548,79
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	5 664 024,57	5 319 747,54
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II		
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	508 769,04	237 769,22
Impôts	565 451,48	1 210 058,10
Autres dettes	11 608 983,13	9 135 500,39
Trésorerie passif	5 354,50	5 354,50
TOTAL III	12 688 558,15	10 588 682,21
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	18 352 582,72	15 908 429,75

SARL BEJAIA PLUS		
ZI SOMACOB BEJAIA		
PERIODE DU: 01/01/2022 AU 31/12/2022		
COMPTE DE RESULTAT/NATURE		
LIBELLE	2022	2021
Ventes et produits annexes	12 353 519,46	9 395 683,25
Variation stocks produits finis et en cours		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	12 353 519,46	9 395 683,25
Achats consommés	-8 418 639,27	-6 742 944,21
Services extérieurs et autres consommations	-1 586 876,37	-1 054 761,85
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-10 005 515,64	-7 797 706,06
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	2 348 003,82	1 597 977,19
Charges de personnel	-1 619 366,84	-1 219 734,24
Impôts, taxes et versements assimilés	-155 955,00	-146 804,83
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	572 681,98	231 438,12
Autres produits opérationnels	125 666,22	166 363,64
Autres charges opérationnelles	-55 872,07	-82 043,00
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-8 300,00	-8 300,00
Reprise sur pertes de valeur et provisions		
V- RESULTAT OPERATIONNEL	634 176,13	307 458,76
Produits financiers		
Charges financières	-170 977,94	-47 340,08
VI-RESULTAT FINANCIER	-170 977,94	-47 340,08
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	463 198,19	260 118,68
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-120 431,48	-88 961,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	12 479 185,68	9 562 046,89
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-12 136 418,97	-9 390 889,21
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	342 766,71	171 157,68
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	342 766,71	171 157,68

SARL BEJAIA PLUS			
ZI SOMACOB BEJAIA			
PERIODE DU: 01/01/2022 AU 31/12/2022			
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE			
LIBELLE	NOTE	2022	2021
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		17 207 913,87	13 322 436,43
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-17 623 874,39	-5 435 632,29
Intérêts et autres frais financiers payés		-270 421,70	-202 643,16
Impôts sur les résultats payés			
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		-686 382,22	7 684 160,98
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		-47 927,59	84 320,64
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		-734 309,81	7 768 481,62
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières			
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières			
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)			
Flux de trésorerie provenant des activités de financements			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées			
Encaissements provenant d'emprunts		1 510,32	2 600 000,00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées			-1 192 889,16
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		1 510,32	1 407 110,84
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasiliquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		-732 799,49	9 175 592,46
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		8 161 574,42	3 690 267,72
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		8 060 898,39	8 161 574,42
Variation de la trésorerie de la période		-100 676,03	4 471 306,70
Rapprochement avec le résultat comptable		-443 442,74	4 300 149,02

Table des matières

Remerciements	
Dédicaces	
Liste des abréviations	
Liste des tableaux	
Sommaire	
Introduction générale.....	1
Chapitre I : Concepts et généralités sur l'analyse financière	3
Section 1 : Généralités sur l'analyse financière.....	3
1.1 Définition de l'analyse financière	3
1.2 Les objectifs de l'analyse financière	4
1.2.1 Les objectifs internes.....	5
1.2.2 Les objectifs externes	6
1.3 Les utilisateurs de l'analyse financière	7
1.3.1 Les gestionnaires	7
1.3.2 Les actionnaires.....	7
1.3.3 Les prêteurs	7
1.3.4 Les salariés	8
1.4 Les sources d'informations de l'analyse financière	8
1.4.1 Le bilan.....	8
1.4.2 Le compte de résultat	10
1.4.3 Les annexes	11
1.5 Définition et mesure de la performance	11
Section 2 : Élaboration du bilan financier	13
2.1 Définition du bilan financier	13
2.2 Le rôle du bilan financier	14
2.3 La structure du bilan financier	14
2.3.1 L'actif du bilan financier	14
2.3.2 Le passif du bilan financier	15
2.4.1 Les retraitements au niveau de l'actif.....	18
2.4.2 Les retraitements au niveau du passif.....	18
2.5 Présentation du bilan financier.....	20
Chapitre II : Outils de l'analyse financière	22
Section 1 : Analyse financière statique.....	22
1.1 L'analyse par l'équilibre financier	22
1.1.1 Le Fonds de Roulement Net (FRN).....	22
1.1.2 Le Besoin en Fonds de roulement (BFR)	24
1.1.3 La Trésorerie nette (TR).....	26
1.2 L'Analyse par la méthode des Ratios.....	27
1.2.1 L'intérêt de l'analyse par la méthode des ratios	27
1.2.2 Ratio de rentabilité	28

1.2.2.1 Ratio de rentabilité économique	28
1.2.2.2 Ratio de rentabilité financière.....	28
1.2.3 Les ratios de structure financière.....	29
1.2.3.1 Le ratio de financement permanent	29
1.2.3.2 Ratio de financement propre.....	29
1.2.3.3 Le ratio des immobilisations de l'actif	29
1.2.3.4 Le ratio d'endettement.....	30
1.2.4 Les ratios de solvabilité et de liquidité	30
1.2.4.1 Le ratio de solvabilité générale.....	30
1.2.4.2 Le Ratio d'autonomie financière	30
1.2.4.3 Le ratio de liquidité générale	31
1.2.4.4 Le ratio de liquidité réduite	31
1.2.4.5 Le ratio de liquidité immédiate.....	31
1.3 L'analyse de l'activité	32
1.3.1 Les soldes intermédiaires de gestion	32
1.3.1.1 Les différents solde.....	32
1.3.1.2 l'intérêt des soldes intermédiaires de gestion	37
1.3.2 La capacité d'autofinancement (CAF) et de l'autofinancement	37
1.3.1.1 Définition et objectif.....	37
1.3.1.2 Le calcul de la CAF	38
1.3.1.3 L'autofinancement.....	39
1.3.1.4 La capacité de remboursement	39
Section 2 : L'analyse financière dynamique.....	40
2.1 Le tableau de financement.....	40
2.1.1 Définition	40
2.1.2 Les objectifs du tableau de financement :	40
2.1.3 La structure du tableau de financement.....	41
2.1.3.1 Première partie du tableau de financement.....	41
2.1.3.2 Deuxième partie du tableau de financement.....	42
2.2 Le tableau des flux de trésorerie	45
2.2.1 Définition	45
2.2.2 Les différents flux de trésorerie.....	45
2.2.3 Les méthodes du calcul de flux de trésorerie	45
2.2.4 L'intérêt du tableau de flux de trésorerie.....	48
Chapitre III : l'analyse financière au sein de la SARL BÉJAIA PLUS	50
Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	50
1.1 Présentation du cabinet	50
1.2 Fiche d'identification de cabinet.....	51
1.3 Les moyens du cabinet	51
1.4 Les fonctions du cabinet.....	52
1.5 Présentation de l'entreprise étudiée.....	54
Section 2 : Analyse de la structure financière de la SARL BÉJAIA PLUS	55
2.1 Élaboration des bilans financiers de la SARL BÉJAIA PLUS	55
2.1.1 L'actif des bilans financiers pour (2020-2021-2022)	55

2.1.2 Le passif des bilans financiers (2020-2021-2022).....	56
2.2 Élaboration des bilans en grandes masse	56
2.2.1 Bilan financier condensé pour l'année 2020	56
2.2.2 Bilan financier condensé pour l'année 2021	57
2.2.3 Bilan financier condensé pour l'année 2022	57
2.3 Les indicateurs de l'équilibre financier	58
2.3.1 Le Fonds de Roulement Net (FRN) :	58
2.3.2 Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) :.....	59
2.3.3 La Trésorerie Nette.....	60
2.4 L'analyse par la méthode des ratios	61
2.4.1 Les ratios de la structure financière.....	61
2.4.2 Ratios de solvabilité et de liquidité	64
2.4.3 Ratios de la rentabilité.....	67
2.5 L'analyse de l'activité de la SARL BÉJAIA PLUS	68
2.5.1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion.....	68
2.5.2 La capacité d'autofinancement CAF	70
2.6 Le Tableau des flux de trésorerie	72
Conclusion générale	74
Bibliographie	
Annexes	
Table des matières	

Résumé

Résumé : Ce travail consiste en une étude sur le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de l'entreprise SARL BÉJAIA PLUS. Nous avons organisé notre travail en deux parties : une partie théorique sur les concepts et techniques d'analyse financière, et une partie pratique basée sur l'étude des bilans financiers de l'entreprise. L'analyse des bilans financiers pour les années 2020, 2021 et 2022 a révélé que l'entreprise est financièrement équilibrée, avec des excédents de trésorerie et des ratios de liquidité supérieurs à 1. Les indicateurs de performance tels que le fonds de roulement net, le besoin en fonds de roulement et la capacité d'autofinancement confirment la bonne santé financière de l'entreprise. En somme, cette étude démontre que l'analyse financière joue un rôle essentiel dans l'amélioration de la performance de l'entreprise SARL BÉJAIA PLUS. L'entreprise présente une bonne gestion de sa trésorerie, une solvabilité satisfaisante et des indicateurs financiers équilibrés.

Mots clés : Analyse financière, Bilan financier, Ratio, performance, Capacité d'autofinancement, Fond de Roulement, Besoin en Fond de Roulement, Tableau de Financement, Tableau des Flux de Trésorerie, SARL BÉJAIA PLUS.

Abstract : This work is a study on the role of financial analysis in improving the performance of SARL BÉJAIA PLUS. We organized our work into two parts: a theoretical part on financial analysis concepts and techniques, and a practical part based on the analysis of the company's financial statements. The analysis of the financial statements for the years 2020, 2021, and 2022 revealed that the company is financially balanced, with positive cash surpluses and liquidity ratios above 1. Performance indicators such as net working capital, working capital requirements, and self-financing capacity confirm the company's good financial health. In conclusion, this study demonstrates that financial analysis plays an essential role in improving the performance of SARL BÉJAIA PLUS. The company exhibits good cash management, satisfactory solvency, and balanced financial indicators.

Keywords: Financial analysis, Financial statement, Ratio, Performance, Self-financing capacity, Working capital, Working capital requirement, Statement of Financial Position, Statement of Cash Flows, SARL BÉJAIA PLUS.