

Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la recherche scientifique  
Université ABDERAHMANE MIRA de Bejaia  
Faculté des Sciences économiques, Commerciales et des Sciences de Gestion

Département de Finance et Comptabilité



## Mémoire de fin cycler

En vue de l'obtention du diplôme de Master en Finance et Comptabilité

Option : Comptabilité Contrôle Audit

*Thème:*

### **L'analyse d'équilibre et de la rentabilité financière de l'entreprise**

**Cas Pratique : Sarl Bejaia Logistique**

Réalisé par :

AIT AZZOUZ Slimane

Encadré par :

M. ABDELLI Aissa

Année universitaire  
2023-2024

## ***Remerciement***

*Tout d'abord je remercie dieu pour sa bnficiations, on prend l'occasion pour remercier mes parents.*

*Je remercie.*

*Mr ABDELLI AISSA pour sa disponibilité et ses conseils. J'exprime les mêmes sentiments de gratitude à tous les enseignants du primaire à l'université ;*

*Mr YAZIDE qui a ma vraiment aidé au lieu de stage ;*

*Je remercie également tout le personnel de BEJAIA LOGISTIQUE ;*

*A tous ceux qui ont contribué de près ou de lion à la réalisation de ce travail, que j'espère sera un document de travail et d'orientation pour les futures promotions.*

# Dédicace

*Je dédie ce modeste travail :*

*JE rends grâce, au Dieu de m'avoir donné la force, la volonté, l'intelligence et la sagesse  
d'être patiente dans mes études.*

*Je dédie ce travail à mes très chers parents :*

*Merci pour bonne éducation et vos sacrifices. J'espère être à la hauteur de vos souhaits.*

*A mes chers frères : MASSI et BILLAL.*

*A ma sœur Souad.*

*A mes grands-parents, que dieu les protège.*

*A mes chères amis : Youva sellah, Lotfi, Hanifa, Tinhinane Z, Ryad, Walid, Hamza, Mourad,*

*Amire, Fayçal, Nabil n tawetaw Aissa, Ahmed, Madjid, Faouzi.*

*A tous ce qui me connaisse de prêt et de lion.*

*Slimane*

## Liste des tableaux

N° des tableaux	Liste des tableaux	Page
01	Le champ d'application de l'analyse financière	<b>10</b>
02	Les utilisateurs de l'analyse financière.	<b>13</b>
03	Présentation l'actif bilan comptable.	<b>17</b>
04	Présentation passif bilan comptable.	<b>18</b>
05	Compte résultat.	<b>22</b>
06	Présentation l'actif bilan financière.	<b>29</b>
07	Présentation le passif bilan financière.	<b>30</b>
08	Retraitement liés au bilan fonctionnel.	<b>32</b>
09	La hiérarchie SIG.	<b>48</b>
10	CAF méthode soustractive.	<b>54</b>
11	CAF méthode additive.	<b>55</b>
12	Présentation des ratios d'activité.	<b>65</b>
13	Bilan financière 2018.	<b>74</b>
14	Bilan financière 2019.	<b>75</b>
15	Bilan financière 2020.	<b>76</b>
16	Bilan financière grande masse 2018.	<b>77</b>
17	Bilan financière grande masse 2019.	<b>77</b>
18	Bilan financière grande masse 2020.	<b>78</b>
19	Calcul de FRF par le haut de bilan.	<b>78</b>
20	Calcul de FRF par le bas de bilan.	<b>79</b>
21	Calcul de BFR méthode 01.	<b>80</b>
22	Calcul de BFR méthode 02.	<b>80</b>
23	Calcul de TN méthode 01.	<b>82</b>
24	Calcul de TN méthode 02.	<b>82</b>
25	Bilan fonctionnelle 2018.	<b>83</b>
26	Bilan fonctionnelle 2019.	<b>84</b>
27	Bilan fonctionnelle 2020.	<b>85</b>
28	Bilan fonctionnelle en grande masse 2018.	<b>86</b>
29	Bilan fonctionnelle en grande masse 2019.	<b>87</b>

30	Bilan fonctionnelle en grande masse 2020.	<b>87</b>
31	Calcul FRNG par le haut de bilan.	<b>88</b>
32	Calcul FRNG par le bas de bilan.	<b>88</b>
33	Calcul de BFRE.	<b>90</b>
34	Calcul de BFRHE.	<b>91</b>
35	Calcul de BFR.	<b>92</b>
36	Calcul de TN méthode 01.	<b>93</b>
37	Calcul de TN méthode 02.	<b>93</b>
38	Calcul des SIG.	<b>95</b>
39	CAF, méthode soustractive.	<b>97</b>
40	CAF, méthode additive.	<b>98</b>
41	Capacité de remboursement.	<b>99</b>
42	Ratio financement permanent.	<b>100</b>
43	Ratio financement propres.	<b>100</b>
44	Ratio financement totale.	<b>101</b>
45	Ratio solvabilité générale.	<b>102</b>
46	Ratio d'autonomie financière.	<b>102</b>
47	Ratio d'endettement.	<b>103</b>
48	Ratio liquidité générale.	<b>104</b>
49	Ratio liquidité réduite.	<b>105</b>
50	Ratio liquidité immédiate.	<b>105</b>
51	Ratio rentabilité financière.	<b>107</b>
52	Ratio rentabilité économique.	<b>107</b>
53	Ratio rentabilité commercial.	<b>109</b>
54	Dotation des crédits client.	<b>109</b>
55	Délai de rotation crédit fournisseurs	<b>110</b>
56	L'effet de levier.	<b>111</b>

## Liste des figures et liste des graphes

### Liste des figures

N° des figures	Liste des figures	Page
<b>01</b>	Les étapes analyse financière.	<b>09</b>
<b>02</b>	Les sources d'information de l'analyse financière.	<b>26</b>
<b>03</b>	Présentation FRNG par le haut de bilan.	<b>41</b>
<b>04</b>	Présentation FRNG par le bas de bilan.	<b>42</b>
<b>05</b>	Schématisation de trésorière positive.	<b>45</b>
<b>06</b>	Schématisation de trésorière négative.	<b>46</b>
<b>07</b>	Schématisation de trésorière nulle.	<b>46</b>
<b>08</b>	Schématisation des SIG.	<b>53</b>
<b>09</b>	Schématisation de la CAF.	<b>58</b>

### Liste des graphes

N° des graphes	Liste des graphes	Page
<b>01</b>	Représentation graphique du FRF.	<b>79</b>
<b>02</b>	Représentation graphique du BFR.	<b>81</b>
<b>03</b>	Représentation graphique de la TN.	<b>82</b>
<b>04</b>	Représentation graphique du FRNG.	<b>89</b>
<b>05</b>	Représentation graphique du BFRE.	<b>90</b>
<b>06</b>	Représentation graphique du BFRHE.	<b>91</b>
<b>07</b>	Représentation graphique du BFR.	<b>92</b>
<b>08</b>	Représentation graphique de la TN.	<b>94</b>
<b>09</b>	Représentation graphique de la CAF	<b>98</b>
<b>10</b>	Représentation graphique des ratios structure financière.	<b>101</b>
<b>11</b>	Représentation graphique des ratios solvabilité.	<b>104</b>
<b>12</b>	Représentation graphique des ratios liquidité.	<b>106</b>
<b>13</b>	Représentation graphique des ratios rentabilité.	<b>108</b>
<b>14</b>	Représentation rotation crédit des clients et rotation crédit des fournisseurs	<b>110</b>
<b>15</b>	Représentation graphique du l'effet de levier.	<b>112</b>

## Liste des abréviations

<b>Abréviation</b>	<b>Signification</b>
<b>AC</b>	Actif courant.
<b>ACE</b>	Actif courant d'exploitation.
<b>ACHE</b>	Actif courant hors d'exploitation.
<b>AI</b>	Actif immobilisé
<b>BFR</b>	Besoin en fonds roulement.
<b>BFRE</b>	Besoin en fonds roulement d'exploitation.
<b>BFRHE</b>	Besoin en fonds roulement hors d'exploitation.
<b>CA</b>	Chiffre d'affaire.
<b>CAF</b>	Capacité autofinancement.
<b>CP</b>	Capitaux propres.
<b>KP</b>	Capitaux permanente.
<b>DCT</b>	Dette court terme.
<b>DMLT</b>	Dette moyenne long terme.
<b>DZD</b>	Dinar algérien.
<b>EBE</b>	Excédent brut d'exploitation.
<b>EENE</b>	Effets escompte non échoue.
<b>EL</b>	Effet de levier.
<b>ES</b>	Emplois stable.
<b>FRF</b>	Fonds roulement financier.
<b>FRNG</b>	Fonds roulement net globale.
<b>MC</b>	Marge commerciale.
<b>PCE</b>	Passif courant d'exploitation.
<b>PCHE</b>	Passif courant hors d'exploitation.
<b>PE</b>	Produit d'exercice.
<b>RA</b>	Ratio activité.
<b>RAF</b>	Ratio autonomie financière.
<b>RCAI</b>	Résultat courant avant impôt.
<b>RFT</b>	Ratio financière totale.
<b>RLG</b>	Ratio liquidité générale.
<b>RLR</b>	Ratio liquidité réduite.

<b>RLI</b>	Ratio liquidité immédiate.
<b>RR</b>	Ratio rentabilité.
<b>RRC</b>	Ratio rentabilité commerciale.
<b>RRE</b>	Ratio rentabilité économique.
<b>RRF</b>	Ratio rentabilité financière.
<b>RSF</b>	Ratio solvabilité financière.
<b>RSG</b>	Ratio solvabilité générale.
<b>RS</b>	Ressource stable.
<b>SIG</b>	Solde intermédiaire de gestion.
<b>TN</b>	Trésorerie net.
<b>TA</b>	Trésorerie actif.
<b>TP</b>	Trésorerie passif.
<b>VA</b>	Valeur ajoutée.
<b>VD</b>	Valeur disponible.
<b>VE</b>	Valeur d'exploitation.
<b>VR</b>	Valeur réalisable.



## Sommaire

Introduction générale..... 1

### **Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière**

Introduction ..... 5

Section 01 : Notion sur l'analyse financière ..... 5

Section 02 : Les bases des données de l'analyse financière..... 12

Section 03 : le bilan financier et le bilan fonctionnel..... 25

Conclusion..... 32

### **Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et la rentabilité financière d'entreprise**

Introduction ..... 34

Section 01 : Les différents indicateurs de l'équilibre financière..... 34

Section 02 : L'analyse de l'activité d'une entreprise. .... 45

Section 03 : les méthodes d'analyse par les ratios ..... 58

Conclusion..... 66

### **Chapitre III : Élaboration de cas pratiques au sien de l'entreprise Bejaia logistique**

Introduction ..... 68

Section 01 : Historique, présentation, et missions de la Sart Bejaia Logistique ..... 68

Section 02 : analyse de l'équilibre financier de l'entreprise financière ..... 73

Section 03 : analyse de l'activité et la rentabilité l'entreprise de BEJAIA LOGISTIQUE par la méthode SIG et la méthode des ratios pour trois années 2018, 2019 et 2020..... 94

Conclusion..... 112

Conclusion générale ..... 114

Liste bibliographique..... 117

Annexes

Table des matières

Résumé

# **Introduction générale**

### Introduction générale

L'entreprise regroupe différents outils techniques, financiers et humains, qui sont employés pour produire des biens et services afin d'atteindre son objectif de rentabilité. Effectivement, l'objectif de toute entreprise est d'obtenir un maximum de bénéfices en utilisant ses ressources de manière efficace et efficiente, tout en atteignant le maximum de performances.

L'analyse financière est l'une des fonctions fondamentales au sein de l'entreprise, qui permet d'évaluer sa performance. Cette dernière devient un outil indispensable pour étudier la situation financière de l'entreprise.

L'analyse financière joue un rôle crucial dans l'évaluation de la performance d'une entreprise. Elle offre des instruments et des techniques pour analyser les données financières et les interpréter afin d'approfondir la compréhension de la situation économique de l'entreprise. L'analyse financière permet d'évaluer la rentabilité, l'activité et la stabilité financière d'une entreprise en se référant aux états financiers tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie.

L'objectif de l'analyse financière est de faire le bilan Introduction générale

L'entreprise regroupe différents outils techniques, financiers et humains, qui sont employés

Pour produire des biens et services afin d'atteindre son objectif de rentabilité. Effectivement, l'objectif de toute entreprise est d'obtenir un maximum de bénéfices en utilisant ses ressources de manière efficace et efficiente, tout en atteignant le maximum de performances.

L'analyse financière est l'une des fonctions fondamentales au sein de l'entreprise, qui permet d'évaluer sa performance. Cette dernière devient un outil indispensable pour étudier la situation financière de l'entreprise.

L'analyse financière joue un rôle crucial dans l'évaluation de la performance d'une entreprise. Elle offre des instruments et des techniques pour analyser les données financières de la situation financière de l'entreprise en mettant évidence les force et les fables, son objectif est également d'évaluer l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise.

L'équilibre financier se réfère à la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes et ainsi éviter des situations de faillite. L'analyse de l'équilibre financier est réalisée en se basant sur le bilan financier retraité. Conformément aux exigences, le bilan comptable sera donc converti en bilan patrimonial ou en bilan fonctionnel. D'après cette évaluation, il sera possible de faire un jugement sur l'équilibre financier en utilisant certains indicateurs et des ratios. D'ailleurs, cet équilibre est à double sens. Il est essentiel que l'entreprise puisse financer ses projets. Son cycle d'exploitation nécessite également un financement.

Le but de notre travail est d'approfondir nos recherches sur l'analyse financière, un outil essentiel pour la prise de décision pérenne, au sein de l'entreprise Bejaïa logistique où je vais réaliser mon stage pratique pour évaluer l'équilibre et la rentabilité financière de l'entreprise au cours de trois années (2018, 2019 et 2020), à partir l'application des différentes outil et technique de l'analyse financière sur les documents comptables de Bejaïa logistique.

Ma problématique s'est portée sur l'analyse de l'équilibre et la rentabilité financière d'une entreprise, parce que c'est un sujet en parfaite corrélation avec l'enseignement, cela me permettra d'améliorer mes compétences en analyse financière et d'acquérir une certaine expérience professionnelle au sien de l'entreprise Bejaïa logistique.

Ainsi, je vais essayer de répondre à la question centrale suivante.

**Est-ce que l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE présente une structure financière saine et une rentabilité positive sur la période 2018, 2019 et 2020 ?**

D'autres questions secondaires se posent à partir de cette question centrale :

- Peut-on dire que SARL BEJAIA LOGISTIQUE est financièrement équilibrée ?
- Est-ce que l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE rencontre un problème de rentabilité, est-elle performante ?

Afin de répondre aux questions posées précédemment, j'essaie de vérifier les hypothèses de réflexions suivantes :

**Hypothèse01** : l'analyse financière est un instrument essentiel pour prendre des décisions.

**Hypothèse02** : la structure financière de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE est solide et favorise l'équilibre financier.

**Hypothèse03** : la rentabilité de l'entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE est suffisante pour garantir son autofinancement. SARL BEJAIA LOGISTIQUE son efficacité et son activité lui permet de dégager des résultats positifs.

Afin de répondre aux questions déjà posées, j'adopte la démarche méthodologie suivante :

Nous effectuons une recherche bibliographique pour les aspects théoriques (différents ouvrages, mémoires, articles et les sites insternet), Une expérience pratique sur le terrain consiste à utiliser les informations et les données comptables d'une entreprise SARL BEJAIA LOGISTIQUE à travers un stage d'un mois.

Afin de réussir ma recherche, j'ai organisé mon travail en trois chapitres :

- ✓ Le pèrime chapitre : je vais évoquer les différents aspects théoriques liés à l'analyse financière à travers trois sections.
- ✓ Le deuxième chapitre : étudie les outils de mesure de l'équilibre et la rentabilité financière à partir de différent indicateurs de l'équilibre, l'analyse par la méthode des ratios et l'analyse de l'activité de l'entreprise.
- ✓ Le troisième chapitre : élaboration de cas pratique relative à l'analyse de l'équilibre et de la rentabilité financière de l'entreprise.

# **Chapitre I : concepts sur l'analyse financière**

**Introduction**

L'analyse financière s'appuie principalement sur les documents comptables que les entreprises sont obligées d'établir, cette analyse permet de vérifier l'état de la structure patrimoniale de l'entreprise à travers l'étude de ses bilans, puis d'apprécier son activité et sa rentabilité à travers son compte de résultat, en se servant de documents complémentaires plus ou moins nombreux fournis dans des annexes qui donnent des renseignements complétant ceux du bilan et du compte de résultat. Elle repose sur l'utilisation d'un ensemble d'informations à dominante économique et financière.

Pour mieux comprendre l'objet de l'analyse financière, le présent chapitre est subdivisé en trois sections ; la 1<sup>ER</sup> traite la notion générale de l'analyse financière, la 2<sup>EM</sup> base sur les sources d'information, et la dernière l'élaboration du bilan financier.

**Section 01 : Notion sur l'analyse financière**

Dans cette section nous commençons par plusieurs définitions, les objectifs, l'importance et le rôle de l'analyse financière.

**1. Définition de l'analyse financière**

L'analyse financière est une technique de gestion qui a pour objectifs de donner une vision synthétique de la situation de solvabilité d'une entreprise, en caractérisant sa rentabilité. L'analyse financière est définie par plusieurs auteurs :

*« L'analyse financière est un ensemble d'instrument et de méthode de diagnostic qui visent à énoncer une appréciation concernant la situation financière et les performances de l'entreprise ou d'autres organisations jouissant d'une autonomie effective dans la conduite de leurs opérations économiques ou financières ».<sup>1</sup>*

*« L'analyse financière recouvre un ensemble des techniques et d'outils visant à traduire la réalité d'une entreprise en s'appuyant sur l'exploitation des documents comptables et des informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité »<sup>2</sup>*

---

<sup>1</sup> ELIE COHEN, « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, Paris 1997, p 07.

<sup>2</sup>ZAMBOTTO Christian et Corinne, « gestion financière : finance d'entreprise en 22 fiches », Dunod, Paris, 2009, P 13.

« L'analyse financière peut se définir aussi comme étant un instrument d'aide à la décision, qui a pour objet la collecte et l'analyse d'informations dans le but de porter une appréciation sur la performance et la pérennité de l'entreprise ». <sup>3</sup>

« L'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise sur la situation financière (actuel et futur) » <sup>4</sup>. De cette définition, retournent l'objectif de globalité qui est assigné à l'analyse financière et que doit donc conduire à apprécier l'entreprise dans ses nombreuses dimensions à partir de quelques points clés.

## **2. L'importance de l'analyse financière**

L'analyse financière est un outil indispensable à la bonne marche de l'entreprise. Son objectif consiste à utiliser les ressources limitées d'une agence économique de la façon la plus efficace possible. Nous distinguons trois décisions essentielles pouvant être prises sur base de la gestion financière. <sup>5</sup>

- ✓ La décision d'investir ;
- ✓ La décision financer l'entreprise ;
- ✓ La décision de distribuer les dividendes.

Ces trois types de décision reviennent à la responsabilité du Directeur Financier d'une entreprise sur plusieurs plans à savoir :

- ✓ la planification et la prévision financière ;
- ✓ L'analyse des états financiers ;
- ✓ le suivi et l'évaluation de la performance de l'entreprise.

## **3. Les objectifs de l'analyse financière**

L'analyse financière a pour objectifs principaux d'évaluer la santé financière d'une entreprise :

---

<sup>3</sup> MELYON Gérard, « gestion financière » édition Bréal, France, Aout 2007, P8.

<sup>4</sup> Alain Marion(2004), « Analyse financière : concepts et méthodes », 3<sup>ème</sup> édition DUNOUD, Paris, p 01.

<sup>5</sup> Rejean BERZIL, (1989), « Analyse financière », Edition Montréal, p15.



- ✓ Avoir guide les décisions de la direction générale ainsi que celle de la direction financière (décision d'investissement, de financement, de distribution de dividende).
- ✓ Analyse des équilibres financière et des performances.
- ✓ Comparaison de la situation à celle des entreprises du même secteur d'activité.
- ✓ Constante d'une évolution sur plusieurs exercices.
- ✓ L'analyse financière conduit à un diagnostic financier de l'entreprise.
- ✓ Appréciation de la situation patrimoniale de l'entreprise à travers des documents de synthèse.
- ✓ Permettre aux différents partenaires de l'entreprise de connaître la sante actuelle de l'entreprise.
- ✓ Constituer la base des prévisions financières, plan d'investissement de servir l'instrument de contrôle de la gestion qui déterminer l'importance du diagnostic dégagé par l'entreprise.

#### **4. Le rôle de l'analyse financière**

L'analyse financière revêt une importance capitale dans la compréhension approfondie de la santé financière d'une entreprise .Elle vise à fournir une vision claire et précise de ses performances économique permettant ainsi de prendre des décisions éclairé .En effet ,disposer d'information comptable et financière fiable et essentiel pour toute les entreprise souhaitant naviguer avec succès dans un environnement économique complexe et en constante évolution

#### **5. les étapes de l'analyse financière**

L'analyse financière est une technique visant à évaluer la réalité économique et financière d'une entreprise ou d'un groupe à partir de ses documents comptables. Elle consiste à porter un regard à la fois extérieur et global sur l'entreprise.<sup>6</sup>

##### **5.1 La première étape : l'analyse stratégique**

Consiste à recueil et collecte des informations visant à identifier les secteurs d'activité et zone géographique, ses forces et ses faiblesses, ainsi que leur avantage concurrentiel.

---

<sup>6</sup> THIBIERGE.CH, « analyse financière », Ed Vuibert 2<sup>ème</sup> Edition, paris, septembre 2007, p116-120.

**5.2 La deuxième étape : l'analyse du développement**

Au cours de cette étape de démarche, nous abordons des aspects financiers. En commençant par le plus simple, nous examinons la croissance et les moyens de son développement (investissement réalisés et moyens de financement mis en place), en lien avec l'environnement analysé précédemment.

**5.3 La troisième étape : l'analyse de résultat**

Elle évalue les répercussions de ces décisions de développement, l'évolution des bénéfices de l'entreprise et l'évolution de performances par fonction.

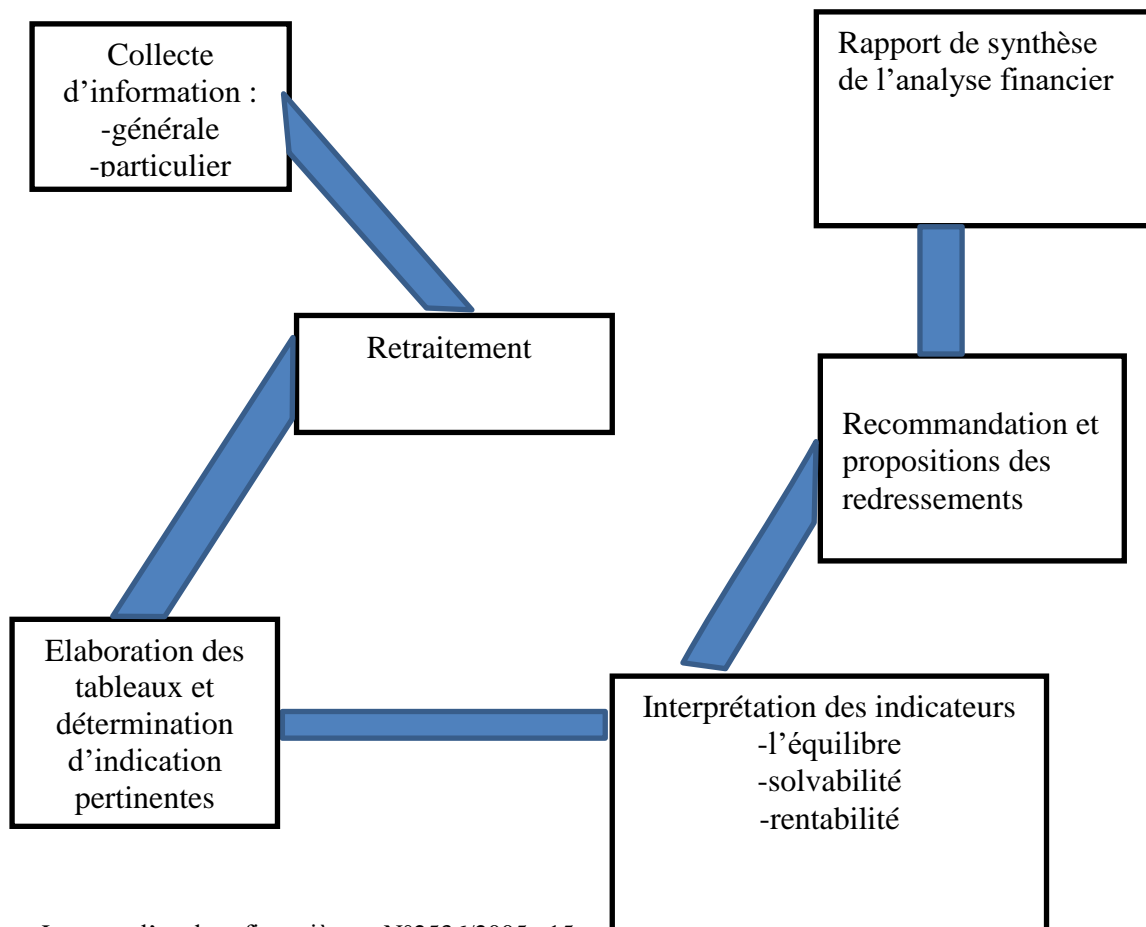
**5.4 La quatrième étape : l'analyse de risque**

Il s'agit d'analyser et de synthétiser les divers risques constatés (risque de liquidité, risque d'insolvabilité)

**5.5 La cinquième étape : la recommandation**

Un diagnostic financier se conclut par la formulation des recommandations, qui doivent être réaliste et mesurables.

Figure 1: les étapes de l'analyse financière



Source : Lasary « l'analyse financière », N°2536/2005.p15.

## 6. Le champ d'application

L'analyse financière a connu une expansion significative de son domaine et une vaste étendue de ses objectifs. De plus, cela permet de distinguer de manière notable les circonstances de l'analyse.

Tableau N°01 : le champ d'application de l'analyse financière

	Orientation de l'analyse	
		Vers un objectif d'études ou d'information
<b>Diagnostic interne</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'analyse financière au service de la gestion utilise pour :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>-créations des plans opérationnels.</li> <li>-préparations des prévisions budgétaires</li> </ul> </li> <li>• L'analyse financier au service de contrôle interne, grâce à l'apport d'indication utiliser pour :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>-le suivi des réalisations et des performances.</li> <li>-le rapprochement de prévision et des réalisations.</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'information financière, élément de la communication interne à l'entreprise.</li> <li>• L'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise.</li> </ul>
<b>Diagnostic Externe</b>	<p>L'analyse financière au service d'une décision relevant de partenaires externes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-banque</li> <li>-investisseurs institutionnel, gérants de portefeuille et gestionnaire de patrimoine</li> <li>-pouvoir public nationaux ou locaux</li> <li>-magistrats intervenant dans des procédures de redressement judiciaire, d'alerte ou dans certain contentieux.</li> <li>-partenaire engages dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition, d'un partenariat</li> <li>-fournisseurs.</li> <li>-client.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'information financière élément de la politique de communication externe de l'entreprise à l'égard :                             <ul style="list-style-type: none"> <li>-du marché financier et des investisseurs potentiels.</li> <li>-à l'égard du grand public.</li> </ul> </li> <li>• L'information financière matériau de la presse financière.</li> <li>• L'analyse financière support d'études statistique conduite par la centrale de bilan au d'autre organisme d'études financier.</li> <li>• L'analyse financière, support pour l'évaluation des titres ou de la signature de l'entreprise.</li> </ul>

Source : Elie Cohen, « analyse financière » ; 4eme édition, « Edition Economico », paris, 1997, p 41.

**7. Les méthodes de l'analyse financière**

Les travaux d'analyse financière sont réalisés à partir des trois méthodes.

**7.1 L'analyse d'activité et la performance**

Elle basé sur l'étude de compte de résultat, de calcul les soldes intermédiaires de gestion, et la capacité d'autofinancement et les ratios.

**7.2 L'analyse statique**

Elle basée sur les comptes annuels des dates données principalement l'analyse du bilan comptable qui représente les informations sur la situation financière et la valeur de l'entreprise. Elle utilise différents indicateur de gestion en fonction du critère reconnue pour évaluer l'équilibre financier.

**7.3 L'analyse dynamique**

Elle basée sur l'étude des flux financière pour une période donnée. Elle est menée à partir de deux tableaux de flux : analyse des flux financier « tableau de financement », analyse des flux trésorerie « tableau de flux trésorerie ».

**8. les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectives**

Nombreux sont les acteurs, financiers ou non financiers, qui utilisent l'analyse financière, de façon régulier ou ponctuelles, rapide ou approfondie. Les principaux utilisateurs de l'analyse financière avec leur objective sont présenter dans le tableau comme suit :<sup>7</sup>

- ✓ **Les fournisseurs** : souhaite évaluer le risque de défaillance de ses principaux clients.
- ✓ **Les clients** : réalisent l'analyse financière de ses fournisseurs soit pour évaluer les possibilités de négociation sur les prix (l'analyse des marges) ou évaluer lors pérennité.
- ✓ **Les concurrents** : utilisent habituellement l'analyse financière pour comparer ses marges à celles des autres entreprises de son secteur d'activité.
- ✓ **Les banquiers** : s'intéresse à l'analyse financière pour évaluer principalement la capacité remboursement des emprunts.

---

<sup>7</sup> Michel Sion, « réaliser un diagnostic financier » 2<sup>ème</sup> édition, 2017, page 56 et 57.

- ✓ **Les dirigeants :** réalisent l'analyse financière pour leur permettre de mesurer la pertinence de leur stratégie et de rendre compte à leur actionner.

**Tableau N°02 :** Les utilisateurs de l'analyse financière.

<b>Utilisateurs</b>	<b>Objectifs</b>
<b>Gestionnaires</b>	-examiner les différentes politiques de l'entreprise -piloter les décisions de gestion. -garantir la rentabilité de l'entreprise
<b>Associés (propriétaire)</b>	-augmenter la rentabilité des capitaux. -développer la valeur de l'entreprise -réduire les risques.
<b>Salariés</b>	-garantir la croissance de l'entreprise -partager de la valeur ajoutée et la conservation de l'emploi.
<b>Prêteurs (établissement financiers fournisseurs)</b>	-Evaluation de l'entreprise. -capacité à faire face DLMT et DCT
<b>Investisseurs</b>	-Accroître la valeur de l'entreprise. -accroître la rentabilité des capitaux.
<b>Concurrents</b>	-déterminer les points forts et les points faibles de l'entreprise -Evaluer la compétitivité.

Source : HEEM.G, « lire les états financiers en IFRS », Ed organisation, 2004, p3.

## **Section 02 : Les bases des données de l'analyse financière**

Les responsables ont besoin d'information basées sur la base de données pour leur étude économique, financière et stratégique.

Il existe deux catégories de source d'information.

**1. Source interne**

La comptabilité générale est l'exemple le plus ancien et le représentatif le plus clair d'un système d'information structuré. Les documents comptable et financiers élaborés par le service interne de l'entreprise (le bilan, le tableau de compte résultat, le tableau des flux trésorerie, le tableau des variations des capitaux propres et les annexes), qu'on va développer de la manière suivante :

**1.1 Bilan comptable**

Nous avons présenté la définition et la structure du bilan comptable.

**1.1.1 Définition**

*« Le bilan fait partie des comptes annuels. Du point de vue financier, le bilan décrit à une date donnée, l'ensemble des ressources financières (passif) que l'entreprise s'est procurée et l'utilisation des ressources (actif) dont elle dispose. »<sup>8</sup>*

En règle générale, le bilan présenté sous la forme d'un tableau a deux colonnes qui regroupent toutes les ressources (les fonds) et les emplois d'une entreprise.

La santé financière de l'entreprise et son sujet d'intérêts, c'est-à-dire la solidité de ses structures financières. Il évalue sa solvabilité, sa liquidité et sa capacité à faire face aux risques en fonction des objectifs visés par l'analyse.

**1.1.2. La structure de bilan comptable**

Il se constitue de deux parties, ce que on va développer suit :

- La partie gauche « actif ».
- La partie droite « passive ».

**1.1.2.1. Actif du bilan<sup>9</sup>**

L'actif représente l'ensemble des emplois :

---

<sup>8</sup> Béatrice et Francis Grand Guillot « l'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition, France, 2014-2015, P 25.

<sup>9</sup> Béatrice et Francis Grand Guillot. Op. Cit, p 17.

- **Actif immobilisé** : il est considéré comme stable, conçu pour être utilisé de manière perpétuelle, même s'ils ne sont pas utilisés dès le premier usage. On utilisera par rapport leur montant brut, on distingue :
  - **Immobilisations incorporelles** : Non entendons par incorporelle des immobilisations qui n'ont pas de matérialité physique. exemple : frais de recherche et de développement (investissement à long terme), fonds de commerce (la valeur de clientèle)...etc.
  - **Immobilisations corporelles** : ce sont des biens concrets, comme cela : les terrains (ne peuvent pas être amortis à par les carrières), les constructions, autre immobilisations corporelles (installation générale, matériels de transport, matériel de bureau et l'informatique), immobilisation en cours (la réalisation n'est pas encore terminé), avances et acomptes (avants ou après conclusion d'un contrat d'achat d'une propriété immobilier).
  - **Immobilisations financières** : se sont contrats ou des titres, généralement négociable sur les marchés des capitaux, tel que : titres immobilisés (obligation et action), créance rattachées (prêt accordé d'une société à une autre société), participation (titre détenue pour contrôler les autres entreprise)...etc.
- **Actifs circulants**<sup>10</sup> : dont les éléments constitutifs sont destinés à se transformer en liquidité
  - les stocks (matières, produits en cours, produits finis et marchandises sont composés de l'ensemble des biens et des produits qui interviennent dans le cycle de production.
  - Les créances (clients).
  - La trésorerie positive.

### 1.1.2.2. Passif du bilan

- **Capitaux propres**<sup>11</sup>
  - ✓ **Le capital social** : apport effectué par les associés matérialisation leur droit de propriété sur la société.
  - ✓ **Les réserves** : ensembles des bénéfices non distribués aux associés et donc maintenus dans l'entreprise.
  - ✓ Les subventions d'investissements.

---

<sup>10</sup>MICHEL Salva « comprendre l'analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, janvier 2012, p29

<sup>11</sup> MICHEL S. Op. Cit, p 29.



- ✓ Le résultat de l'exercice.

➤ **Provisions pour risques et charges :**

- ✓ Elles sont pour objet de couvrir des obligations présentes, contractuelles ou implicites envers des tiers résultant d'évènement passés et dont l'extinction se traduira par une sortie d'avantages économique futurs (décaissements de trésorerie). Celle-ci doit faire l'objet d'une estimation fiable
- ✓ Les risques et charges qui ne répondent pas aux définitions de constitution d'une provision sont considérés comme des passifs éventuels et font l'objet d'une note d'information dans l'annexe.
- ✓ La dette se distingue de la provision de par le fait qu'il s'agit d'un passif certain dont l'échéance et le montant sont fixés de façon précise

➤ **Dettes :** la rubrique «dettes » quant à elle est composée par :

- ✓ Les dettes financiers .elle regroupent les emprunts contacts auprès des établissements de crédit et les autres dettes financières comme les apports temporaires en compte courant verses par les associés. l'ensemble pourra être intitulé la « dette ».
- ✓ Les dettes fournisseurs. Elles sont constituées de ce qui est dû aux fournisseurs d'exploitation ou aux fournisseurs d'immobilisation.
- ✓ Les autres dettes, fiscales et sociales .Elles regroupent notamment les dettes fiscales et sociales mais aussi les salaires du dernier mois restent à payer.<sup>12</sup>

➤ **La trésorerie du passif** <sup>13</sup>

L'analyste financier insère une rubrique nouvelle au bas du passif. Celle-ci est le pendant de la rubrique de trésorerie qui a déjà distinguée à l'actif. Les postes concernés reprennent ceux qui témoignent de l'utilisation par l'entreprise d'instruments de financement dans une logique d'ajustement du solde net de trésorerie :

- ✓ Les effets escomptés non échus (dont la contrepartie figure dans les comptes clients à l'actif) ;

---

<sup>12</sup> Franck Nicolas, « finance pour non-financiers », Dunod, paris, 2012, page, 8 et 9

<sup>13</sup> Hubert de la Bruslerie « analyse financière et risque de crédit », Dunod, paris, 1999 page 73.

- ✓ Les concours bancaires courants et les soldes bancaires créditeurs ;
- ✓ Les comptes courants créditeurs des sociétés apparentées au des sociétés mères dans le cadre d'une gestion de trésorerie centralisée au niveau d'un groupe d'entreprise ;

**Tableau 03 :** Présentation de l'actif bilan comptable

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amorti-prov	Net	Net
Actif immobilisé				
Capital souscrit-non appelé				
Immobilisation incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières				
Participation				
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
<b>Total actif immobilisé</b>				
Actifs circulants				
Stock et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnement				
En-cours de production (biens et services)				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances d'exploitation				
Créances clients et comptes rattachés				
Autres				
Compte de régularisation				
Créances diverses				
Capital souscrit-appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Instruments de trésorerie				
Disponibilités				
Charges constatées d'avance				
<b>Total actif circulant</b>				
<b>Total général actif</b>				

**Source :** Hubert. B, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris 2010, page 24.

**Tableau 04 :** présentation de passif du bilan comptable

Passif	Exercice N	Exercice N-1
Capitaux propres		
Capital émis		
Capital non appelé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport		
Écart de réévaluation		
Écart d'équivalence		
Réserves : légales, statutaires, réglementées		
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
Autres		
Provisions pour risques et charges		
<b>Total</b>		
Dettes		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçues sur commande en-cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		
Autres dettes		
Instrumentes de trésorerie		
Compte de régularisation		
Produits constatés d'avances		
<b>Total</b>		
<b>Total générale</b>		

Source : Hubert. B, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, paris 2010, page 24.

## 1.2 Le compte de résultat

Nous avons présentons la définition et la structure du compte résultat.

### 1.2.1. Définition du compte résultat

*« Le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputable à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitation, financières et exceptionnels qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel. A*

*l'intérieur de ces trois rubriques, les charges sont présentées par nature, le résultat net de l'exercice bénéfice ou perte, est le solde final du compte de résultat».<sup>14</sup>*

*« Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement .il fait apparaitre par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice».<sup>15</sup>*

### **1. 2.2. La structure du compte de résultat**

Le compte résultat composé du deux élément essentielle son les charges et les produits pour déduire le résultat.

#### **1.2.2.1 Les charges**

C'est la diminution d'avantage économiques au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminution d'actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres<sup>16</sup> .

Les charges se répartissent en trois catégories principales :

➤ **Les charges d'exploitation :**

- Les achats stockés et non stockés ;
- Les impôts, taxes et versement assimilés ;
- Les charges personnels et autre charge d'exploitation (pertes sur créance irrécouvrables...ETC) ;
- Les dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions liées à l'exploitation.

➤ **Les charges financières :**

- Les pertes de change supportées par l'entreprise ;
- Les charges des taux d'intérêts ;
- Les escomptes de règlement accordés aux clients.
- les dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions liées aux éléments financiers.

---

<sup>14</sup> Hubert la bruslerie, «Analyse Financière», 4e Edition, Dunod, paris, 2010, p 120

<sup>15</sup> LAHILLE Jean-Pierre, «Analyse Financière », 3e Edition, Donud, Paris, p.17

<sup>16</sup> HUBERT. Op .CIT, page 103.

➤ **Les charges exceptionnelles :**

- Les charges exceptionnelles sur opérations en capital composées principalement de la valeur comptable des éléments d'actifs cédés ;
- Les charges exceptionnelles sur opérations gestion (pénalités) ;
- les dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions liées aux l'exceptionnels.

### 1.2.2.2 Les produits

C'est l'accroissement d'avantage économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissement d'actifs, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autres que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres .<sup>17</sup>

- **les produits d'exploitation :** sont des ressources enregistre pendant l'exercice prend en compte(les ventes et les subventions d'exploitation), qui sont directement liées à l'activité de l'entreprise.
- **Les produits financiers :** désignent les bénéfices provenant des placements avantageux, obtenus et prévisibles.
- **Les produits d'exceptionnels :** correspondent principalement à des produits générés par des éléments d'activité spécifique, qui ne sont pas liés aux opérations financières ou à l'exploitation de l'entreprise, comme les produits exceptionnels liés aux opérations de gestion ou aux produits d'accession d'actifs ...ETC.

### 1.2.2.3 Les résultats

Les résultats sont calculés ou obtenus entre les produits et les charges du l'entreprise.

Les résultats sont résumés des manières suivantes :

---

<sup>17</sup> TAZDAIT.A ; « Maitrise d système comptable financier » ; premières édition ACG, Alger, 2009, page 78.

- **Production de l'exercice :** c'est la valeur des produits et des services produits par l'entreprise qui aurait été commercialisée ou stockée ou ayant servi à constituer des immobilisations.
- **Consommations de l'exercice :** elles représentent les services et les biens qui achetés à l'extérieur de l'entreprise, ce sont utilisés intermédiaires de l'entreprise.
- **Valeur ajoutée :** elle représente l'augmentation des valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent en ce qui concerne la taille de l'entreprise.
- **Excédent brut d'exploitation :** c'est le premier bénéfice financier avant prise en compte des politiques d'amortissement et de financement.
- **Résultat opérationnelle :** c'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante et c'est le deuxième bénéfice financier qui prend en compte les politiques d'amortissement et risques d'exploitation.
- **Résultat financier :** il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financières et des financements de l'entreprise.
- **Résultat net des activités ordinaires :** c'est le troisième bénéfice financier qui intègre les politiques d'amortissements, les risques et les financements. Il évalue la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.
- **Résultat extraordinaire :** ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise.
- **Résultat net de l'exercice :** c'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

**Tableau 05 :** présentation de compte résultat

Désignation	N	N-1
Marge commercial		
Vente et produit annexes Produit stocké ou déstockée		
Production de l'exercice		
Production stocké ou déstockée Achat consommé Service extérieur Autre service extérieur		
La valeur ajoutée		
La valeur ajoutée Charge personnel Impôt, taxe et versement assimilé		
Excédent brut d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation Autre produit opérationnel Reprise sur perte de valeur et provisions Autre charges opérationnelles Dotations aux amortissements et aux provisions Résultat d'exploitation		
Produits financiers Charges financières		
Résultat financière		
Résultat d'exploitation Résultat financier		
Résultat courant avant impôts		
Résultat net		

Source : Hubert. B, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition DUNOD, pris 2010, page 25.

### 1.3 Tableau des flux de trésorerie

#### 1.3.1 Définition

Le tableau de flux de trésorerie « encore appelés tableaux de variation d'encaisse » constituent un document de synthèse à part entière, dont la finalité est expliquer variation de la trésorerie de l'entreprise. <sup>18</sup>

#### 1.3.2. La structure du Tableau des flux de trésorerie

- **flux de trésorerie générés par l'activité** : représenter les encaissements « entrées » et décaissements « sorties » liées cycle d'exploitations, au charges ou produits financiers et exceptionnels, ainsi qu'à la participation des employés et à l'impôt sur les sociétés.
- **flux de trésorerie sur l'opération d'investissement** : représenter les encaissements « entrées » et décaissements « sorties » destinés à l'acquisition ou à la vente de biens ou de créances classés en immobilisations, à la prise de part de capital d'une autre entreprise, ainsi qu'à la concession ou à l'obtention du remboursement d'un prêt ou d'avance.
- **flux de trésorerie sur l'opération financement** : représenter les encaissements « entrées » et décaissements « sorties » liées au financement externe de l'entreprise, tels qu'une augmentation de capital, un nouvel emprunt, les subventions d'investissement, le remboursement d'emprunt, les dividendes, etc.

#### 1.3.3. Les objectifs du Tableau des flux de trésorerie

- D'évaluer les répercussions des décisions stratégiques des dirigeants sur la situation financière de l'entreprise.
- En étudiant la solvabilité « la capacité financière » de l'entreprise.
- Pour étudier la cause de l'excédent ou du déficit de trésorerie.
- Etudier comment les ressources de trésorerie est utilisées.
- De mesurer le besoin de financement externe.
- De réaliser des prévisions.

---

<sup>18</sup> Hubert de la bruslerie, « analyse financière », 4<sup>e</sup> édition, DUNOD, page 313.



## **1.4. Tableau de variation des capitaux propres**

### **1.4.1 Définition**

*« L'état de variation des capitaux propres constitue une analyse des mouvements ayant affecté chacune des rubriques constituant les capitaux propres de l'entité au cours de l'exercice ». <sup>19</sup>*

Les informations minimales à présenter dans cet état concernent les mouvements liés :

- Au résultat net de l'exercice ;
- Aux changements de méthode comptables et aux corrections d'erreurs dont l'impact est directement enregistré en capitaux propres ;
- Aux autres produits et charges enregistrés directement dans les capitaux propres dans le cadre de correction d'erreurs significatives ;
- Aux opérations en capital (augmentation, diminution, remboursement...) ;
- Aux distributions de résultat et affectations décidées au cours de l'exercice.

## **1.5. L'annexe**

### **1.5.1 Définition**

Selon Béatrice et GRAND Guillot France, « l'annexe est un état comptable qui fournit des Informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan ». <sup>20</sup>

Selon Hubert de la bruslerie « l'annexe est le troisième document comptable de synthèse. Les concepteurs du PCG ont voulu le mettre au même niveau que le bilan et compte de résultat avec lesquels il forme un » « tout indissociable. <sup>21</sup>

### **1.5.2 Les objectifs des annexes**

L'annexe a pour objectif de donner aux destinataires des comptes annuels une meilleure compréhension de la situation financière et des résultats de l'entreprise en complétant le bilan et le compte résultat avec des informations chiffrées. Elle fournit également toutes les

---

<sup>19</sup> H. Christian «Analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes», édition, Vuibert, Paris 2008, P 62

<sup>20</sup> Cohen, Elie, « analyse financière », 4ème édition Economica, paris, 2004, page 07.

<sup>21</sup>Hubert de la Bruslerie « analyse financière et risque de crédit », Dunod, paris, 1999 page 116.

explications et commentaires nécessaires pour comprendre les informations fournies par l'entreprise.

### **1.5.3 Les informations figurants dans l'annexe**

Il offre de nombreuses informations :

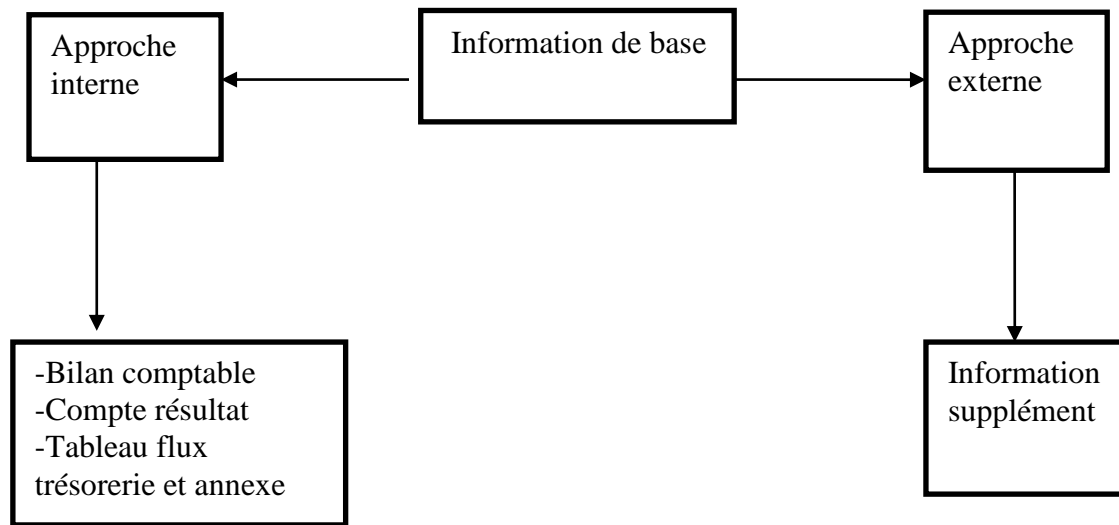
- Les normes et les techniques de comptabilités utilisées pour la gestion de la comptabilité.
- Les informations supplémentaires concernant le bilan et le compte de résultat.
- Les engagements et autres renseignements.
- Les autres facteurs significatifs.

Une fois que les informations nécessaires ont déjà été intégrées au bilan. Elle ne sera pas incluse dans l'annexe du compte de résultat. La modification du contenu de l'annexe se produit lorsque l'entreprise appartenant au système abrégé utilise des systèmes développés sans modifier les informations nécessaires pour que les documents de synthèse fournissent une image fidèle à la recherche.

Il ne faut pas figer les informations présentées dans l'annexe, il est important de prendre en compte les besoins des utilisateurs (le personnel, les actionnaires ...) ainsi que les caractéristiques des entreprises, telles que l'environnement et les éléments à prendre en compte.

**2. Source externe :** ces informations proviennent de sources externes telles que les études des marchés, les études sectorielles et les rapports des divers organismes économiques et financiers...etc.

**Figure 2:** Les sources d'information de l'analyse financière.



Source : nous-même à partir de l'ouvrage MICHEL S « comprendre l'analyse financière » 3<sup>ème</sup> édition, 2012.

### Section 03 : le bilan financier et le bilan fonctionnel

Dans cette section nous avons présentons les éléments du bilan financier et le bilan fonctionnel.

#### 1. le bilan financier

La définition et la structure du bilan financier.

##### 1.1 Définition

*« Le bilan financier possède les même postes du bilan comptable avec des retraitements déjà effectués, il permet à l'analyse de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies au sien de cette dernière et de prévoir son avenir économique. »<sup>22</sup>*

Cette fonctionnalité permet de fournir aux tiers des informations sur le mode de

Financement de l'actif stable et sur le cycle d'exploitation. Celui –ci à trois mots clés

<sup>22</sup> Conso.P, La vaud. R

« Fond de roulement et politique financière », édition Dunod ; paris 1971, page 09.

- **Liquidité** : Il s'agit de la capacité de l'entreprise à convertir ses actifs en argent de manière plus ou moins rapide (trésorerie).
- **Exigibilité** : exprime la capacité de l'entreprise à respecter les périodes (les dates) d'échéance pour règlement de ses dettes.
- **Solvabilité** : exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.

### **1.2 Le rôle du bilan financière <sup>23</sup>**

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise (les postes de bilan financier sont évalués à leur valeur vénale) ;
- De déterminer l'équilibre financier, on compare les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les liquides ;
- D'évaluer la liquidité du bilan (la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif circulant à moins d'un an) ;
- D'estimer la solvabilité de l'entreprise (l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes).
- De permettre la prise de décision.

### **1.3. Les objectifs de bilan financier**

- Le bilan financier a pour but de mettre en évidence le véritable patrimoine de l'entreprise et d'évaluer le risque de non-liquidité de celle-ci.
- La liquidité désigne la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes en moins d'un an en utilisant ses actifs actuels. Pour atteindre cet objectif, il est nécessaire de faire des ajustements au bilan fonctionnel ou comptable afin d'obtenir un bilan financier.
- Le bilan financier offre aux actionnaires, aux banquiers et aux tiers des informations sur la réelle solvabilité de l'entreprise, son niveau de liquidité, la couverture de ses investissements et son autonomie financière.
- Il permet de souligner le niveau d'exigibilité des éléments du passif ainsi que la liquidité des actifs.

---

<sup>23</sup> Béatrice MEUNIER - ROCHER «Le diagnostic financier», 2<sup>ème</sup> édition, EYROLLES, Paris 2001, P 93.

- Afin d'évaluer la situation financière et les résultats de l'entreprise.

#### **1.4. Structure du bilan financier**

Le bilan financier composé entre l'actif et le passif, l'actif « les valeurs » et le passif « les capitaux et les dettes ».

##### **1.4.1 L'actif du bilan financier**

- **Valeur immobilisées (VI) :** Regroupe tous les biens durables utilisés d'une manière permanents par l'entreprise, pour mener bien son cycle économique, elle comprend tous les investissements corporels et incorporels, les immobilisations et les stocks outils.
- **Valeur d'exploitation(VE) :** ce sont tous les biens utilisés dans l'exploitation (production), elle représente du : marchandises, les fournitures, produits semi-finis et finis... etc.
- **Valeur réalisable(VR) :** consiste à rassembler toutes les créances ayant une échéance inférieure à un an afin de convertir en liquidité (créance clients moins d'un an...).
- **Valeur disponible(VD) :** Tous les éléments de bilan qui peuvent être immédiatement convertis en monnaie, ce qui signifie qu'ils ont un niveau très élevé de liquidité telle que : les dépôts en banque, les chèques à en caisse.

##### **1.4.2 Le passif du bilan financier**

Composé entre les capitaux « permanents et propres » et les dettes « DCT et DLMT ».

###### **1.4.2.1 Capitaux permanents (KP)**

Il s'agit tous capitaux propres et les DLMT.

- **Capitaux propres (CP) :** Il s'agit ressources interne détenus par l'entreprise (le fond de social, les provisions pour pertes et charge).
- **Les dettes à long et moyen terme (DLMT) :** sont tous les dettes exigibles à supérieur d'un an (les dettes d'investissement, les emprunts obligatoires et les dettes auprès des établissements de crédit...).

**1.4.2.2 Les dettes à court terme(DCT)**

Ce sont les dettes exigibles à être remboursées au cours de l'année ou moins d'un an (les dettes fiscales et sociales, les dettes d'exploitation et les fournisseurs...).

**Tableau06 :** présentation l'actif du bilan financière

Désignation actif	N			N-1
	Brut	Amorti	Net	Net
<b>Actif non courant</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains				
Bâtiments				
Autres constructions				
Autre immobilisations corporelles				
<b>Immobilisations en cours</b>				
<b>Immobilisations financières</b>				
Prêts				
Autres immobilisation financières				
<b>Impôts différés actif</b>				
<b>Total actif non courant</b>				
<b>Actif courant</b>				
Stocks et en cours				
Stocks de produits				
Stocks provenant immobilisation				
Stocks à l'extérieur				
<b>Créance et comptes rattachés</b>				
Autres débiteurs				
Clients et comptes rattachés				
Impôt assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités				

Caisse				
Placements et autres actif financiers courant				
<b>Total actif courant</b>				
<b>Total actif</b>				

Source : Hubert de la Bruslerie, « analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, paris 2006, page 99.

**Tableau 07 :** présentation de passif du bilan

<b>Désignation passif</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
Capital émis		
Capital non appelé		
Prime et service		
Écart de réévaluation		
Écart d'équivalence		
Résultat net-résultat net du groupe		
Compte de liaison		
Part de la société consolidant		
Part des minoritaires		
<b>Total capitaux propres</b>		
<b>Passif non courant</b>		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provision)		
Provision et produits constatés d'avance		
<b>Total passif non courant</b>		
<b>Passif courant</b>		
Fournisseurs et compte rattachés		
Impôts		
Groupe et associés		
Autres dettes		
Trésorerie passif		
<b>Total passif courant</b>		
<b>Total passif</b>		

Source : Hubert e la Bruslerie, « analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, paris 2006, page 99.

**2. Passage du bilan comptable au bilan fonctionnel**

La présentation du bilan comptable est limitée à la présentation des imprimés fiscaux en poids. La présentation du bilan fonctionnel nécessite un retraitement et un reclassement afin de faciliter une analyse fonctionnelle, mettant en évidence les sources et les emplois de l'entreprise.<sup>24</sup>

**3. Bilan fonctionnel****3.1 Définition**

*« L'analyse fonctionnelle considère que le bilan recense les ressources et les emplois de l'entreprise en fonction de leur participation aux différents cycles économique. A un instant donné, la trésorerie de l'entreprise est le solde des emplois et des ressources cumulés ».*<sup>25</sup>

Le bilan fonctionnel rassemble les comptes selon leurs natures plutôt que selon leurs échéances. De cette manière, les dettes financière à long terme dont la durée d'échéances est inférieure à un an sont regroupées avec celles dont la durée est supérieure. L'objectif est de décrire comment la trésorerie de l'entreprise se forme à travers toutes ses fonctions opérationnelles et ses emplois et ses ressources. Le bilan fonctionnel évalue les emplois et les ressources en se basant sur la valeur d'origine des flux de recette et de dépenses.

**3.2 Le rôle de bilan fonctionnel**

- Faire le calcul de la sécurité financière de l'entreprise.
- Identifie les besoin et les différentes ressources dont dispose l'entreprise.
- En comparant les différentes masses du bilan classées par fonctions, on peut évaluer l'équilibre financier en observant de degré de couverture des emplois par les ressources.
- Evaluer la structure financière et fonctionnelle de l'entreprise.

---

<sup>24</sup> GERARD Chapalain, « la finance en 100fiches », Edition ellipses Marketing S.A, paris 2010, page 20.

<sup>25</sup> Hubert de la Bruslerie « analyse financière et risque de crédit », Dunod, paris, 1999 page 82.



**3.3 Les opérations du retraitement**

Plusieurs postes du bilan comptable font l'objet d'un retraitement avant leur affectation dans le bilan fonctionnel.

**Tableau N°08 : Retraitement liés au bilan fonctionnel Postes Retraitements**

<b>Postes</b>	<b>Retraitements</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>	Elimines de l'actif Ajouts aux ressources propres
<b>Primes de remboursement et des obligations</b>	Elimines de l'actif Retranchés des dettes financières
<b>Actionnaires-capital non appelé</b>	Elimines de l'actif Retranché des fonds propres
<b>Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque</b>	Retranchés des dettes financières Ajouts aux dettes cycliques
<b>Comptes courant d'associés créditeurs</b>	Ajouts aux dettes financières (comptes bloqués) Ajouts aux dettes à courts termes (dépôts temporaires)
<b>Intérêts courus sur emprunts</b>	Retranchés des dettes financières Ajouts aux dettes cycliques
<b>Intérêts courus sur créances immobilisées</b>	Retranchés des immobilisations financières Ajouts aux créances circulants (créances diverses)
<b>Effets escomptés non échus et créances cédés non échus</b>	Ajouts à l'actif circulant (créances d'exploitation) Ajouts aux dettes circulants
<b>Location-financements</b>	Valeurs d'origine de l'élément d'actif est ajoutée aux immobilisations L'équivalent des amortissements est ajouté aux fonds propres L'équivalent de la partie non amortie est ajouté aux dettes financières

Source : K.CHIHA, «Finance d'entreprise, approche stratégique», Edition HOUMA, Alger, 2009. Page16.

**Conclusion**

Selon le premier chapitre qui aborde les aspects généraux de l'analyse financière et fournit des clarifications sur les éléments essentiels de notre sujet de recherche, je peux tirer la conclusion que l'analyse financière demeure un outil de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion.

Il s'agit donc d'une méthode, que ce soit à l'intérieur ou à l'extérieur de l'entreprise, qui consiste en une collecte initiale d'informations financières afin de mieux appréhender sa situation financière.

# **Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et la rentabilité financière d'entreprise**

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

### Introduction

L'analyse des finances est nécessaire de recueillir un ensemble d'informations concernant l'entreprise étudiée et son environnement afin d'évaluer sa situation financière actuelle et d'anticiper son évolution future.

Afin de maintenir son évaluation constante, l'entreprise se concentre sur son équilibre et sa rentabilité, en utilisant des documents comptables et des informations financières qui fournissent divers outils permettant de faire un premier bilan de la santé financière d'une entreprise.

Ce chapitre je donnerai une meilleure compréhension des méthodes à utiliser pour étudier l'activité, la rentabilité et l'équilibre financier d'une entreprise, je vais diviser en trois sections, la première section l'analyse de l'équilibre, la deuxième section l'analyse de l'activité, et la troisième section l'analyse par la méthode des ratios.

### Section 01 : Les différents indicateurs de l'équilibre financière

Dans cette section nous présentons le fond de roulement, le besoin de fonds de roulement et la trésorerie selon l'approche financière et l'approche fonctionnel.

#### 1. Définition de l'équilibre financière

*« L'équilibre financière est la composante déterminante de la solvabilité de l'organisation et exerce également une certaine influence sur la rentabilité de celle-ci. Il porte sur la structure du bilan et en particulier, sur celle du passif ».*<sup>26</sup>

#### 2. Les différents indicateurs de l'équilibre selon l'approche financière

L'objectif des indicateurs de l'équilibre financier est d'analyser la dynamique financière d'une entreprise en se conformant à la règle de l'équilibre financier.

##### 2.1 Le fond de roulement financier(FRF)

Nous avons présenté la définition, mode de calcul et l'interprétation du fond roulement financier

---

<sup>26</sup> Michel Gatz « comptabilité et analyse des états financiers », 3<sup>ème</sup> édition, paris, 2011, page 192.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

### 2.1.1 Définition

« Le fond de roulement net globale est la partie des ressources durable qui concourt au financement de l'actif circula »<sup>27</sup>.

Le fond de roulement financier s'obtient par la différence entre deux masses du bilan financier, il y a deux méthodes de calcul :

### 2.1.2 Le mode de calcul (FRF)

- **Par le haut du bilan :** cette méthode ou manière permet d'apprécier le mode de financement des actifs à long terme (plus d'un an).

$$\text{FRF} = \text{capitaux permanents} - \text{actif fixe}$$

- **Par le bas du bilan :** cette méthode ou manière permet de calculer ce que couvrent ses dettes à court terme (moins d'un an).

$$\text{FRF} = \text{Actif circulant} - \text{dettes court terme}$$

### 2.1.3 L'interprétation de fond roulement financier

Peut se présenter sous forme des trois situations.

- **Fond roulement financier est positif :** un bon niveau de fonds de roulement financier signifie que les capitaux permanents sont dépassés à l'actif fixe ce qui indique que l'entreprise a réalisé un équilibre financier à long terme. Cela signifie qu'elle a généré un excédent de capitaux à long terme pour financer son actif circulant. Le fonds de roulement constitue une protection contre le risque de faillite et lui permet de faire face à ses obligations.

$$\text{FRF} > 0 ; \text{Capitaux permanents} > \text{actif fixe}$$

---

<sup>27</sup> Rama, Pierre « analyse et diagnostic financier », Paris : d'Organisation, 2001, page 71.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

- **Fond roulement financier est négatif** : lorsque les capitaux permanents ne sont pas suffisants pour financer l'ensemble des immobilisations. Cela constitue un indicateur défavorable quant au degré de couverture de ces dettes, ce qui témoigne des difficultés financières pour l'entreprise.

$$\text{FRF} < 0 ; \text{Capitaux permanents} < \text{actif fixe}$$

- **Roulement financier est nul** : Dans cette situation, l'entreprise réalise un équilibre financier minimal. Les dettes à court terme (moins d'un an) sont couvertes par l'actif circulant, sans qu'un excédent ne soit générée, cette situation semble bénéfique mais elle est temporaire et peut présenter risques pour l'entreprise.

$$\text{FRF} = 0 ; \text{Capitaux permanents} = \text{actif fixe}$$

### 2.2 Besoin en fonds de roulement (BFR)

Nous avons présenté la définition, mode de calcul et l'interprétation du besoin fond roulement

#### 2.2.1 Définition

« Exprime la différence entre les actifs d'exploitations (stocks et créance) et les dettes d'exploitations .IL s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation et les ressources d'exploitation (dettes court terme ou moins d'un an) ». <sup>28</sup>

#### 2.2.2 Le mode de calcul (BFR) :

La formule utilisée pour son calcul est la suivante :

$$\text{BFR} = (\text{AC} - \text{VD}) - (\text{DCT} - \text{TR de PASSIF})$$

---

<sup>28</sup> THIBIERG, Christophe. « Analyse financière », paris, décembre 2005, page 46.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

Ou :

$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT} - \text{TR de PASSIF})$$

### 2.2.3 L'interprétation de Besoin fond roulement

Les résultats du calcul BFR révèlent trois situations différentes

➤ **Le BFR positif (BFR >0)**

Cela signifie que l'entreprise ne peut pas rembourser tous ses besoins par les DCT, donc elle doit soit utiliser son fonds roulement, soit par les dettes financières pour subvenir à ses besoins.

➤ **Le BFR négatif (BFR <0)**

Cela signifie que DCT est supérieur (VE+VR). Dans cette situation, les actifs circulants largement financés par le passif circulant. Cela est dû à l'utilisation de DCT pour financer l'actif fixe.

➤ **Le BFR nul (BFR =0)**

Dans cette situation, le passif circulant est suffisant pour financer l'actif circulant sans nécessiter l'utilisation du FR. l'entreprise n'a pas de surplus de financement, ce qui lui permet de respecter la réglementation de l'équilibre financier minimum.

### 2.3. La trésorerie nette (TN)

Nous avons présenté la définition, mode de calcul et l'interprétation de La trésorerie nette.

#### 2.3.1 Définition

La trésorerie de l'entreprise se définit comme suivants « *l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidité pour le règlement des dettes à court terme* ». <sup>29</sup>

---

<sup>29</sup> EGLEMJYS, PHILIPS, RAULETC, « analyse comptable et financière », 8<sup>e</sup> édition, paris page 102.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

### 2.3.2. Mode de calcul (TN)

Il y a deux méthodes suivantes :

➤ **Première méthode**

$$\text{Trésorerie net} = \text{Fonds de roulement financière (FRF)} - \text{Besoin en Fonds de roulement (BFR)}$$

➤ **Deuxième méthode**

$$\text{Trésorerie net} = \text{Trésorerie actif} - \text{trésorerie passif}$$

### 2.3.3. L'interprétation la trésorerie net (TN)

Les résultats du calcul TN révèlent trois situations différentes

➤ **La trésorerie net est positive** : Lorsque  $\text{FRF} > \text{BFR}$ ,  $\text{TN} > 0$

Cela implique que le FRF satisfait largement les besoins de financement liés à l'activité de l'entreprise (BFR), ce qui entraîne un excédent de TR, ce qui indique que l'entreprise est en bonne santé financière.

➤ **La trésorerie net est négative** : Lorsque  $\text{FRF} < \text{BFR}$ ,  $\text{TN} < 0$

D'après le résultat négatif, le fonds roulement n'arrive pas à satisfaire ou couvrir la valeur du besoin en fonds de roulement. Alors, l'entreprise a besoin d'utiliser des moyens de financement car son exploitation un besoin non financé.

➤ **La trésorerie net est nulle** : Lorsque  $\text{FRF} = \text{BFR}$ ,  $\text{TN} = 0$

Dans cette cas ou situation, la totalité du fond roulement a été absorbée par le BFR sans aucun excédent, l'entreprise n'exprime aucun besoin financier, cette situation reste risquée malgré sa situation financière équilibrée.



## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

### 3. Les différents indicateurs de l'équilibre selon l'approche fonctionnel

L'approche fonctionnelle consiste à place l'entreprise dans l'hypothèse de continuité d'exploitation, ce qui a pour objectif d'évaluer la situation financière de l'entreprise et d'évaluer ses besoins et ses ressources.

Elle est déterminée en utilisant un ensemble d'indicateurs, chaque indicateur est calculé en fonction de la différence entre un montant de ressource et montant de d'emploi correspondant au même cycle, l'analyse financière est effectuée en utilisant un bilan fonctionnel, l'équilibre financier en se basant sur des données fonctionnelles et une analyse basée sur trois indicateurs : le fonds roulement nette global( FRNG), le besoin fonds roulement(BFR) et la trésorerie nette(TN) .

#### 3.1 Le fonds de roulement net global (FRNG)

Nous avons présenté la définition, mode de calcul et l'interprétation de fonds roulement nette *global* (FRNG)

##### 3.1.1 Définition

Le fonds de roulement nette global est comme suivant « *l'excédent capitaux stables, par rapport aux emplois durables, utilisé pour financer une partie des actifs circulants. Le fonds de roulement représente une ressource durable mise à la disposition de l'entreprise par ses actionnaires à long terme ou créer par elle, par l'argent dégagé de son exploitation afin de financer les investissements et les emplois net du cycle d'exploitation* ». <sup>30</sup>

##### 3.1.2 Mode de calcul Le fonds de roulement nette global (FRNG)

Il y a deux méthodes.

- **Par le haut du bilan** : c'est la différence entre capitaux permanents et actifs immobilisés

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux permanents (CP)} - \text{actifs immobilisés (AI)}$$

---

<sup>30</sup> COHE.E, « dictionnaire de gestion », édition la découverte, paris, 1995, page 151.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

**Figure 03:** La présentation du FRNG par le haut du bilan

<b>Actifs Immobilisés</b>	<b>Capitaux Permanents</b>
<b>FRNG</b>	

Source : Josette, Peyrard, « analyse financière », édition Vuibert, paris 1991, page 136.

- **Par le bas du bilan :** c'est la différence entre actif circulant et les dettes court terme.

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

**Figure 04:** Présentation du FRNG par le bas du bilan

<b>Actifs Immobilisés</b>	<b>Capitaux Permanents</b>
	<b>FRNG</b>

Source : josette, peyrard, « analyse financière », édition Vuibert, paris 1991, page 137.

### 3.1.3 L'interprétation de fonds de roulement nette global (FRNG)

Les résultats du calcul FRNG révèlent trois situations différentes :

- **Le fond de roulement nette est globale positif :** lorsque,  $KP > AI$  ou  $AC < DCT$ .

Le fond de roulement net est globale positif lorsque les capitaux permanents excèdent les actifs immobilisés, l'entreprise dégage un excédent des capitaux à long terme consacré à financier son actif circulant.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

- **Le fond de roulement nette est globale négatif** : lorsque,  $KP < AI$  ou  $AC > DCT$ .

Dans cette situation, l'entreprise n'a pas pu financier l'intégralité des actifs immobilisés par les capitaux permanent. Une partie de ces actifs a été financé par les dettes moins d'un an. Elle ne dispose alors d'aucune marge de sécurité.

- **Le fond de roulement nette est globale nulle** : lorsque,  $KP = AI$  ou  $AC = DCT$ .

Dans cette situation, les capitaux permanents et les actifs immobilisée son égaux. Sont intégralement financier par les capitaux permanents sans dégager un excédent.

### 3.2 Besoin fonds de roulement net (BFR)

La différence entre les besoins et les ressources de financement du cycle d'exploitation de BFR, qui calculé en fonction du décalage entre les futurs encaissements de l'actif circulant et les futurs décaissements des dettes du passif circulant.

#### 3.2.1 Le besoin fonds de roulement comprend deux parties

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

Les actifs cycliques d'exploitation représentent la partie des actifs qui ne sont pas financés par des ressources similaires et qui doivent être couverts par des ressources fixes.

- **Mode de calcul**

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

- ✓ **Les éléments qui composent l'actif circulant d'exploitation sont** : stocks et en-cours + créances clients et comptes rattachés et autres créances d'exploitation + charges constatées d'avances d'exploitation.
- ✓ **Les éléments qui composent des ressources circulantes d'exploitation sont** : dettes fournisseurs et comptes rattachés et autres dettes d'exploitation +avances et acomptes reçues sur commande en cours +produits constatés d'avance relatifs à l'exploitation.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

### ➤ **Besoin en fonds de roulement hors d'exploitation (BFRHE)**

« *Le BFRHE est la partie des besoins de financement circulant, non liée directement au chiffre d'affaire, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitation* »<sup>31</sup>.

### ➤ **Mode de calcul**

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

- ✓ **Les éléments qui composent de l'Actif circulant hors exploitation sont :** créances hors exploitation + titre de placement + les charges constatées d'avance hors exploitation.
- ✓ **Les éléments qui composent de passif circulant hors exploitation sont :** dettes hors exploitation + produits constatés d'avance hors l'exploitation.

En suite le besoin en fonds roulement (BFR) global pourra défini comme la somme entre le BFRE et BFRHE :

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

### 3.2.2 L'interprétation du BFR

Les résultats du calcul BFR révèlent trois situations différentes :

- **Besoin en fonds roulement est positif (BFR > 0) :** Cela implique que les emplois d'exploitation sont dépassent ou supérieurs aux ressources d'exploitation, ce qui entraîne une pénurie de nouvelles ressources dans le cycle d'exploitation. Par conséquent, l'entreprise doit faire appel à des financements externes pour répondre à ses besoins à court terme. On parle alors d'un équilibre à court terme.

---

<sup>31</sup> Béatrice et Francis Grand Guillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>e</sup> édition, Paris, 2014, page 93.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

- **Besoin en fonds roulement est négative (BFR < 0) :** Cela implique que les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'activité ne produit aucun besoin financier et les ressources supplémentaires générées permettront d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.
- **Besoin en fonds roulement est nulle (BFR = 0) :** Cela implique que les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise ne nécessite aucun financement. Elle ne dépose aucune somme supplémentaire.

### 3.3 La trésorerie nette (TN)

Nous avons présenté définition, mode calcul et interprétation.

#### 3.3.1 Définition

*« La trésorerie nette est un élément de l'analyse financier qui calcul comme étant un indicateur de gestion pour l'entreprise. Elle regroupe l'ensemble des disponibilités Qui lui appartienne, elle exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financier après avoir financé le besoin de fond de roulement<sup>32</sup> ».*

#### 3.3.2 Mode calcul

Il y a deux méthodes :

- **La première méthode**

$$\text{Trésorerie nette(TN)} = \text{Trésorerie actif (TA)} - \text{Trésorerie passif (TP)}$$

- **La deuxième méthode**

$$\text{Trésorerie nette(TN)} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

---

<sup>32</sup> Béatrice Francis et grand Guillot, op cité, page 105.

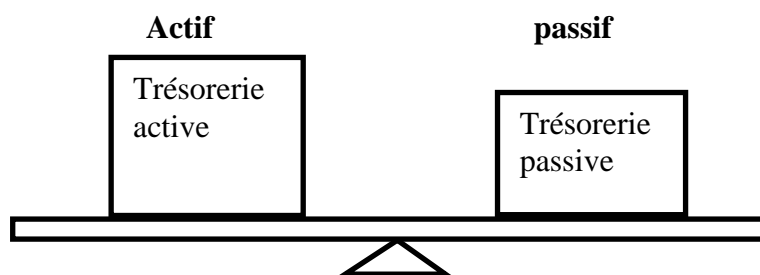
## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

### 3.3.3 Interprétation de la trésorerie nette

- **La trésorerie net est positive** : lorsque  $FRNG > BFR$  Donc,  $TN > 0$

Cela signifie que les ressources de l'entreprise sont suffisantes pour satisfaire tous ses besoins. L'entreprise semble avoir une situation financière solide car elle est en mesure de financer de nouvelles dépenses sans avoir recours à un financement externe.

**Figure 05:** Schématisation d'une trésorerie positive

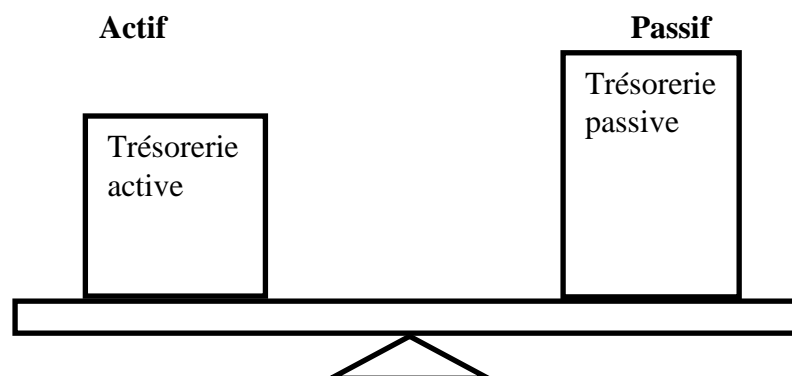


Source : réalisé par nous-même à partir du Béatrice Francis et grand Guillot, op cité.

- **La trésorerie net est négative** : lorsque  $FRNG < BFR$  Donc,  $TN < 0$

L'entreprise manque de ressources suffisantes pour satisfaire ses besoins, sa situation financière est fragile, ce qui nécessite l'utilisation de modes de financement à court terme pour remédier à cette situation.

**Figure 06:** Schématisation d'une trésorerie négative



Source : réalisé par nous-même à partir du Béatrice Francis et grand Guillot, op cité.

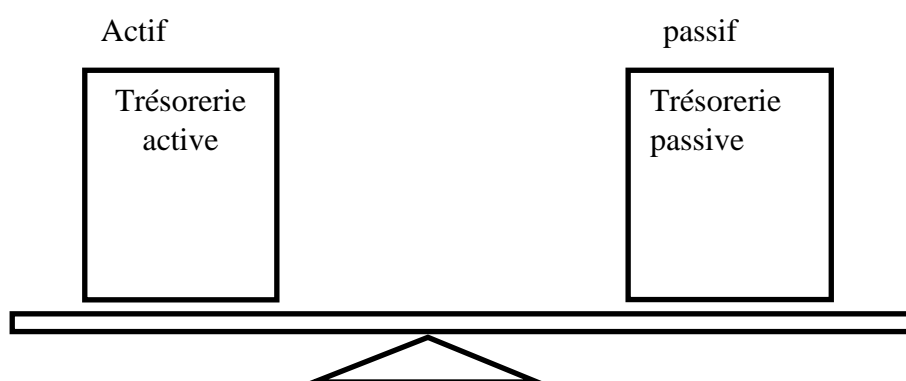
## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

➤ **la trésorerie net nulle** : lorsque  $FRNG = BFR$  Donc,  $TN = 0$

Les entreprises viennent couvrir les besoin à leur prêt. L'entreprise ne dispose pas d'aucune marge c'est-à-dire elle couvre juste ces besoins de financement sans faire face aux autres charges d'exploitation bien que, sa situation financière soit à l'équilibre.

**Figure 07:** Schématisation d'une trésorerie nulle



Source : réalisé par nous-même à partir du Béatrice Francis et grand Guillot, op cité.

### Section 02 : L'analyse de l'activité d'une entreprise.

L'étude de la rentabilité de l'entreprise implique de se questionner sur les résultats obtenus grâce à l'activité globale de celle-ci. L'analyse quantitative de l'activité sera donc nécessaire. Dans ce but, l'entreprise propose divers outils qui lui permettent de réaliser cette analyse : La gestion des soldes intermédiaires et la capacité d'autofinancement.

#### 1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion permettent d'analyser les résultats de l'entreprise en les divisant en plusieurs indicateurs clés, ce qui permet d'obtenir des informations sur l'activité d'une entreprise.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

### 1.1 Définition

*« Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG, constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cette ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat ».*<sup>33</sup>

*« Les soldes intermédiaires de gestion permettent de comprendre et d'analyser comment s'est formé le résultat d'une entreprise. Le seul montant du résultat ne suffit pas à donner un avis sur la situation financière de l'entreprise ».*<sup>34</sup>

### 1.2 La hiérarchie des soldes intermédiaires de gestion

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion représente un calcul progressif du résultat net de l'exercice par cascade de soldes successif sauf pour « le résultat exceptionnel »

---

<sup>33</sup>Hubert de la bruslerie, Information financière, évaluation, diagnostic, 4e édition, page 165

<sup>34</sup> Claire-Agnès Gueutin, « l'essentiel de l'analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, France, 2022, page 57.



## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

**Tableau N°09 : La hiérarchie des soldes intermédiaires de gestion**

<b>Produites</b>	<b>Charge</b>	<b>SIG</b>
Vente de marchandises	Cout d'achat des marchandises vendues	<b>Marge commerciale</b>
Production vendue Production stockées Production immobilisées	Ou déstockage de production	<b>Production de l'exercice</b>
Production de l'exercice Marge commerciale	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	<b>Valeur ajoutée</b>
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation	Impôt, taxes et versement assimilé charge de personnel	<b>Excédent brut d'exploitation</b>
Excédent brut d'exploitation reprise sur charge et transferts de charge autre produit	Ou insuffisance brute d'exploitation dotation à l'amortissement dépréciation et provision autres charges	<b>Résultat d'exploitation</b>
Résultat d'exploitation quotas parts de résultat sur opération faites en commun produit financier	Ou résultat d'exploitation quotes-parts de résultat sur opération fait en commun. Charge financière	<b>Résultat courant avant impôt</b>
Produit exceptionnels	Charge exceptionnel	<b>Résultat exceptionnel</b>
Résultat courant avant impôt Résultat exceptionnel	Ou résultat court avant impôt ou résultat exceptionnel participation des salaires Impôt sur les bénéfices	<b>Résultat d'exercice</b>
Produit des cessions d'élément d'actif	Valeur comptable des éléments d'actif cédés	<b>Plus-values et moins-values sur cession d'éléments d'actif</b>

**Source :** Béatrice Francis et grand Guillot, « analyse financier », 4eme édition galion, paris, 2006, page 126.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

### 1.3 Les différents soldes intermédiaires de gestion

Le tableau des soldes intermédiaires composées de neuf soldes, les trois premiers soldes sont destinés à l'activité de l'entreprise et les six autres sont consacrés à l'analyse de résultat.

#### 1.3.1 La marge commerciale (MC)

« Les entreprises commerciales n'ont qu'une activité de négoce. Cela signifie qu'elles achètent des marchandises pour les revendre auprès de leurs clients sans aucune transformation des marchandises ». <sup>35</sup>

##### ➤ Mode de calcul

**Marge commerciale = ventes de marchandises – achat de marchandises +/- Variation de stocks**

#### 1.3.2 Production de l'exercice (PE)

« On obtient cet agrégat comptable en combinant la production vendue (ventes de production finis, de travaux, de prestation de service, etc.), les réductions, les remises et les ristournes accordées, la production stockées et la production immobilisées ». <sup>36</sup>

##### ➤ Mode de calcul

**Production de l'exercice = production vendue + / - production stockées + production immobilisée.**

#### 1.3.3 La valeur ajoutée(VA)

« La valeur ajoutée produite (va) exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle mesurée par la différence entre la production et les consommations des biens et des services en provenance de tiers. Ces consommations

<sup>35</sup> Claire-Agnès Gueutin, « l'essentiel de l'analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, France, 2022, page 63.

<sup>36</sup> Alain Marion, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition, paris, 2007, page 50.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

sont les destructions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale ».<sup>37</sup>

### ➤ Mode de calcul

**La valeur ajoutée = MC+ Production de l'exercice – Consommation de l'exercice en provenance des tiers**

### 1.3.4 L'excédent brut de l'exploitation (EBE)

« C'est le solde représente le surplus crée par l'exploitation de l'entreprise après paiement du facteur de production et des impôts liés à la production. L'EBE mesure un surplus dégagé un première paiement des facteurs de production : les salariés (hors intéressement) et l'état (hors impôt sur les bénéfices). L'EBE est mesuré avant les décisions d'amortissement et les charges financières qui découlent des choix de financement de l'entreprise ».<sup>38</sup>

### ➤ Mode de calcul

**L'excédent brut de l'exploitation= valeur ajouté +subvention d'exploitation- impôt et taxes –charge du personnel**

### 1.3.5 Le résultat d'exploitation

« Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation, il mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment de la combinaison des facteurs de production ».<sup>39</sup>

### ➤ Mode de calcul

**Résultat d'exploitation= EBE + autre produits opérationnels + repris sur pertes de valeur et provision –autre charge opérationnel –dotations aux amortissements, provisions perte de valeur.**

<sup>37</sup> Hubert de la Bruslerie, « analyse financière », 2<sup>ème</sup> édition, Dunod, paris, 2002, page 144.

<sup>38</sup> Hubert de la Bruslerie, Op, Cit, paris, 2002, page 145.

<sup>39</sup> Georges Legros, « mini manuel de finance d'entreprise », Edition DUNOD, 2010 ; page 20.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

### 1.3.6 Résultat courant avant impôts(RCAI)

« Le calcul du résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise. Comme il l'indique, le résultat courant avant impôt permet de recenser tous les produits d'une société juste le calcul de l'impôt ». <sup>40</sup>

#### ➤ Mode de calcul

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

### 1.3.7 Le résultat exceptionnel

« C'est la différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnel. Il n'a pas vocation à se renouveler lors des exercices ultérieurs. Son niveau dépend donc d'événements particuliers survenus au cours de la vie de la société. » <sup>41</sup>

#### ➤ Mode de calcul

**Résultat exceptionnel = produits exceptionnels – charge exceptionnels**

### 1.3.8 Le résultat de l'exercice

« Le résultat net de l'exercice est calcul par la somme du résultat courant avant l'impôt et le résultat exceptionnel, déduction faite de la participation des salaires et l'impôt sur les bénéfices ». <sup>42</sup>

<sup>40</sup> Sadi Nacer-Eddine, « innovations comptable internationales et analyse des états financière », édition PUG, imprimé en France, 2011, page 305.

<sup>41</sup> Claire-Agnès Gueutin, « l'essentiel de l'analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, France, 2022, page 89.

<sup>42</sup> Alain Marion, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition, paris, 2007, page 53.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

➤ **Mode de calcul**

**Résultat de l'exercice = résultat courant avant impôt + résultat exception – participation des salariés – impôt sur le bénéfice**

### 1.3.9 Résultat sur cession d'élément d'actif d'immobilisées

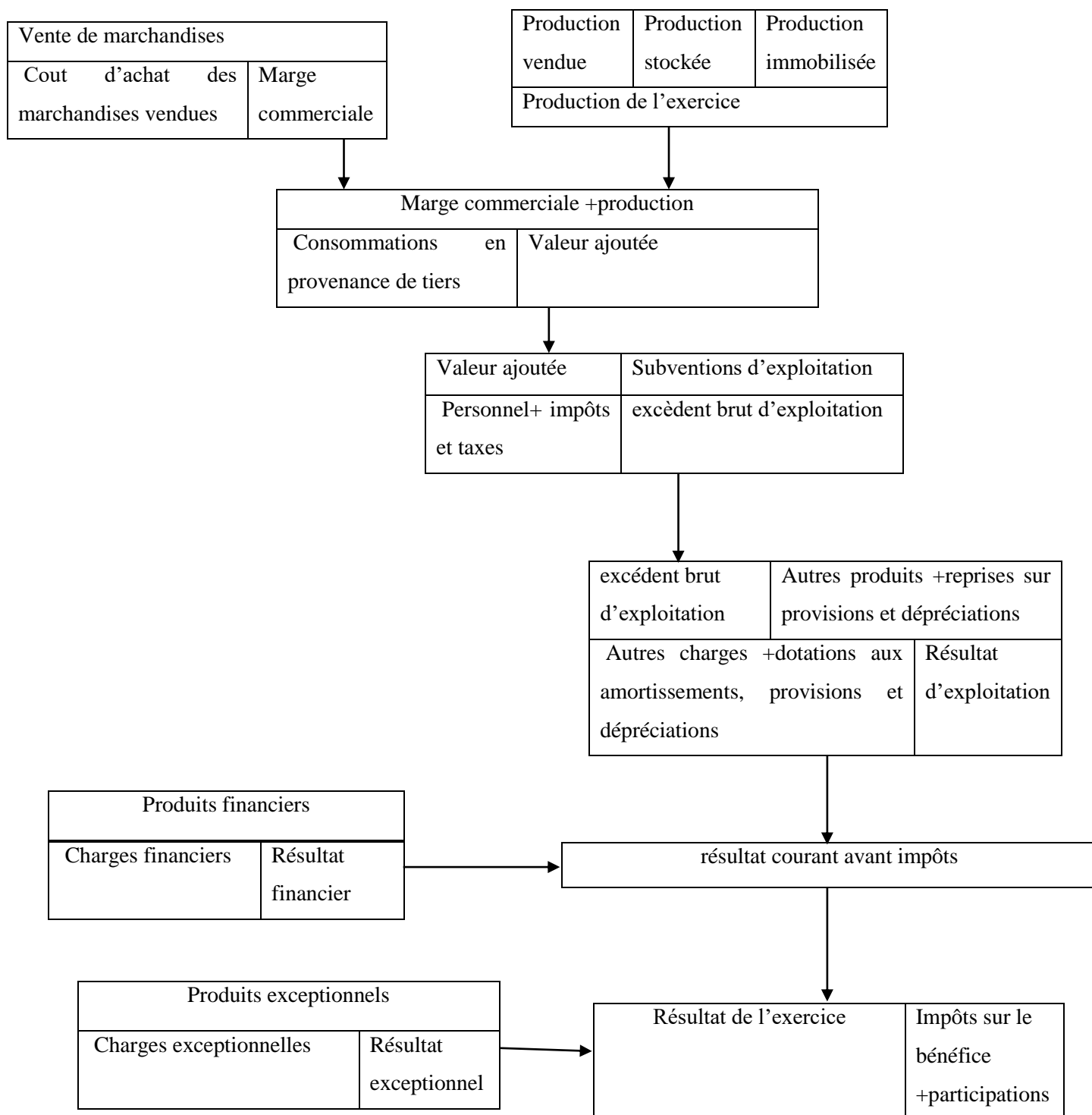
Ce solde est à rapprocher de la notion de moins-values et plus-values réelles pour des opérations de cession d'élément de l'actif immobilisé, effectuées pendant l'exercice et présentant un caractère exceptionnel.

➤ **Mode de calcul**

**Résultat sur cession d'élément d'actif d'immobilisées = produit des cessions d'élément d'actif – valeur comptable des éléments d'actif cédés**

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

**Figure 08:** Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)



Source : Georges Legros, « Finance d'entreprise », Dunod, Paris, 2010, page 16.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

### 2. La capacité d'autofinancement (CAF)

#### 2.1 Définition

« La capacité d'autofinancement défini comme le potentiel d'une entreprise à dégager des ressources grâce à son activité. Il s'agit d'une ressource interne que l'entreprise peut Utiliser pour financer de nouveaux investissements ou pour distribuer des dividendes à ses actionnaires ». <sup>43</sup>

#### 2.2 Le rôle de la CAF

- L'acquisition des investissements ;
- Avoir une marge de sécurité financière très forte ;
- La rémunération des associés ;
- La couverture des risques et des pertes probables ;
- Le renouvellement des investissements.

#### 2.3 Les méthode de calcul de la capacité d'autofinancement <sup>44</sup>

Nous pouvons calculer la CAF en deux méthodes défèrent, la premier méthode à partir de L'EBE (méthode soustractive), et la deuxième méthode à partir du résultat (méthode additive).

##### 2.3.1 Méthode soustractive

Elle est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE), après imputation des charges décaissables et des produites encaissables. La CAF étant nette de l'incidence des plus-values et des moins-values réalisées sur cession d'actif.

---

<sup>43</sup> Claire-Agnès Gueutin, « l'essentiel de l'analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, France, 2022, page 77.

<sup>44</sup> Alain Marion, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition, paris, 2007, page 54.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

**Tableau N°10** : le calcul de la CAF par l'excédent brut d'exploitation.

	Excédent brut d'exploitation
+	Transfert de charge (d'exploitation)
+	Autre produit (d'exploitation)
-	Autre charge (d'exploitation)
+ /-	Quotes-parts de résultat sur les opérations faites en commun
+	Produits financiers *
-	Charges financières **
+	Produits exceptionnels ***
-	Charges exceptionnels ****
-	Participations des salaires aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices
=	<b>Capacité d'autofinancement</b>

Source : Alain Marion, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition, paris, 2007, page 54.

- ✓ Sauf repris sur dépréciation et provision.
- ✓ \*\*sauf dotations aux amortissements, dépréciations et prévisions financière.
- ✓ \*\*\*sauf :
- ✓ Produit de cession d'immobilisation.
- ✓ Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice.
- ✓ Reprises sur dépréciations et provision exceptionnelles.
- ✓ \*\*\*\*sauf :
- ✓ Valeurs comptable de l'immobilisation cédées.
- ✓ Dotations aux amortissements, dépréciation et provisions exceptionnelles.

### 2.3.2 Méthode additive

Elle est déterminée à partir de résultat net qui est ajouté les charges non décaissable et lui sont déduits les produits non encaissable.



## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

Tableau N° 11 : Le calcul de la CAF par le résultat nette.

	Résultat net de l'exercice
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et provision
-	Reprise sur amortissement, dépréciations et provision
+	Valeurs comptables des éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actifs immobilisés
-	Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	<b>Capacité autofinancement</b>

Source : Alain Marion, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition, paris, 2007, page55.

### 4. L'autofinancement

Nous avons présenté la définition, mode de calcul, et les avantages et les inconvénients de l'autofinancement.

#### 4.1 Définition

« L'autofinancement est flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagés par l'entreprise au cours d'exercice. Le compte de résultat mesure des coûts. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice ». <sup>45</sup>

#### 4.2 Mode de calcul

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés}$$

#### 4.3 Les avantages et les inconvénients de l'autofinancement

Il est essentiel d'avoir un autofinancement de maintien pour assurer une gestion efficace de l'entreprise. L'autofinancement d'enrichissement, bien qu'il comporte également des avantages, peut également comporter des inconvénients.

<sup>45</sup> Hubert de la bruslerie, « analyse financière », 3<sup>E</sup> édition DUNOD ; paris 2006, page 162.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

### 4.3.1 Les avantages

- La croissance des capitaux propres permet d'améliorer l'indépendance financière de l'entreprise.
- Eviter les charges d'intérêt.
- La création régulière de ressources financement par l'entreprise.

### 4.3.2 Les inconvénients

- L'autofinancement excessif peut entrainer le détournement des associés de l'entreprise en raison d'une rémunération suffisante.
- Lorsque le financement par l'autofinancement est trop important, cela peut ralentir le développement de l'entreprise et compromettre sa compétitivité face à la concurrence.

## 5. La capacité de remboursement

Le ratio suivant permet d'évaluer la capacité de remboursement d'une entreprise en utilisant la capacité de financement elle-même.

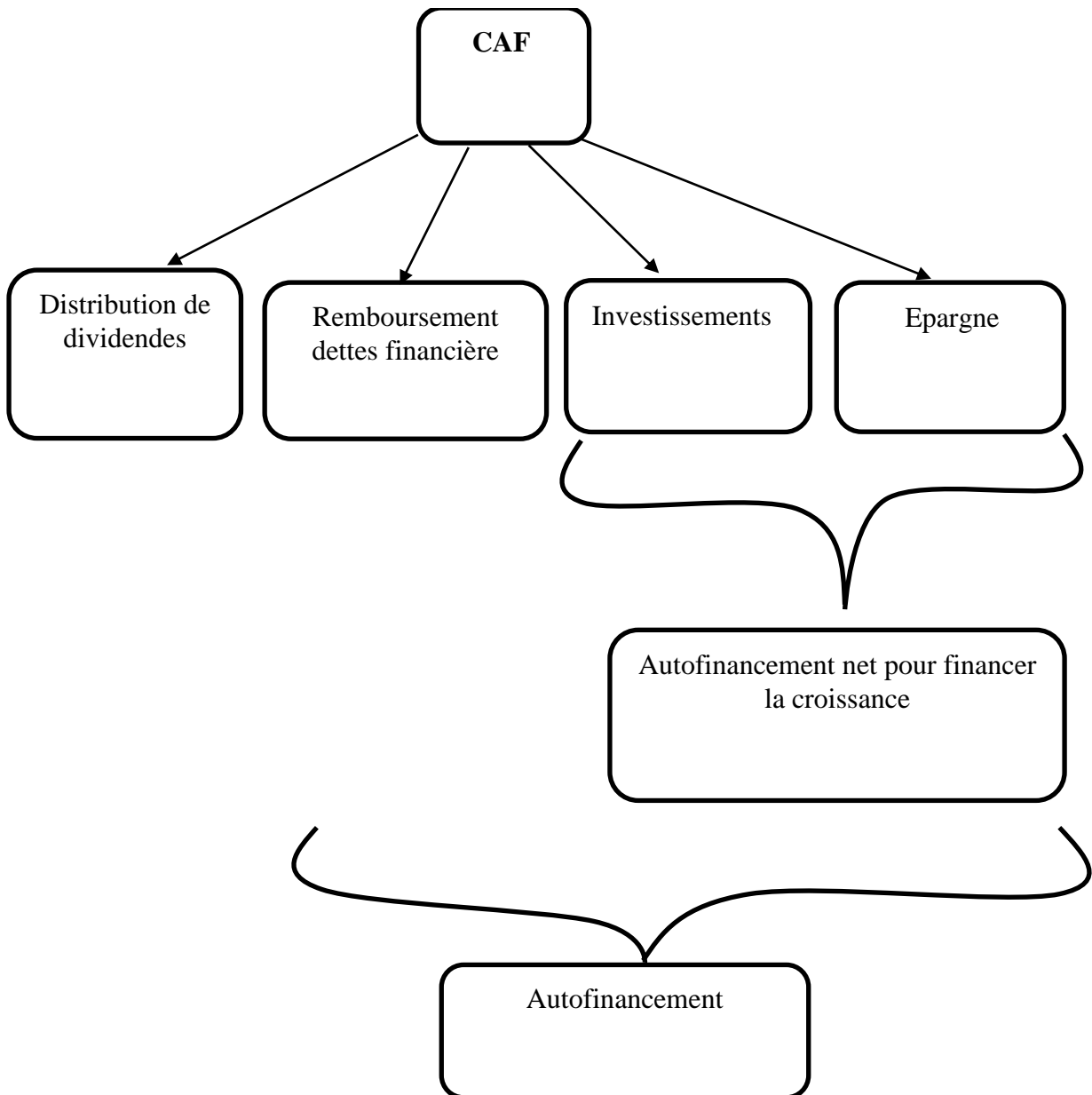
- **Mode de calcul**

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{dettes financière} / \text{CAF}$$

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

Figure 09: Schématisation d'une CAF



Source : Sabrina Sabbah, « l'essentiel de l'analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, PARIS, 2020/021 page 84.

### Section 03 : les méthodes d'analyse par les ratios

Cette méthode est utilisée depuis longtemps par les banques. Les dirigeants des entreprises s'en servent également pour surveiller, intervenir sur les résultats de leurs divisions et faire des prévisions.

#### 1. Notion générale sur les ratios

Nous avons présenté la définition, les objectifs et les types des ratios.

##### 1.1 Définition d'une ration

*« Un ratio est la comparaison d'un solde financier avec une grandeur significative. C'est le rapport entre des postes ou des ensembles de poste, du bilan ou du compte de résultat. Les ratios servent à décrire la situation de l'entreprise et sont des supports pour son analyse. Les ratios sont utilisés par les entreprises pour surveiller l'évolution de la situation financière et l'impact financier des décisions stratégiques et opérationnelles prises »<sup>46</sup>.*

##### 1.2 Les objets de l'analyse par méthode des ratios

- La méthode des ratios vise principalement à approfondir notre compréhension de l'entreprise et à évaluer de manière précise l'importance de ses qualités et ses défauts.
- Il est important d'utiliser avec précaution la méthode des ratios. Les ratios ne constituent qu'une première étape pour nombreux actes économiques. Ils ne fournissent au gestionnaire qu'un échantillon de l'information nécessaire pour prendre des décisions et faire des choix.
- La réussite d'une décision financière est principalement conditionnée par la capacité des responsables à prévoir les événements. La prévision est les clés du succès de l'analyse financier, lorsqu'il s'agit d'un plan financier, il peut prendre différentes

---

<sup>46</sup> L. Honoré, « gestion financière », France, 2001, page 25.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

formes qui doivent être prises en considération pour les exploiter de manière adéquate, ainsi que pour identifier ses points faible afin de les améliorer.

### 1.3 Les différents types de ratios

L'analyse des bilans par la méthode des ratios, je utilise quatre types qui doivent être classé selon la nature des informations utilisées pour leur calcul, et sur leurs caractéristiques financière.

Seuls les plus significatifs :

- ✓ Ratios de la structure financière (situation)
- ✓ Ratios de liquidité
- ✓ Ratios de rentabilité
- ✓ Ratios d'activité

#### 1.3.1 Ratios de la structure financière (situation)

Nous avons présenté les différents types du ratio de la structure financière.

##### 1.3.1.1 Ratios de financement permanent

Connu aussi sous le nom de ratios de fonds de roulement, ils permettent d'évaluer les capitaux permanents d'une entreprise pour financer ses valeurs immobilisées. Il est conseillé qu'ils soient supérieurs à ce qui correspond à un fonds de roulement positif. Si ce ratio est inférieur à 1 cela signifie que l'entreprise n'a pas réussi à financer ses valeurs immobilisées avec ses ressources permanentes.

#### ➤ Mode du calcul

**Ratios de financement permanent = les capitaux permanents / actif immobilisé**

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

### 1.3.1.2 Ratios financement propre

Il aussi appelé le ratio de fonds de roulement propre, il faudrait que les capitaux propres finances au minimum la moitié de l'actif immobilisé. Et mesure la couverture de l'actif immobilisé par les capitaux propres.

➤ **Mode de calcul**

$$\text{Ratios financement propre} = \text{capitaux propres} / \text{actif immobilisée}$$

### 1.3.1.3 Ratio financement totale

Ce ratio autoriser de mesure la part des ressources de l'entreprise. Donc il doit être supérieur ou égale 1/3.

➤ **Mode de calcul**

$$\text{Ratio financement totale} = \text{capitaux propres} / \text{totale passif}$$

### 1.3.2 Ratios de solvabilité

Nous avons présenté les défieront types du ratio de la solvabilité.

#### 1.3.2.1 Ratio de solvabilité générale (RSG)

Le résultat de ce ratio doit être supérieure ou égale 1 pour que l'entreprise soit capable pour payer ses dettes.

➤ **Mode de calcul**

$$\text{Ratio de solvabilité générale} = \text{Total d'actif} / \text{Total des dettes}$$

#### 1.3.2.2 Ratio d'autonomie financière (RAF)

Il indique le degré de l'Independence de l'entreprise vis-à-vis ces créanciers, et aussi il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

---

### ➤ Mode de calcul

**Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / dettes à long et moyen terme**

### 1.3.2.2 Ratio d'endettement

« C'est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés ». <sup>47</sup>

### ➤ Mode de calcul

**Ratio d'endettement = totale des dettes / totale d'actif**

### 1.3.3 Ratio de liquidité <sup>48</sup>

Les ratios de liquidité permettent de mesurer la capacité de l'entreprise à répondre à des engagements à court terme en mettant en place un fonds de roulement et en liquidant progressivement les éléments de l'actif en cours

#### 1.3.3.1 Ratio liquidité générale (RLG)

« Le ratio de liquidité générale mesure la capacité de l'entreprise à respecter ses obligations financière à court terme et survivre à des conditions économiques difficiles. Les banques exigent que ce ratio soit supérieur à 1, cela revient à dire que le fonds de roulement financier est positif ».

### ➤ Mode de calcul

**Ratio liquidité générale = actif circulant / dettes court terme**

---

<sup>47</sup> Elie cohen, Op-cit, page 304.

<sup>48</sup> Pascal Recroix, « finance d'entreprise », 11<sup>ème</sup> édition, paris 2022, page 257.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

### 1.3.3.2 Ratio liquidité réduite (RLR)

« Le ratio devrait être supérieur à 1, même s'il est en principe inférieur à 1, il varie en fonction des crédits consentis aux clients et des crédits obtenus des fournisseurs ».

#### ➤ Mode de calcul

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

### 1.3.3.3 Ratio liquidité immédiate (RLI)

« Le ratio de liquidité immédiate traduit la possibilité de régler les dettes à moins d'un an sans attendre l'encaissement des créances. Il peut être très faible si l'objectif de l'entreprise est de savoir une trésorerie zéro ».

#### ➤ Mode calcul

**Ratio liquidité immédiate = valeurs disponibles / dettes à court terme**

### 1.3.4 Ratio de rentabilité (RR)

*« La rentabilité est définie par un rapport entre le résultat obtenu et les moyens mis en œuvre. On réserve le terme de rentabilité au résultat obtenu de la mise en œuvre d'un capital ; la rémunération des autres facteurs notamment le travail est mesuré par un prix payé, le coût d'acquisition. L'appréciation de la rentabilité dépend donc de l'enjeu de chaque agent dans l'activité économique par l'immobilisation de la capitale ».*<sup>49</sup>

#### 1.3.4.1 Ratio de rentabilité financière (RRF)

Cette mesure permet d'évaluer la rentabilité des capitaux propres, c'est-à-dire, qu'elle permet d'évaluer le profit qui revient aux associés par rapport aux fonds qu'ils ont investis au cours des années auparavant. On la nomme également la rentabilité des investissements.

<sup>49</sup> Pierre Conso, Farouk Hemicci, « gestion financière de l'entreprise », 10<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris 2002, page 274.



## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

### ➤ Mode de calcul

**Ratio de rentabilité financière = résultat net / capitaux propres**

### 1.3.4.2 Ratio rentabilité économique(RRE)

« Ce ratio ne tient pas compte de l'impact de la structure financière ou de la fiscalité sur les résultats. C'est un véritable ratio de rentabilité car il établit un rapport entre un flux et un stock ». <sup>50</sup>

Ainsi, la rentabilité économique évalue l'efficacité des méthodes de production utilisées dans le cadre de son activité.

### ➤ Mode de calcul

**Ratio rentabilité économique = résultat d'exploitation/ capitaux permanents**

### 1.3.3.3. Ratio rentabilité commerciale (RRC)

La rentabilité commerciale joue un rôle crucial dans la gestion des entreprises de distribution ou de négoce.

### ➤ Mode de calcul

**Taux rentabilité commerciale = résultat net /chiffre d'affaires \*100**

### 1.3.5 Ratio d'activité (RA)

Ce ratio permet d'évaluer la fluctuation des éléments du besoin en fond de roulement (les stocks, les créances, les dettes à court terme). Ils reflètent le rythme de renouvellement de ces éléments, c'est-à-dire la fréquence à laquelle ces éléments varient au cours de l'année. De

---

<sup>50</sup> Alain Rivet, « gestion financière », Edition Ellipses, paris, 2003, page 100.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

plus, ils permettent de mesurer la capacité de ces éléments à se convertir en liquidité. On peut résumer les principaux ratios dans le tableau ci-dessous :

**Tableau N°12 : Présentation des ratios d'activité**

Rotations	Mode de calcul	Interprétation
Rotation des stocks (entreprise industrielle)	$\frac{\text{Stock moyen}}{\text{Cout d'achat (consommés)}} \times 360j$	Mesure la durée d'écoulement des stocks.
Rotation des stocks (entreprise commerciale)	$\frac{\text{Stock moyen marchandises}}{\text{Cout d'achat des marchandises}} \times 360j$	Mesure la durée d'écoulement des stocks.
Rotation des crédits clients	$\frac{\text{Clients et compte rattachés} + \text{EENE}}{\text{Chiffre d'affaire (TTC)}} \times 360j$	Il démontre la durée moyenne des délais accordés aux clients pour régler l'entreprise.
rotation des crédits fournisseurs	$\frac{\text{fournisseurs et compte rattachés}}{\text{achats annuels(TTC)}} \times 360j$	Il démontre le délai accordé aux fournisseurs payés ses dettes.

**Source :** Béatrice et Francis Grand Guillot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition, France 2014, page 94/95.

- ❖ **Stock moyenne** = (stock initial + stock final)/2
- ❖ **Consommation** = stock initial + achat – stock final.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

### 2. L'effet de levier

#### 2.1 Définition

« L'effet de levier concerne le niveau l'évolution du résultat nette par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus se dettes financière est emprunte ». <sup>51</sup>

#### 2.2 Mode de calcul

L'effet de levier est exprimé de la formule suivant :

$$\text{L'effet de levier} = \text{rentabilité économique (RE)} - \text{rentabilité financière (RF)}$$

#### 2.3 Interprétation

- **Le rôle positif** : Si la rentabilité financière (RF) supérieure à la rentabilité économique (RE) «  $RF > RE$  ».
- **Le rôle négatif** : Si la rentabilité financière (RF) inférieure à la rentabilité économique (RE) «  $RF < RE$  ».

---

<sup>51</sup> Ramage pierre, « analyse diagnostic financier », édition d'organisation, paris 2001, p page 146.

## Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et rentabilité financière d'entreprise

---

### Conclusion

Dans ce chapitre, j'ai pu retracer les principes indicateurs employés pour évaluer la maîtrise de la situation financière. L'analyse financière n'est pas une discipline exacte, mais revêt une importance capitale pour les acteurs internes et externes de l'entreprise.

L'analyse offre une évaluation efficace de la situation financière en utilisant différentes méthodes. En déboulant d'un bilan qui va porter une analyse de l'équilibre, l'analyse de l'activité (solde intermédiaire gestion SIG, la capacité autofinancement CAF, et l'autofinancement), ainsi que l'analyse par les méthodes des ratios.

Suite cette étude théorique sur l'analyse financière et ses différentes méthodes, il est possible d'analyser l'entreprise sur le plan financier. Dans le prochain chapitre consistera l'application de ces concepts théoriques dans un cas pratique au niveau de l'entreprise Bejaia logistique.

**Chapitre III : Élaboration de cas  
pratiques au sien de l'entreprise  
Bejaia logistique**

# **Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique**

---

---

## **Introduction**

Après avoir les notions abordées dans la partie théorique, on passera maintenant à son élaboration dans la partie pratique, il est temps de procéder à une analyse concernant l'entreprise que je tenue. Avant de commencer cette analyse, je procédé d'abord, dans la première section à une présentation générale de l'organisme d'accueil de SRAL BEJAIA LOGISTIQUE, ensuite j'ai élaboration des documents financière et en fin l'analyse de la situation financière de l'entreprise.

## **Section 01 : Historique, présentation, et missions de la Sart Bejaia**

### **Logistique**

#### **1. Historique**

A l'origine la SARL BEJAIA LOGISTIQUE, avant d'avoir un statut juridique d'une SARL été un service parc et transport dans une autre entreprise de production d'eau minérale et boissons diverses nommée la SARL IBRAHIM ET FILS «IFRI », la création de ce service par ce service par ce transport remonte à l'année 2002. Il a comme tache d'assurer le transport de la marchandise produite par l'entreprise vers tous les coins du pays.

Au cours des années, la production de cette dernière a augmenté, elle n'est plus limitée comme avant Son système de distribution a lui aussi été touché par ses problèmes, et maintenance de ses moyens de transports coûtée très chère surtout dans la période hivernale La SARL « IFRI » s'est trouvée dans situation très délicate. Elle se préoccupé du transport plus que l'amélioration de sa production principale qui est l'eau minérale et les boissons et la qualité de leurs produits. De peur que sa gamme se rabaisse sur le marché face à ses concurrents qui sont très nombreux la SARL « IFRI » décida de décentraliser son service par ce transport et l'exématiser pour alléger la charge sur leurs ressources humaines et se focaliser sur sa production. Comme perspective, les gérants envisagent de créer une entreprise de transport pour éviter les coûts engendrés par l'utilisation de ces véhicules surtout dans la période hivernale, et avoir le droit de les louer. Cette entreprise qu'elle a nommé BEJAIA LOGISTIQUE (BL) et créer en mois d'octobre de l'année 2008.

Au début « BL » n'été qu'une petite entreprise qui se chargé seulement du transport de la marchandise de son entreprise mère, Au fil des années, elle s'est lancée et réalisa de très

## **Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique**

---

grands bénéfiques, ce qui fait que son activité évolue au fur et à mesure que sa performance. Elle est devenue une entreprise à part qui pense et agit par elle-même. Avec son parcours qui a été inattendu l'entreprise a réussi de se transformer de la petite entreprise qu'elle en 2008 à une moyenne entreprise, puis à une grande entreprise actuellement au long de quatre (04) petites années et cela grâce à sa bonne gestion.

### **2. Présentation de la Sarl Bejaia Logistique**

La Sarl BEJAIA LOGISTIQUE est une entreprise de transport grande taille avec un parcours très récent dans ce secteur d'activité. Elle fait du transport public de marchandises en plus de ça, location d'engins ainsi que du matériel pour bâtiments et travaux public. Elle est au capital de 250.000.000 DA, et son numéro de registre de commerce est N° 07 80185663. Elle se situe au pied de la montagne IFRI de comme d'Ouzellaguen.

Elle est implantée à la zone industrielle Ahrik Ighzer Amokrane, dans la wilaya de Bejaia au Nord-est de l'Algérie. Malgré son ancienneté et son grand nombre d'effectif (BL) ne dispose pas encore d'un DRH mais seulement d'un directeur, elle est représentée par son gérant « IBRAHIM »

#### **Fiche signalétique :**

##### **• Présentation de l'entreprise**

- Dénomination ; BEJAIA LOGISTIQUE.
- Forme juridique : SARL.
- Propriétaire ; IBRAHIM ET FILS.
- Domaine d'activité : Transport Routier et Location d'engins.
- CAPITAL 250 000 000 DA
- LOCALISATION : ZAC Ahriq Ouzellaguen.
- RC : 0780185663
- NIE : 000706018566374
- Salarié : 754

##### **❖ Moyens :**

##### **• Immobilier**

\*Parc de Maintenance

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

---

\*administration

- **Matériel de transport :**

- semi-remorque :405.
- Tracteur : 405
- Véhicule : 156.
- Engins : 10.
- Chariots : 64,
- Camions : 10.

### 3. Mission et activité de l'entreprise

- ❖ **Activités :**

Les activités de la SARL BL. Sont claires et nettes, elles se propulsent dans le nom de la société lui-même, on trouve :

- Transport public de marchandise.
- Location d'engins.
- Location de véhicules avec ou sans chauffeurs.
- Vente de pneu en gros.
- Matériel agricole « tracteurs ».

- ❖ **La présentation des listes de catégorie des services :**

- Transport de marchandise —————> Paiement d'avance.
- Transport des personnels —————> Paiement dans délai déterminé.
- Matériel agricole « tracteurs »————> Paiement d'avance.
- Location d'engins —————> Paiement dans délai déterminé.

Bejaia Logistiques est une entreprise spécialisée dans le processus de transport et de distribution, comme toutes les autres entreprises spécialisées dans ces services. Elle fait partie des institutions qui n'ont pas été touchées vraiment pendant la phase épidémique de Covid-19 à 100% pour plusieurs raisons, dont le fait que son activité ne s'est pas arrêtée. Économique, en raison de ses relations avec des établissements alimentaires qui assurent avant tout la parfaite propreté des environs, et c'est un secteur dont on ne peut se passer en raison de son importance, et c'est là que réside le rôle de la Fondation Logistique de Bejaia dans la



## **Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique**

---

---

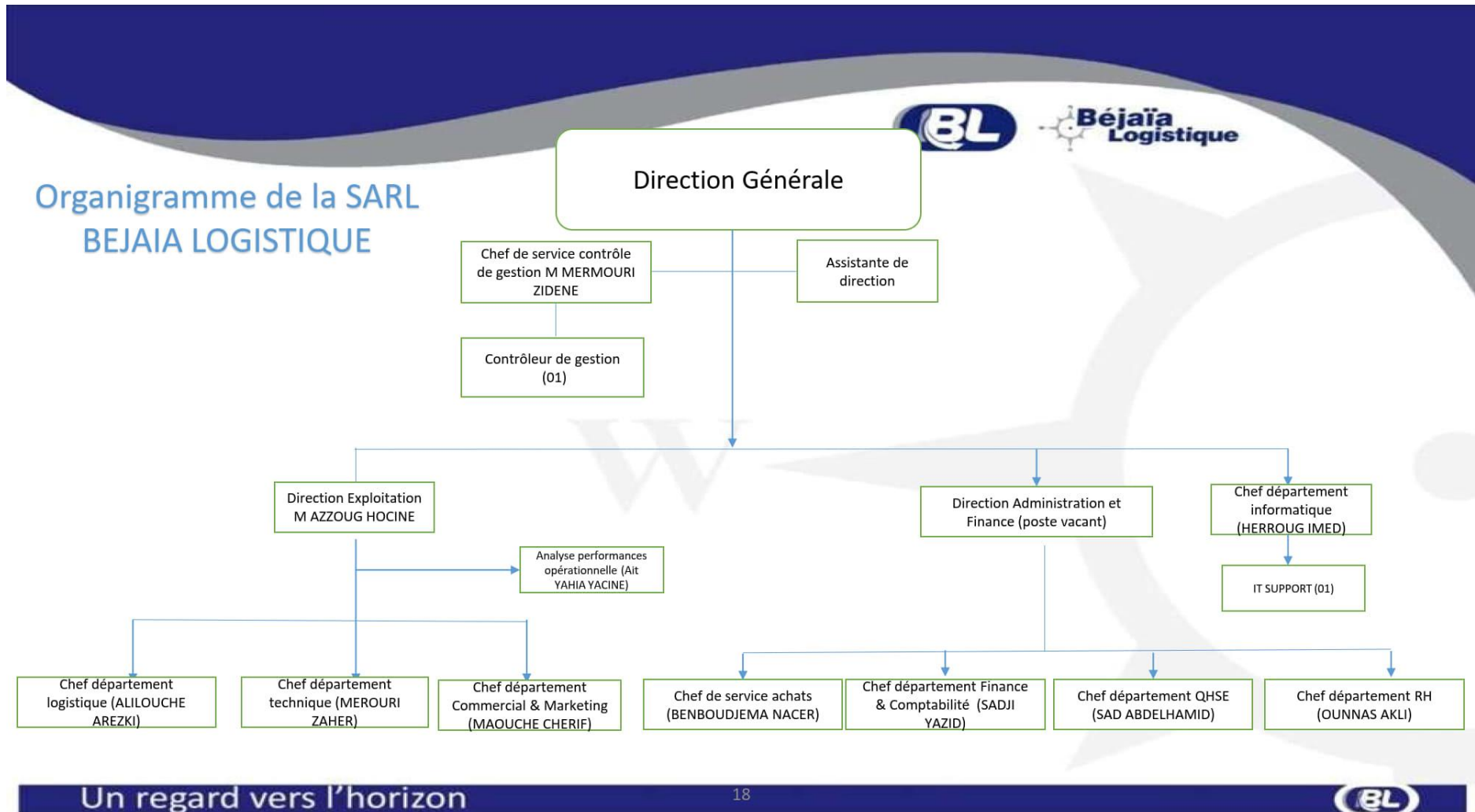
contribution au transport. Et de distribution car son activité n'a pas de contact direct avec l'environnement de l'épidémie, comme les bâtiments industrielles où se trouvent des rassemblements de personnes.

### **❖ Les missions :**

L'entreprise a des missions très diverses liées aux activités qu'elle pratique tous les jours pour ne pas perturber sa gestion. Elle se charge de veiller sur :

- Assurer l'arrivée de la marchandise transportée en bon état.
- Assurer la sécurité des personnes et des biens en rapport avec les activités de la distribution.

4. Organigramme de la Sarl Bejaia Logistiques



## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

### Section 02 : analyse de l'équilibre financier de l'entreprise Bejaia

#### Logistiques

Dans cette section nous avons analysé l'entreprise Bejaia Logistiques sur deux approches financier et fonctionnelle.

#### 1. Elaboration des bilans financière

**Tableau N°13** : Le bilan financier 2018 (libellé en DZD).

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>
<b>Actif immobilisées (AI)</b>	<b>2 195 190 784.73</b>	<b>Capitaux permanent</b>	<b>4 057 221 680.22</b>
Immobilisation incorporelle	67 450.00	<b>Capitaux propres</b>	<b>2 078 386 805.22</b>
Immobilisation Corporelle	2 178 164 728.00	Capital émis	70 000 000.00
Immobilisation financière	16 958 606.73	Primes et réserve	2 008 386 805.22
<b>Actif circulant (AC)</b>	<b>2 314 304 697.93</b>	<b>Passif non courant ou (DMLT)</b>	<b>1 978 834 875.00</b>
<b>Valeur d'exploitation (VE)</b>	<b>113 949 019.50</b>	Emprunts et dettes financière	1 978 834 875.00
Stocks et encours	113 949 019.50	Autre dettes non courantes	–
		Provision et produit constatés d'avances	–
<b>Valeur réalisable (VR)</b>	<b>1 642 067 664.03</b>	<b>Passif courant ou (DCT)</b>	<b>452 273 802.44</b>
Client	1 599 048 568.20	Fournisseurs et compte rattachés	57 052 763.56
Autre débiteur	11 767 653.55	Impôt	291 690 456.58
Impôt et assimilés exigible	30 780 936.79	Autres dettes	93 745 071.48
Autre créance et emplois assimilés	470 505.49	Trésorerie passif	9 785 510.79
<b>Valeur disponible (VD)</b>	<b>558 288 014.40</b>		
Trésorier	558 288 014.40		
<b>Totale général de l'actif</b>	<b>4 509 495 482.66</b>	<b>Totale général de</b>	<b>4 509 495 482.66</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2018.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Tableau N°14** : Le bilan financier 2019 (libellé en DZD).

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>
<b>Actif immobilisés (AI)</b>	<b>2 035 277 806.83</b>	<b>Capitaux permanent</b>	<b>3 516 160 635.21</b>
Immobilisation incorporel	861 631.23	<b>Capitaux propres</b>	<b>2 198 039 010.21</b>
Immobilisation corporel		Capital émis	70 000 000.00
Autre	1 729 435 637.06	Primes et réserve	2 128 039 010.21
Immobilisation corporel	290 740 800.00		
Immobilisation en cours	14 239 738.54	<b>Passif non courant ou (DMLT)</b>	<b>1 318 121 625.00</b>
Immobilisation financière			
<b>Actif circulant (AC)</b>	<b>1 921 230 513.07</b>	Emprunts et dettes financière	1 318 121 625.00
		Autre dettes non courantes	–
		Provision et produit constatés d'avances	–
		Impôt	–
<b>Valeur d'exploitation(VE)</b>	<b>132 513 302.41</b>	<b>Passif courant (DCT)</b>	<b>440 347 684.69</b>
Stocks et encours	132 513 302.41		
<b>Valeur réalisable (VR)</b>	<b>1 673 571 357.94</b>	Fournisseurs et compte rattachés	57 052 763.59
Client			261 690456.58
Autre débiteurs	1 601 080 237.90	Impôt	93 745 071.48
Impôts et assimilés exigible	17 540 822.66	Autres dettes	9 785 510.79
Autre créances	53 714 375.84	Trésorerie passif	
	1 235 921.54		
<b>Valeur disponible (VD)</b>	<b>115 145 852.72</b>		
Trésorerie	115 145 852.72		
<b>Totale générale de l'actif</b>	<b>3 956 508 319.90</b>	<b>Totale générale de passif</b>	<b>3 956 508 319.90</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2019.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Tableau N°15** : Le bilan financière 2020(libellé en DZD).

Actif	Montant	Passif	Montant
<b>Actif immobilisés (AI)</b>	<b>3 303 052 404.08</b>	<b>Capitaux permanent</b>	4 348 516 654.27
Immobilisation incorporel	903 308.44	<b>Capitaux propres</b>	<b>2 308 716 529.27</b>
Immobilisation corporel		Capital émis	250 000 000.00
Autre Immobilisation corporel	2 919 728 287.24	Primes et réserve	1 948 149 688038
Immobilisation en cours			
Immobilisation financière	356 785 095.05		
	25 635 7s13.35		
<b>Actif circulant (AC)</b>	<b>1 666 636 849.05</b>	<b>Passif non courant ou (DMLT)</b>	<b>2 039 800 125.00</b>
<b>Valeur d'exploitation (VE)</b>	<b>153 144 682.42</b>	Emprunts et dettes financière	2 039 800 125.00
Stocks et encours	153 144 682.42	Autre dettes non coura	–
		Provision et produit	–
<b>Valeur réalisable (VR)</b>	<b>1 199 248 160.08</b>	<b>Passif courant (DCT)</b>	<b>621 172 598.86</b>
Client	1 106 490 478.94		
Autre débiteurs	28 007 774.26	Fourisseurs et compte rattachés	38 107 295.45
Impôts et assimilés exigible	59 795 066.88		
Autre créances et emplois assimilés	4 954 840.00	Impôt	214 734 558.41
		Autres dettes	138 015 290.85
<b>Valeur disponible (VD)</b>	<b>314 244 006.55</b>	Trésorerie passif	230 315 44.15
Placement et autre actif financier courant	200 416 666.66		
Trésorerie	113 827 339.89		
<b>Totale générale de l'actif</b>	<b>4 969 689 253.13</b>	<b>Totale générale de passif</b>	<b>4 969 689 253.13</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2020

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

### 2. Elaboration des bilans grande masse

Nous avons présenté les bilans en grandes masse pendant les trois années 2018- 2019 et 2020.

**Tableau N°16** : Bilan financière grande masse 2018(libellé en DZD).

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif non courant	2 195 190 784.73	48.68%	Capitaux permanents	4 057 221 680.22	89.97%
			CP	2 078 386 805.22	49.09%
			DLMT	1 318 121 625.00	43.88%
Actif court	2 314 304 697.93	51.32 %	PASSIF COURT	452 273 802.44	10.03 %
VE	113 949 019.50	2.3 % 36.4 % 12.38 %	DCT	452 273 802.44	10.03%
VR	1 642 067 664.03				
VD	558 288 014.4				
TOTAL	4 509 495 482.66	100%	TOTAL	4 509 495 482.66	100%

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan de l'exercice2018.

**Tableau N°17** : Bilan financier en grande mase de l'exercice 2019(libellé en DZD).

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif non courant	2 035 277 806.83	51.44%	Capitaux permanent	3 516 160 635.21	88.87%
			CP	2 198 039 010.21	55.56%
			DMLT	1 318 121 625.00	33.32%
Actif courant	1 921 230 513.07	48.56%	Passif courant	440 347 684.69	11.132%
VE	132 513 302.41	3.35%	DCT	440 347 684.69	11.132%
VR	1 673 571 357.94	42.30%			
VD	115 145 82.72	2.91%			
Total actif	3 956 508 319.90	100%	Total passif	3 956 508 319.90	100%

Source : élabore par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2019.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Tableau N°18** : Bilan financier en grande masse de l'exercice 2020 (libellé en DZD).

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Actif non courant</b>	<b>3 303 052 404.08</b>	<b>66.46%</b>	<b>Capitaux permanents</b>	<b>4 348 516 654.27</b>	<b>87.5%</b>
			CP	2 308 716 529.27	46.46%
			DLMT	2 039 800 125.00	41.04%
<b>Actif courant</b>	<b>1 666 636 849.05</b>	<b>33.54%</b>	<b>Passif courant</b>	<b>621 172 598.86</b>	<b>12.5%</b>
VE	153 144 682.42	3.08%	DCT	621 172 598.86	12.5%
VR	1 199 248 160 .08	24.13%			
VD	314 244 006.55	6.32%			
<b>Total</b>	<b>4 969 689 253.13</b>	<b>100%</b>	<b>Total</b>	<b>4 969 689 253.13</b>	<b>100%</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2020, du BL.

### 3. Les indicateurs de l'équilibre selon l'approche financière

Nous déduire les indicateurs de l'équilibre financière : FRF, BFR et TN.

#### 3.1 Fonds de roulement financier(FRF)

##### ➤ Par le haut du bilan

$$\text{FRF} = \text{Capitaux permanents} - \text{actif immobilisés}$$

**Tableau N°19** : Le calcul de FRF par le haut du bilan (libellé en DZD).

Désignation	2018	2019	2020
<b>KP</b>	4 057 221 680.22	3 516 160 635.21	4 348 516 654.27
<b>AI</b>	2 195 190 784.73	2 035 277 806.83	3 303 052 404.08
<b>FRF</b>	<b>1 862 030 895.49</b>	<b>1 480 882 828 .38</b>	<b>1 045 464 250 .19</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

### ➤ Par le bas du bilan

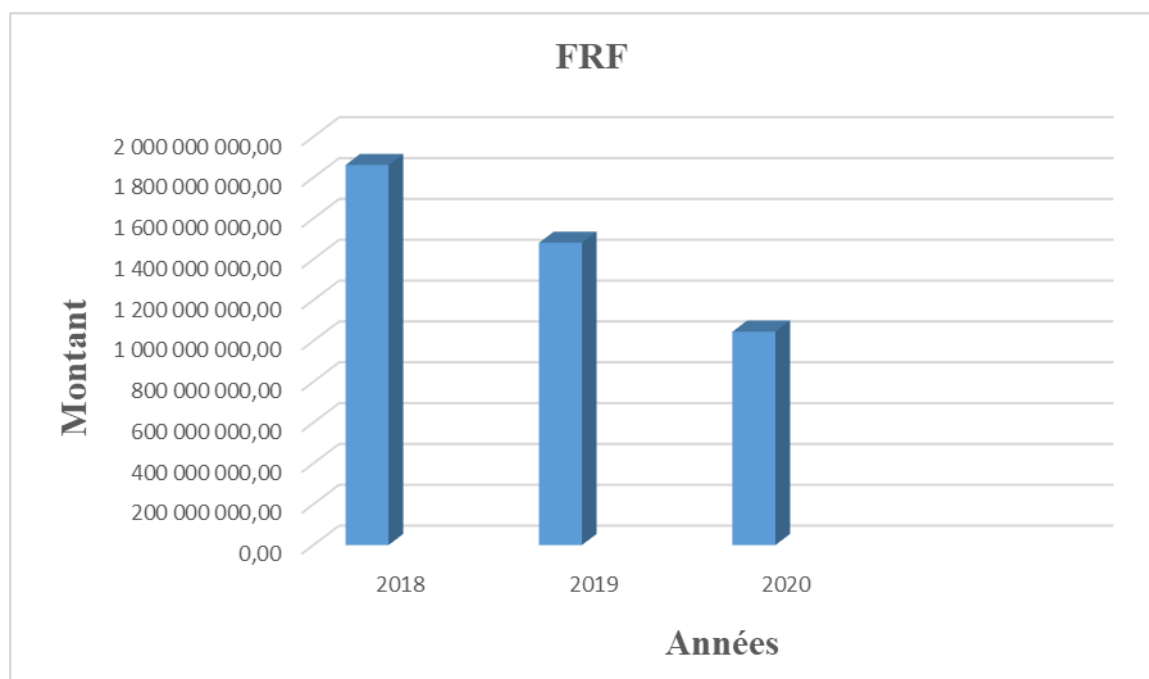
$$\text{FRF} = \text{Actif circulant} - \text{dettes court terme}$$

**Tableau N°20** : le calcul de FRF par le bas du bas de bilan (libellé en DZD).

Désignation	2018	2019	2020
AC	2 314 304 697.93	1 921 230 513.07	1 666 636 849.05
DCT	452 273 802.44	440 347 684.69	621 172 598.86
<b>FRF</b>	<b>1 862 030 895.49</b>	<b>1 480 882 828 .38</b>	<b>1 045 464 250 .19</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

**GrapheN°01** : Présentation graphique de fonds roulement financière



Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020

### ➤ Interprétation

Le FRF est positif au cours des trois années. En 2018, il est **1 862 030 895.49DA**, en 2019, il est **1 480 882 828 .38DA** et en 2020, **1 045 464 250 .19DA**. Mais en phases des décroissants chaque année, entre 2018 et 2019 avec une montant du **381 148 067.11DA**, c'est à cause du l'augmentation des stocks et clients, et entre 2019 et 2020 avec une montant du **435 418 578.19DA**, à cause du délai des fournisseurs qui a très cours.



## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

Cela signifie que cette entreprise enregistre un surplus de ressources permanent par rapport à l'actif immobilisé, et une marge de sécurité qui pourra être utilisée pour financer ses opérations courantes et de faire face à ses obligations à court terme sans avoir à recourir à des sources de financement externe comme les prêts et les emprunts.

### 3.2 Besoin en fonds roulement(BFR)

#### ➤ La première méthode

$$\text{BFR} = (\text{AC} - \text{VD}) - (\text{DCT} - \text{TR de passif})$$

**Tableau N°21** : le calcul de BFR (libellé en DZD).

Désignation	2018	2019	2020
AC	2 314 304 697.93	1 921 230 513.07	1 666 636 849.05
VD	558 288 014.40	115 145 852.72	314 244 006.55
DCT	452 273 802.44	440 347 684.69	621 172 598.86
TR (passif)	9 785 510.79	7 294 924.71	230 315 454.15
<b>BFR</b>	<b>1 313 528 391.88</b>	<b>137 303 1900.37</b>	<b>961 535 697.79</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

#### ➤ La deuxième méthode

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

**Tableau N°22** : le calcul de BFR (libellé en DZD).

Désignation	2018	2019	2020
VE	113 949 019.50	132 513 302.41	153 144 682.42
VR	1 642 067 664.03	1 673 571 357.94	1 199 248 160 .08
DCT	452 273 802.44	440 347 684.69	621 172 598.86
TR de passif	9 785 510.79	7 294 924.71	230 315 454.15
<b>BFR</b>	<b>1 313 528 391.88</b>	<b>1 373 031 900.37</b>	<b>961 535 697.79</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

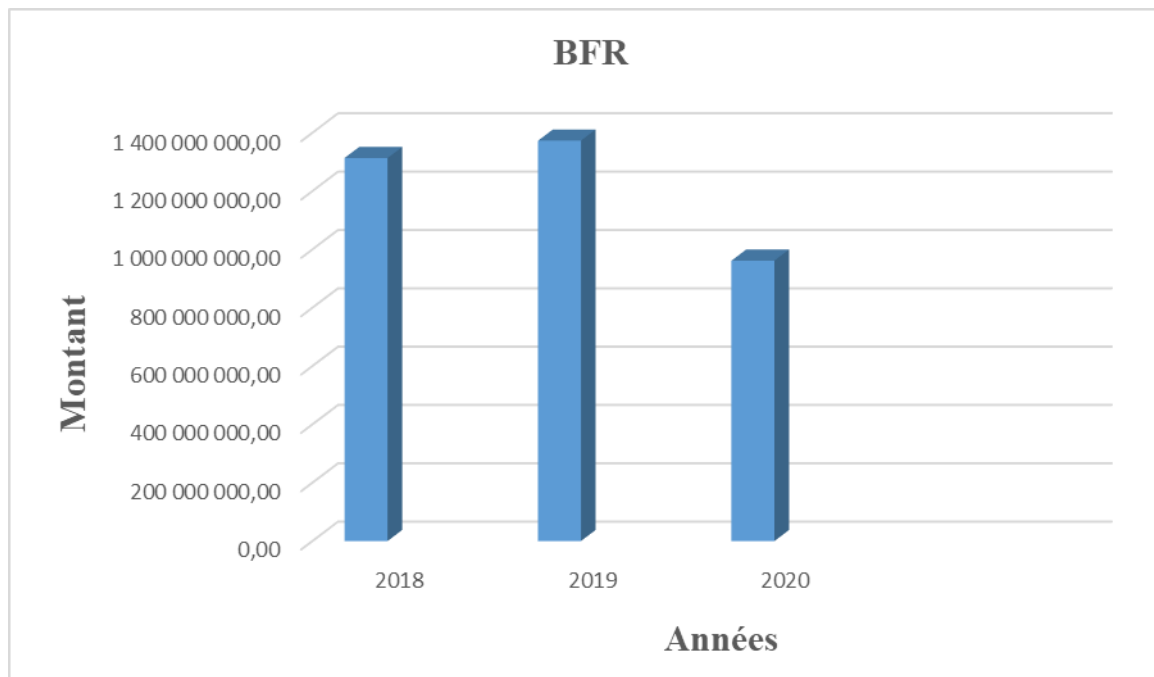
## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

### ➤ Interprétation

Le BFR est positif pour les trois années, **1 313 528 391.88DA** pour 2018, **1 373 031 900.37DA** pour 2019 et **961 535 697.79DA** pour 2020. Entre 2018 et 2019 il y a l'augmentation du **59 503 508.49DA** à cause de l'augmentation des clients, et entre 2019 et 2020 il y a une diminution du **411 469 2020.58DA** à basse de délai crédit clients qui a en phase de diminution jusqu'à 144 jour.

Cela indique que l'entreperces ne peut pas financier la totalité de ses besoins par les DCT, donc elle doit alors financier soit par son fonds de roulement soit par les dettes financiers pour subvenir à ses besoins.

**Graphe N°02** : Représentation graphique du BFR



**Source** : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020

### 3.3 La trésorier net

#### ➤ La première méthode

**TN = fonds de roulement financière – Besoin en fonds de roulement**

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Tableau N°23** : Le calcul de TN (libellé en DZD).

Désignation	2018	2019	2020
<b>FRF</b>	1 862 030 895.49	1 480 882 828 .38	1 045 464 250 .19
<b>BFR</b>	1 313 528 391.88	1 373 031 900.37	961 535 697.79
<b>TN</b>	548 502 503.61	107 850 928.01	83 928 552.4

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

➤ **La deuxième méthode**

$$\text{TN} = \text{Trésorier actif (TA)} - \text{Trésorier passif (TP)}$$

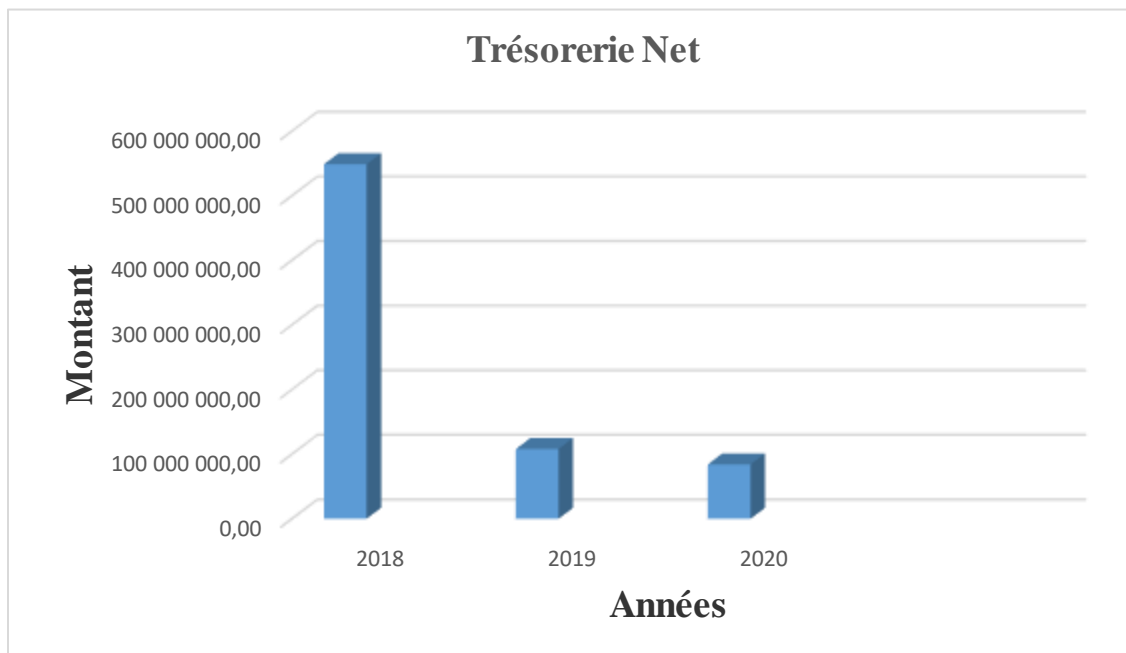
**Tableau N°24** : Le calcul de TN (libellé en DZD).

Désignation	2018	2019	2020
TA	558 288 014.40	115 145 852.72	314 244 006.55
TP	9 785 510.79	7 294 924.71	230 315 454.15
<b>TN</b>	<b>548 502 503.61</b>	<b>107 850 928.01</b>	<b>83 928 552.40</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

GrapheN°03 : Représentation graphique de TN



Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

### ➤ Interprétation

Malgré la TN est positive pendant les trois années, **548 502 503.61DA** pour 2018, **107 850 928.01DA** pour 2019 et **83 928 552.40DA** pour 2020, mais à l'étape de décroissent annuelle puis 2018 à 2019 à cause de manifestations politiques et de 2019 à 2020 à cause COVID19.

Cela signifie que FRF couvre largement les besoin de financement liés à l'activité de l'entreprise qui générant un excédent de TN, mais toujours l'entreprise reste à une bonne sente financière.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

### 4. les bilans fonctionnels

Nous avons présenté les trois bilans fonctionnels de l'entreprise Bejaia logistique.

**Tableau N°25** : Le bilan fonctionnelle 2018 (libellé en DZD).

Actif	Montant	Passif	Montant
<b>Emplois stables</b>	<b>4 633 251 675.86</b>	<b>Ressources stables</b>	<b>6 495 282 571.35</b>
Immobilisations incorporelles	67450.00	<b>Capitaux propres :</b>	
Immobilisations corporelles	4 616 120 619.13	Capital émis	-
Immobilisations encours	-	Capital non appelé	70 000 000.00
Immobilisations financière	17 063 606.73	Ecart de réévaluation autre capitaux- report à nouveau	1 914 664 665.68
		Totale amortissement	93 722 139.54
		<b>Dettes financière</b>	
		Emprunts et dettes financier	2 438 060 891.13
			1 978 834 875.00
<b>Actif non courant</b>	<b>4 633 251 675.86</b>	<b>Passif non courant</b>	<b>6 495 282 571.35</b>
<b>Emplois d'exploitation</b>	<b>1 743 778 524.49</b>	<b>Passif courant d'exploitation</b>	<b>348 743 220.17</b>
Stocks en cours	113 949 019.50	Fournisseur et compte rattaché	57 052 763.59
Clients	1 599 048 568.20	Impôt	291 690 456.58
Impôts assimilés	30 780 936.79		
<b>Emplois hors exploitation</b>	<b>12 238 159.04</b>	<b>Passif courant hors d'exploitation</b>	<b>93 745 071.48</b>
Autre débiteurs	11 767 653.55		
Autre créance et emplois assimilés	470 505.49	Autre dettes	<b>93 745 071.48</b>
<b>Actif de trésorerie</b>	<b>558 288 014.40</b>	<b>Passif de trésorerie</b>	<b>9 785 510.79</b>
Trésorerie	558 288 014.40	Trésorerie	9 785 510.79
<b>Totale actif courant</b>	<b>2 314 304 697.93</b>	<b>Totale passif courant</b>	<b>452 273 802.44</b>
<b>Totale générale de l'actif</b>	<b>6 947 556 373.79</b>	<b>Totale générale de passif</b>	<b>6 947 556 373.79</b>

Source : Elaboré par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2018.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Tableau N° 26 :** Le bilan fonctionnel 2019 (libellé en DZD).

Actif	Montant	Passif	Montant
<b>Emplois stables</b>	<b>4 918 286 210.33</b>	<b>Ressources stables</b>	<b>6 399 169 038.71</b>
Immobilisations incorporelles	1 067 450.00	<b>Capitaux propres :</b>	
Immobilisations corporelles	–	Capital émis	70 000 000.00
Autre	4 612 133 221.79	Capitale non appelé	–
Immobilisations corporelles		Primes et réserves	2 008 386 805.22
Immobilisations encours	290 740 800.00	Résultat net	119 652 204.99
Immobilisations financière	14 344 738.54	Ecart de réévaluation autre capitaux- report à nouveau	–
		Total amortissement	2 883 008 403.50
		<b>Dettes financière</b>	
		Emprunts et dettes financier	1 318 121 625.00
<b>Actif non courant</b>	<b>4 918 286 210.33</b>	<b>Passif non courant</b>	<b>6 399 169 038.71</b>
<b>Emplois d'exploitation</b>	<b>1787 307 916.15</b>	<b>Passif courant d'exploitation</b>	<b>337 200 983.89</b>
Stocks en cours	132 513 302.41	Fournisseur et compte rattaché	78 165 576 .52
Clients	1 60 1080 237.90	Impôt	259 035 407 .37
Impôts assimilés	53 714 375.84		
<b>Emplois hors exploitation</b>	<b>18 776 744.2</b>	<b>Passif courant hors d'exploitation</b>	<b>95 851 776.09</b>
Autre débiteurs	17 540 822.66	Autre dettes	95 851 776.09
Autre créance et emplois assimilés	1 235 921.54		
<b>Actif de trésorerie</b>	<b>115 145 852.72</b>	<b>Passif de trésorerie</b>	<b>7 294 924.71</b>
Trésorerie	115 145 852.72	Trésorerie	7 294 924.71
<b>Totale actif courant</b>	<b>1 921 230 513.07</b>	<b>Totale passif courant</b>	<b>440 347 684.69</b>
<b>Totale générale de l'actif</b>	<b>6 839 516 723.4</b>	<b>Totale générale de passif</b>	<b>6 839 516 723.4</b>

Source : Elaboré par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2019.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Tableau N°27** : Le bilan fonctionnelle 2020 (libellé en DZD).

Actif	Montant	Passif	Montant
<b>Emplois stables</b>	<b>6 515 892 663.63</b>	<b>Ressources stables</b>	<b>7 568 611 059.74</b>
Immobilisations incorporelles	1 329 050.00	<b>Capitaux propres :</b>	
Immobilisations corporelles	-	Capital émis	250 000 000.00
Autre	6 132 037 805.23	Capitale non appelé	
Immobilisations corporelles	356 785 095.05	Primes et réserves	1 948 039 010.22
Immobilisations encours		Résultat net	110 677 519.05
Immobilisations financière	25 740 713.35	Ecart de réévaluation	-
		autre capitaux- report	-
		à nouveau	
		Totale amortissement	3 220 094 405.47
		<b>Dettes financière</b>	
		Emprunts et dettes fin	2 039 800 125.00
<b>Actif non courant</b>	<b>6 515 892 663.63</b>	<b>Passif non courant</b>	<b>7 568 611 059.74</b>
<b>Emplois d'exploitation</b>	<b>1 326 684 374.16</b>	<b>Passif courant d'exploitation</b>	<b>252 841 853.86</b>
Stocks en cours	153 144 682.42	Fournisseur et compte rattaché	38 107 295.45
Clients	1 113 744 624.86	Impôt	214 734 558.41
Impôts assimilés	59 795 066.88		
<b>Emplois hors exploitation</b>	<b>32 962 614.26</b>	<b>Passif courant hors d'exploitation</b>	<b>138 015 290.85</b>
Autre débiteurs	28 007 774.26	Autre dettes	138 015 290.85
Autre créance et emplois assimilés	4 954 840.00		
<b>Actif de trésorerie</b>	<b>314 244 006.55</b>	<b>Passif de trésorerie</b>	<b>230 315 454.15</b>
Placements et autre actifs financiers	200 416 666.66	Trésorerie	230 315 454.15
actifs financiers courant	113 827 339.89		
Trésorerie			
<b>Totale actif courant</b>	<b>1 673 890 994.97</b>	<b>Totale passif courant</b>	<b>621 172 598.86</b>
<b>Totale générale de l'actif</b>	<b>8 189 783 658.6</b>	<b>Totale générale de passif</b>	<b>8 189 783 658.6</b>

Source : Elaboré par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2020.

### 5. Les bilans fonctionnels en grands masse

Une analyse sera réalisée en se basant sur les bilans fonctionnels en grandes masses des trois années 2018, 2019 et 2020.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Tableau N°28 : Bilan fonctionnel en grand masse de 2018 (libellé en DZD).**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Emplois stable</b>	<b>4 633 251 675.86</b>	66.69%	<b>Ressource stable</b>	<b>6 495 282 571.35</b>	93.49%
<b>Actif courant</b>	<b>2 314 304 697.93</b>	<b>33.31%</b>	<b>Passif courant</b>	<b>452 273 802.44</b>	6.51%
Actif courant d'exploitation	1 743 778 524.49	25.10%	Passif d'exploitation	348 743 220.17	5.01%
Actif courant hors exploitation	12 238 159.04	0.18%	Passif hors exploitation	93 745 071.48	1.35%
Actif trésorerie	558 288 014.40	8.04%	Passif trésorerie	9 785 510.79	0.15%
<b>Total général d'actif</b>	<b>6 947 556 373.79</b>	100%	<b>Total général de passif</b>	<b>6 947 556 373.79</b>	100%

Source : Elaboré par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2018.

**Tableau N°29 : Bilan fonctionnel en grand masse de 2019 (libellé en DZD).**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Emplois stable</b>	<b>4 918 286 210.33</b>	71.91%	<b>Ressource stable</b>	<b>6 399 169 038.71</b>	93.56%
<b>Actif courant</b>	<b>1 921 230 513.07</b>	28.09%	<b>Passif courant</b>	<b>440 347 684.69</b>	6.44%
Actif courant d'exploitation	1787 307 916.15	26.13%	Passif d'exploitation	337 200 983.89	4.93%
Actif courant hors exploitation	18 776 744.2	0.27%	Passif hors exploitation	95 851 776.09	1.40%
Actif trésorerie	115 145 852.72	1.68%	Passif trésorerie	7 294 924.71	0.11%
<b>Total général d'actif</b>	<b>6 839 516 723.4</b>	100%	<b>Total général de passif</b>	<b>6 839 516 723.4</b>	100%

Source : Elaboré par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2019



## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Tableau N°30 : Bilan fonctionnel en grand masse de 2020 (libellé en DZD).**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Emplois stable</b>	<b>6 515 892 663.63</b>	79.56%	<b>Ressource stable</b>	<b>7 568 611 059.74</b>	<b>92.41%</b>
<b>Actif courant</b>	<b>1 673 890 994.97</b>	20.44%	<b>Passif courant</b>	<b>621 172 598.86</b>	<b>7.59%</b>
Actif courant d'exploitation	1 326 684 374.16	16.19%	Passif d'exploitation	252 841 853.86	3.09%
Actif courant hors exploitation	32 962 614.26	0.41%	Passif hors exploitation	138 015 290.85	1.69%
Actif trésorerie	314 244 006.55	3.84%	Passif trésorerie	230 315 454.15	2.81%
<b>Total générale de l'actif</b>	<b>8 189 783 658.6</b>	<b>100%</b>	<b>Totale générale passif</b>	<b>8 189 783 658.6</b>	<b>100%</b>

Source : Elaboré par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2020.

### 6. les indicateurs de l'équilibre selon l'approche fonctionnel S

Nous déduire les indicateurs de l'équilibre financière : FRF, BFR (BFRE, BFRHE) et TN.

#### 6.1 Le fonds roulement net global (FRNG)

Nous avons calculé FRNG selon deux méthodes.

##### ➤ Par le haut du bilan

**Fonds de roulement net global = ressources stable – emplois stable**

**Tableau N°31 : le calcul FRNG par le haut de bilan (libellé en DZD).**

Désignation	2018	2019	2020
RS	6 495 282 571.35	6 399 169 038.71	7 568 611 059.74
ES	4 633 251 675.86	4 918 286 210.33	6 515 892 663.63
<b>FRNG</b>	<b>1 862 030 895.49</b>	<b>1 480 882 828.38</b>	<b>1 052 718 396.11</b>

Source : Elaboré par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2018 ,2019 et 2020.

##### ➤ Par base de bilan

**FRNG = actif courant – passif courant**

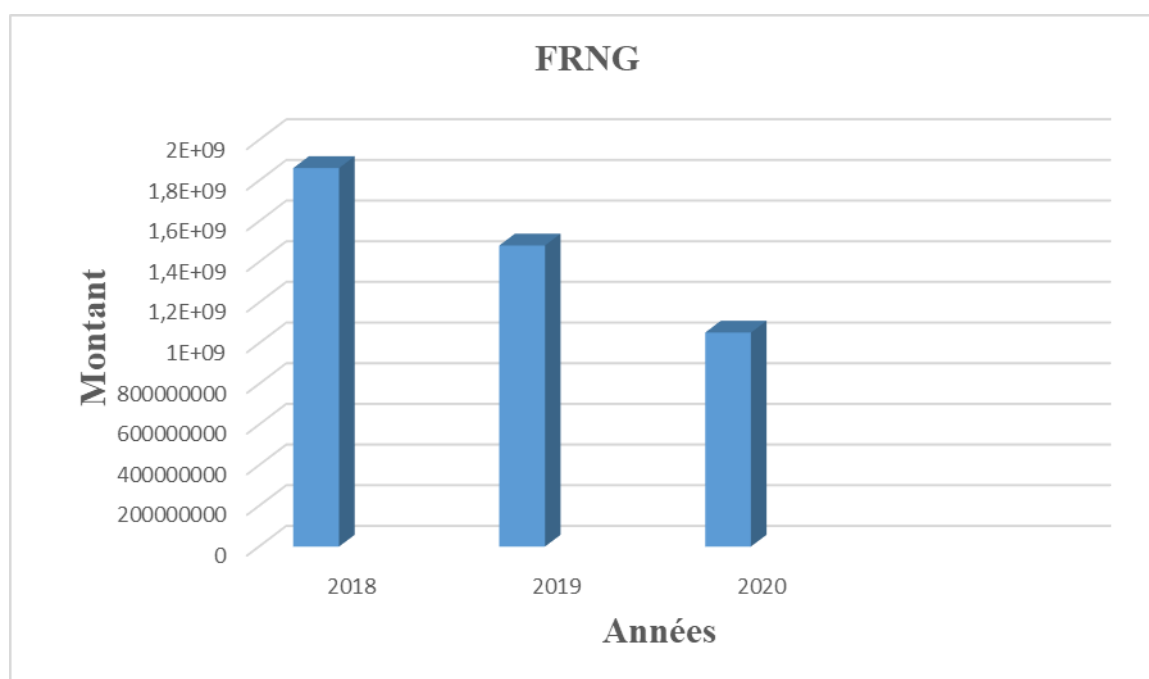
## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Tableau N°32** : le calcul FRNG par base de bilan (libellé en DZD).

Désignation	2018	2019	2020
actif courant	2 314 304 697.93	1 921 230 513.07	1 673 890 994.97
passif courant	452 273 802.44	440 347 684.69	621 172 598.86
<b>FRNG</b>	<b>1 862 030 895.49</b>	<b>1 480 882 828.38</b>	<b>1 052 718 396.11</b>

Source : Elaboré par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2018 ,2019 et 2020.

**GrapheN°04** : Représentation graphique de FRNG.



Source : Elaboré par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2018 ,2019 et 2020.

### ➤ Interprétation

**FRNG positive pendant les trois années 2018, 2019 et 2020** : FRNG diminue globalement au cours de la période à cause de plusieurs facteurs : l'augmentation des emplois stables (stocks, clients...) ou la diminution des ressources stables (capitaux propres), et le délai de crédit fournisseurs qui a très cours.

Il s'agit de ressources stables qui couvrent tous les emplois. Cette situation représente une source de satisfaction pour l'entreprise, car elle peut financer ses autres besoins à court terme.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

### 6.2 Besoin en fonds de roulement (BFR)

Nous pouvons décomposer le besoin en fonds de roulement en deux types sont besoin en fonds de roulement d'exploitation et hors d'exploitation.

#### 6.2.1 Besoin en fonds roulement d'exploitation (BFRE)

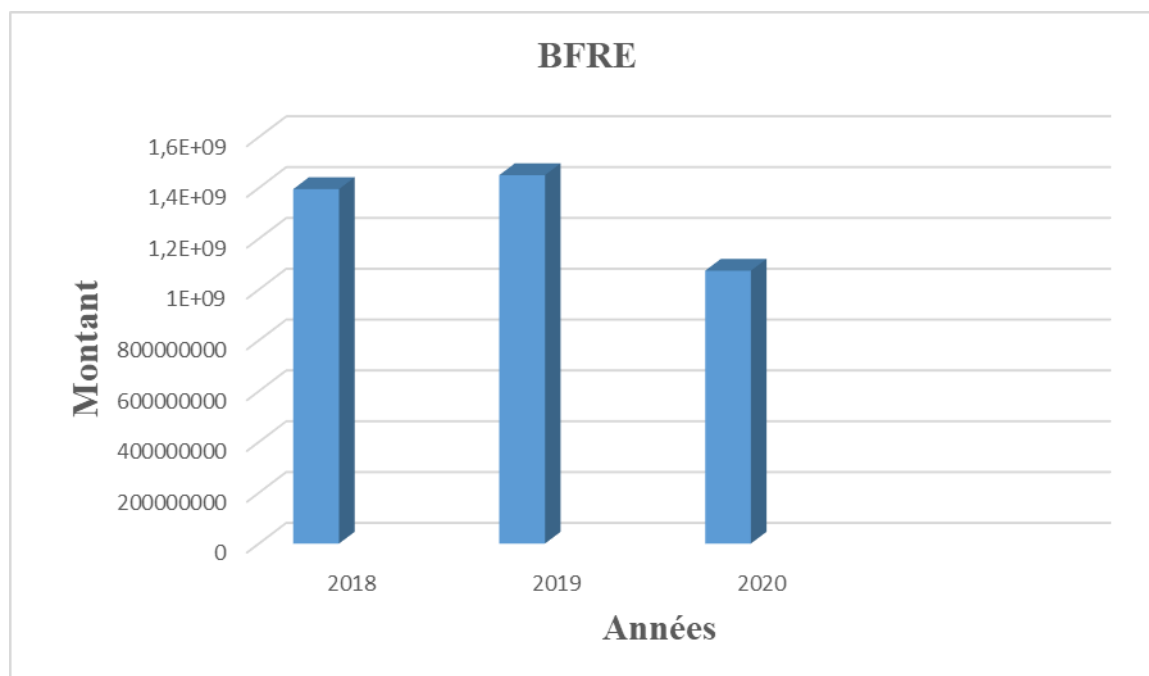
$$\text{BFRE} = \text{actif courant d'exploitation} - \text{passif courant d'exploitation}$$

Tableau N° 33 : calcul du BFRE (libellé en DZD).

Désignation	2018	2019	2020
ACE	1 743 778 524.49	1787 307 916.15	1 326 684 374.16
PCE	348 743 220.17	337 200 983.89	252 841 853.86
<b>BFRE</b>	<b>1 395 035 304.32</b>	<b>1450 106 932.26</b>	<b>1 073 842 520.30</b>

Source : Elaboré par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2018 ,2019 et 2020.

GrapheN°05 : Représentation graphique de BFRE.



Source : Elaboré par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2018 ,2019 et 2020.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

### ➤ Interprétation

**BFRE positif pendant les trois les années 2018, 2019 et 2020** : nous avons constaté que le BFRE a subi une augmentation entre 2018 et 2019, c'est à cause de l'augmentation des stocks et des clients, et une diminution entre 2019 et 2020 c'est à cause de diminution des fournisseurs, Cela signifie que l'actif circulant d'exploitation n'est pas couverts par le passif circulant d'exploitation, ce qui entraîne une house due à l'augmentation de l'actif circulant d'exploitation.

### 6.2.2 Besoin en fonds roulement hors d'exploitation BFRHE

**BFRHE = actif courant hors exploitation – passif courant hors exploitation**

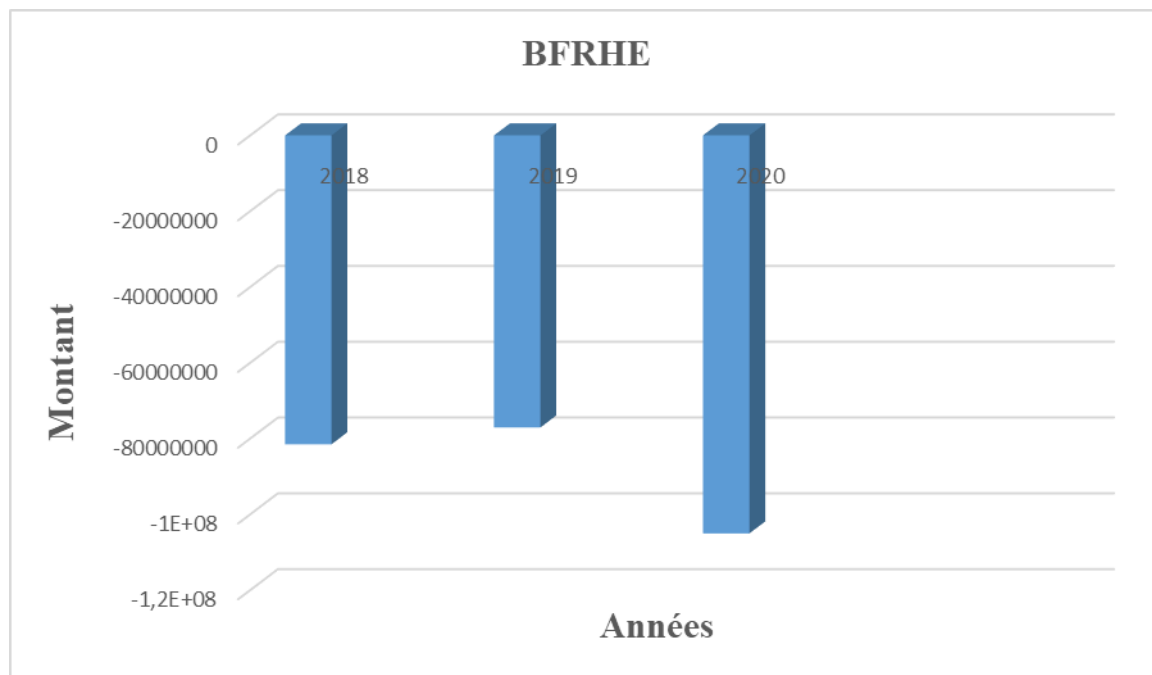
**Tableau N°34** : calcul du BFRHE (libellé en DZD).

Désignation	2018	2019	2020
ACHE	12 238 159.04	18 776 744.2	32 962 614.26
PCHE	93 745 071.48	95 851 776.09	138 015 290.85
<b>BFRHE</b>	<b>-81 506 912.44</b>	<b>-77 075 031.89</b>	<b>-105 052 676.59</b>

**Source** : Elaboré par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2018 ,2019 et 2020.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Graphe N°06 : Représentation graphique de BFRHE.**



**Source :** Elaboré par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2018 ,2019 et 2020.

### ➤ Interprétation

**BFRHE est négatif pendant les trois années :** cela implique que le passif courant hors d'exploitation couvre en grande partie l'actif hors d'exploitation de l'entreprise et crée un excédent de financement à long terme.

### 6.2.3 Calcul de besoin en fonds de roulement BFR

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

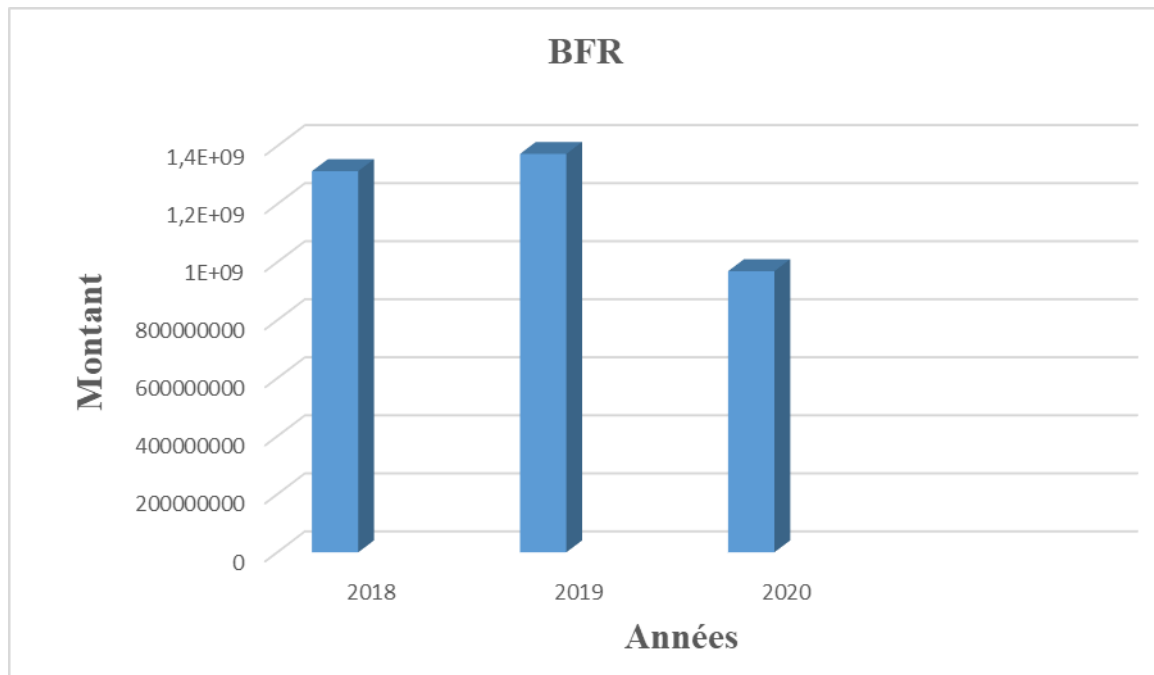
**Tableau N° 35 :** calcul BFR (libellé en DZD).

Désignation	2018	2019	2020
BFRE	1 395 035 304.32	1450 106 932.26	1 073 842 520.3
BFRHE	-81 506 912.44	-77 075 031.89	-105 052 676.59
<b>BFR</b>	<b>1 313 528 391.88</b>	<b>1373 031 900.37</b>	<b>968 789 843.71</b>

**Source :** Elaboré par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2018 ,2019 et 2020.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

Graphes N°07 : Représentation graphique de BFR.



Source : Elaboré par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2018 ,2019 et 2020.

### ➤ Interprétation

**BFR positif pendant les trois années :** implique que les ressources d'exploitation et hors exploitation ne couvrent pas tous les emplois liés à l'exploitation et hors exploitation. L'entreprise doit donc financer ses besoins à court terme en utilisant son excédent de ressources stables. La diminution entre 2019 et 2020 c'est à cause de délai crédit client qui a très court.

### 6.3 La trésorerie

Nous avons calculé TN selon deux méthodes.

#### ➤ La primaire méthode

$$\text{Trésorerie net (TN)} = \text{trésorerie actif (TA)} - \text{trésorerie passif (TP)}$$

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Tableau N°36** : Calcul de la TN (libellé en DZD).

Désignation	2018	2019	2020
TA	558 288 014.40	115 145 852.72	314 244 006.55
TP	9 785 510.79	7 294 924.71	230 315 454.15
<b>TN</b>	<b>548 502 503.61</b>	<b>107 850 928.01</b>	<b>83 928 552.40</b>

Source : Elaboré par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2018 ,2019 et 2020.

➤ **La deuxième méthode**

$$\text{Trésorerie net (TN)} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

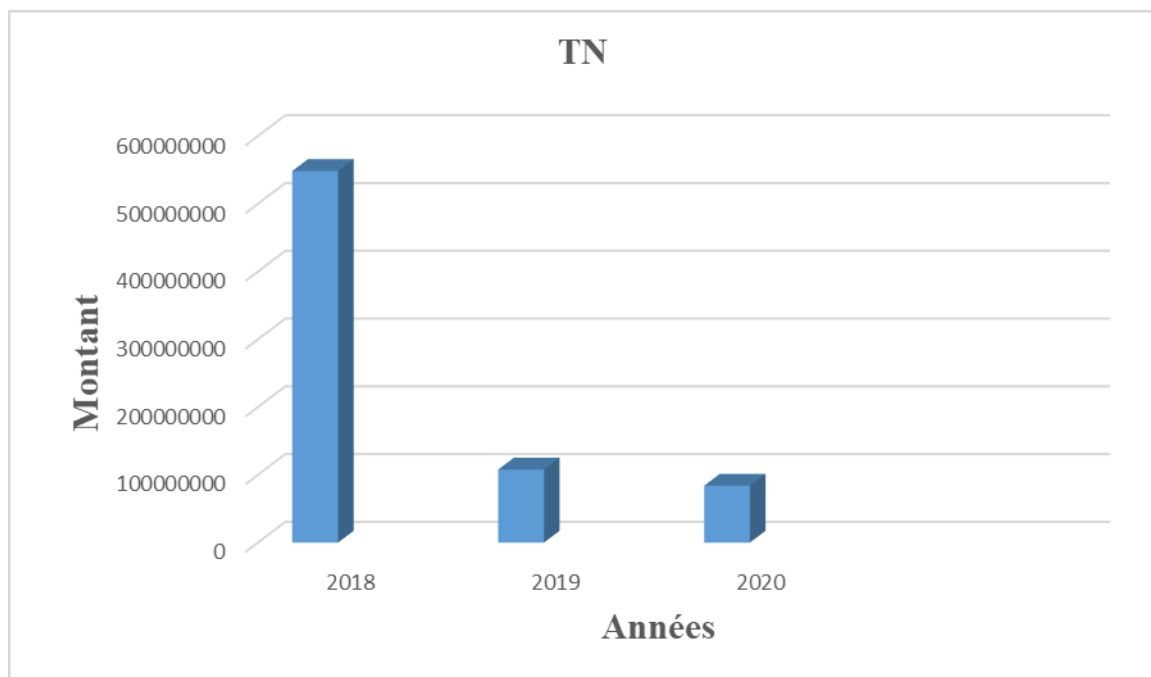
**Tableau N°37** : Calcul de la TN (libellé en DZD).

Désignation	2018	2019	2020
FRNG	1 862 030 895.49	1 480 882 828.38	1 052 718 396.11
BFR	1 313 528 391.88	1 373 031 900.37	968 789 843.71
<b>TN</b>	<b>548 502 503.61</b>	<b>107 850 928.01</b>	<b>83 928 552.40</b>

Source : Elaboré par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2018 ,2019 et 2020

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

Graphen°08 : Représentation graphique de TN



Source : Elaboré par moi-même, à partir du bilan de l'exercice 2018 ,2019 et 2020.

- **Interprétation**

**TN positive pendant les trois années :** signifie que le FRNG arrive à couvrir l'ensemble des besoins de financement de l'entreprise. Mais la TN à l'étape de décroissement annuelle puis 2018 à 2019 à cause de manifestations politiques et de 2019 à 2020 à cause COVID19.

**Section 03 : analyse de l'activité et la rentabilité l'entreprise de BEJAIA LOGISTIQUE par la méthode SIG et la méthode des ratios pour trois années 218, 2019 et 2020.**

### 1. analyse de l'activité de l'entreprise BEJAIA LOGISTIQUE

#### 1.1 Analyse par la méthode des soldes intermédiaires de gestion SIG

Les soldes intermédiaires de gestion permet d'évaluer l'activité de l'entreprise en analysant les résultats à partir de compte résultat.



## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Tableau N°38** : calcul les SIG pour 2018, 2019 et 2020 (libellé en DZD).

Désignation	2018	2019	2020
Marge commerciale	00	00	00
Chiffre d'affaires	2 210 143 258.94	2 301 460 057	2 342 737 511.10
+production stockée	–	–	–
+production immobiliers	–	–	–
<b>Production de l'exercice</b>	<b>2 210 143 258.94</b>	<b>2 301 460 057</b>	<b>2 342 737 511.10</b>
achats consommés	424 261 800.65	471 377 356	510 327 391.08
+ services extérieurs et autres consommations	300 066 905.41	484 229 882	428 181 799.60
<b>Consommation de l'exercice</b>	<b>724 328 706.06</b>	<b>955 607 238</b>	<b>938 509 190.68</b>
<b>Valeur ajouté</b>	<b>1 485 814 552.88</b>	<b>1 345 852 819</b>	<b>1 404 228 320.42</b>
-Charge personnel	567 336 618.37	707 794 053	772 068 486.17
-impôt, taxe	22 300 668.77	25 937 470	34 370 415.99
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>896 177 265.74</b>	<b>612 121 296</b>	<b>597 789 418.26</b>
+autre produit opérationnels	68 812 490.61	64 308 919	236 253 874.93
-autre charge opérationnels	2 794 054.70	1 603 599	31 993 203.53
-dotation aux amortissements	790 140 759.64	476 489 117	597 806 876.84
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>172 054 942</b>	<b>198 337 499</b>	<b>204 243 212.82</b>
Produit financier	3 396.80	22 593	1 861 561.38
-Charge financier	72 111 551.91	65 446 180	98 978 216.08
<b>Résultat financier</b>	<b>-72 108 155.11</b>	<b>-65 423 587</b>	<b>-97 116 654.70</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>99 946 786.89</b>	<b>132 913 912</b>	<b>107 126 558.12</b>
Résultat courant avant impôt	99 946 786.90	132 913 912	107 126 558.12
-Impôt exigibles sur résultat ordinaire	11 020 614	13 046 322	9 786 935.00
-Impôt différés sur résultats ordinaires	-4 795 966.64	215 384	-13 337 895.93
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>93 722 139.54</b>	<b>119 652 206</b>	<b>110 677 519.05</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia

### Logistique

---

- **Interprétation**

- **Marge commerciale** : Est nulle, ce qui signifie qu'elle ne pratique pas une activité commerciale, mais plutôt une activité de prestation de service.
- **Production de l'exercice** : l'augmentation de l'exercice les trois années de la production témoignent croissance de la demande pour ses services, ce qui peut être bénéfique pour l'entreprise. Cette augmentation témoigne des résultats de la modification d'une stratégie.
- **La valeur ajoutée** : dans cette situation présente une variation de la valeur ajoutée sur les trois années. En deuxième année, une baisse légèrement de la valeur ajoutée à cause de diminution de la demande pour les services de l'entreprise. En troisième année, une augmentation légèrement ou amélioration. L'efficacité de l'entreprise dans la création de valeur à partir de ses nouveaux services.
- **Excédent brut d'exploitation** : durant les trois années, nous avons constaté une forte baisse de l'EBE. C'est en raison de l'augmentation des dépenses par rapport à la valeur ajoutée que l'entreprise a investi dans de nouveaux projets qui n'ont pas encore atteint leur profitabilité.
- **Résultat courant avant impôts** : Le résultat avant impôts en hausse peut être considéré comme une croissance de l'entreprise, car cela a entraîné une augmentation du bénéfice. Ceci s'explique par l'augmentation de sa flotte (acquisition les immobilisations). Cependant, la réduction du bénéfice avant impôts peut témoigner d'un ralentissement de la croissance de l'entreprise, qui peut également être liée à l'impact de la pandémie de COVID-19 sur l'entreprise et l'économie en général.
- **Résultat net de l'exercice** : l'entreprise a enregistré une hausse du résultat net de l'exercice pendant la deuxième année, indique que l'entreprise à réaliser une plus grande rentabilité et a réussi à rémunérer ses actionnaires et ses investisseurs. Et en troisième année enregistré une baisse de résultat net de l'exercice qui indique un ralentissement de croissance de l'entreprise et des difficultés à maintenir sa rentabilité.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

### 1.2 La capacité d'autofinancement (CAF)

Nous pouvons le calculer avec deux méthodes.

#### 1.2.1 La méthode soustractive

**Tableau N°39** : calcul la CAF (méthode soustractive) (libellé en DZD).

Désignation	2018	2019	2020
Résultat brut d'exploitation EBE	896 177 265.74	612 121 296.00	597 789 418.26
+Transfert de charge « d'exploitation »	-	-	-
+autre produits d'exploitation	68 812 490.61	64 308 919.00	236 253 874.93
- autre charge d'exploitation	2 794 054.70	1 603 599.00	31 993 203.53
+quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	-	-	-
+ produits financière	3 396.80	22 593.00	1 861 561.38
-charges financière	72 111 551.91	65 446 180.00	98 978 216.08
+Produits exceptionnels	-	-	-
-Charges exceptionnels	-	-	-
-participation des salariés aux résultats	-	-	-
-impôts exigibles sur résultat ordinaire	11 020 614.00	13 046 322.00	9 786 935 .00
-impôts différés (variation) sur résultat ordinaires	-4 795 966.64	215 384.00	-13 337 895.93
<b>CAF</b>	<b>883 862 899.18</b>	<b>596 141 323.00</b>	<b>708 484 395.89</b>

**Source** : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

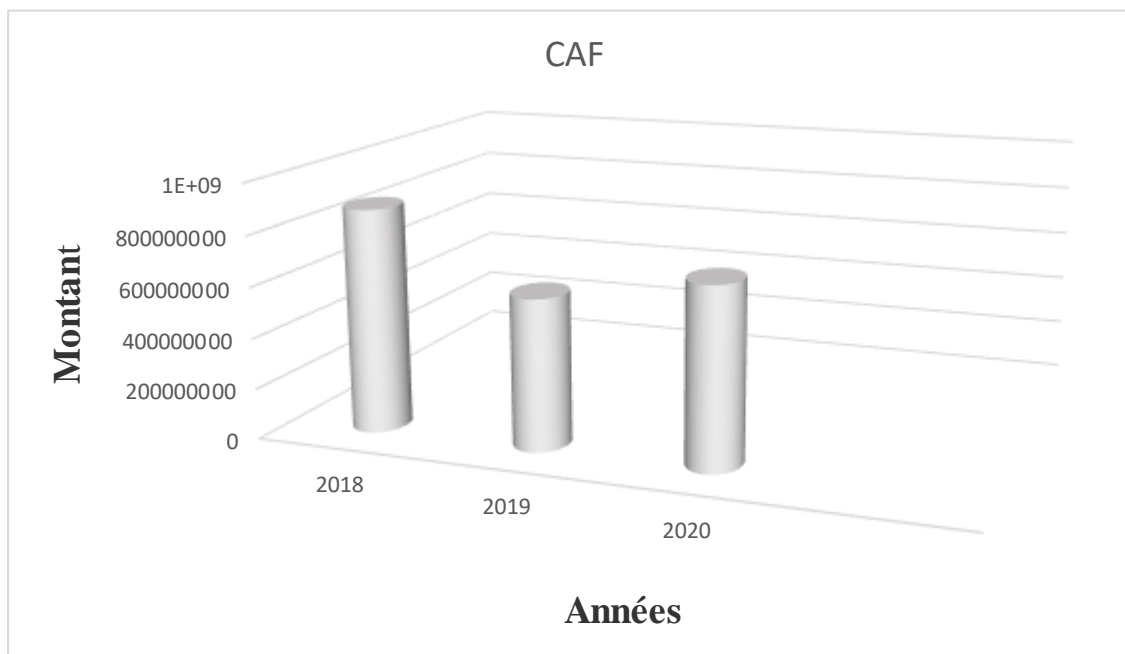
### 1.2.2 La méthode additive

**Tableau N°40** : calcul la CAF (méthode additive) (libellé en DZD).

Désignation	2018	2019	2020
Résultat net de l'exercice	<b>93 722 139.54</b>	<b>119 652 206.00</b>	<b>110 677 519.05</b>
+dotation aux amortissements dépréciations et provisions	<b>790 140 759.64</b>	<b>476 489 117.00</b>	<b>597 806 876.84</b>
-reprise sur amortissement dépréciations et provisions	-	-	-
+valeur comptable des éléments d'actifs cédés	-	-	-
-produits des cessions d'élément d'actifs immobilisés	-	-	-
-quotes-parts des subventions virées au résultat de l'exercice	-	-	-
<b>CAF</b>	<b>883 862 899.18</b>	<b>596 141 323.00</b>	<b>708 484 395.89</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

**Graph N°09** : représentation graphique de la CAF.



Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

- **Interprétation**

L'entreprise a enregistré une capacité d'autofinancement positive durant les trois années,

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

D'après cette CAF, elle générer des liquidités adéquates à partir de ses activités afin de financer ses opérations et ses investissements sans avoir besoin de s'endetter ou de générer des fonds auprès des actionnaires. En d'autres termes, elle dispose d'un autofinancement pour gérer sa politique de développement et d'investissement. Ceci peut également suggérer que BL est en mesure de maintenir une croissance continue à long terme, car elle possède les moyens financiers requis pour investir dans de nouveaux projets ou pour maintenir et améliorer ses opérations déjà en place.

### 1.3 La capacité de remboursement

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{dettes financière} / \text{CAF}$$

Tableau N°41 : calcul la capacité de remboursement.

Désignation	2018	2019	2020
Dettes financière	1 978 834 875.00	1 318 121 625.00	2 039 800 125.00
CAF	883 862 899.18	596 141 323.00	708 484 395.89
<b>CR</b>	<b>2.24</b>	<b>2.21</b>	<b>2.88</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

## 2. Analyse par la méthode des ratios

L'analyse par cette méthode constitue un outil d'analyse important dans la détermination de l'évolution de la situation financière de l'entreprise.

### 2.1 Le ratio de structure financière

On distingue ratio financement permanent, ratio financement propres et ratio financement totale.

#### 2.1.1 Le ratio financement permanent

Nous avons calculé ce ratio à partir de cette fonction.

$$\text{Ratio financement permanent} = \text{capitaux permanent} / \text{actif immobilisé}$$

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Tableau N °42** : Calcul du ratio financement permanent.

Désignation	2018	2019	2020
capitaux permanent	4 057 221 680.22	3 516 160 635.21	4 348 516 654.27
actif immobilisé	2 195 190 784.73	2 035 277 806.83	3 303 052 404.08
<b>RFP</b>	<b>1.85</b>	<b>1.73</b>	<b>1.32</b>

**Source** : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

- **Interprétation**

Dans cette situation les ratios est supérieure à 1 pendant les trois années, cela signifie que l'entreprise arrive à financer la totalité de ses immobilisations par les ressources stables qui dispose d'une marge de sécurité financière qui lui permet de satisfaire ses exigences de cycle d'exploitation.

### 2.1.2 Ratio de financement propre

Nous avons calculé ce ratio à partir de cette fonction.

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{capitaux propres} / \text{actif immobilisé}$$

**Tableau N°43** : Calcul du ratio financement propres.

Désignation	2018	2019	2020
capitaux propres	2 078 386 805.22	2 198 039 010.21	2 308 716 529.27
actif immobilisé	2 195 190 784.73	2 035 277 806.83	3 303 052 404.08
<b>RFP</b>	<b>0.95</b>	<b>1.08</b>	<b>0.70</b>

**Source** : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

- **Interprétation**

Nous avons constaté que dans les trois années, le ratio financement propres est supérieur à **0.5**, donc les capitaux propres ont pu financer ses actifs immobilisés.

### 2.1.3 Ratio de financement total

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

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Tableau N°44** : Calcul du ratio de financement total

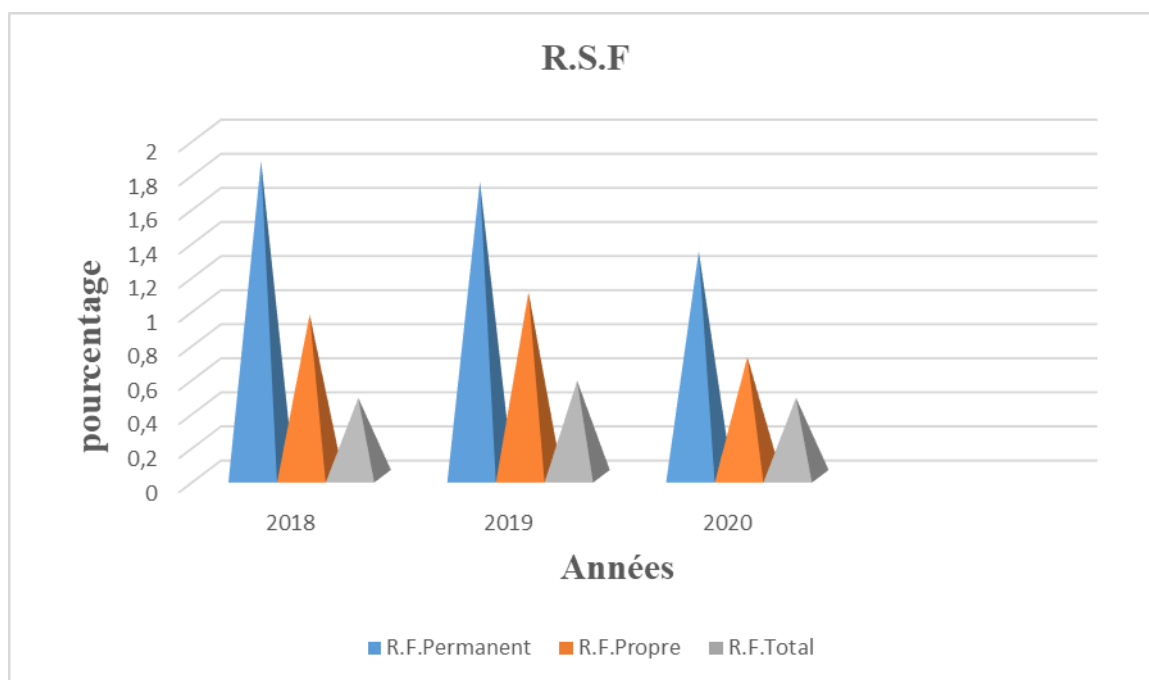
Désignation	2018	2019	2020
Capitaux propres	2 078 386 805.22	2 198 039 010.21	2 308 716 529.27
Totale passif	4 509 495 482.66	3 956 508 319.90	4 969 689 253.13
<b>RFT</b>	<b>0.46</b>	<b>0.56</b>	<b>0.46</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

- **Interprétation**

Ce ratio est inférieure à 1 au cours des trois années, ce qui implique que les capitaux propres ne peuvent pas financier son total de passif.

**Graphe N°10** : Représentation graphique les ratios structure financière.



Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

### 2.2 Ratios de solvabilité et de liquidité

#### 2.2.1 Ratio de solvabilité

On a ratio solvabilité générale, ratio d'autofinancement et ratio d'endettement

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

### 2.2.1.1 Ratio solvabilité générale

Nous avons calculé ce ratio à partir de cette fonction

$$\text{Ratio solvabilité générale} = \text{Totale actif} / \text{Totale des dettes}$$

**Tableau N°45** : Calcul ratio solvabilité générale

Désignation	2018	2019	2020
Totale actif	4 509 495 482.26	3 956 508 319.90	4 969 689 253.13
Totale des dettes	2 431 108 677.44	1 758 469 309.69	2 660 972 723.86
<b>RSG</b>	<b>1.85</b>	<b>2.25</b>	<b>1.88</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir des bilans des exercices 2018, 2019 et 2020.

- **Interprétation**

Ce ratio est supérieur à 1, ce qui indique que l'entreprise est généralement solvable, c'est-à-dire qu'elle peut rembourser l'intégralité de ses dettes à l'échéance en utilisant tous ses actifs.

### 2.2.1.2 Ratio d'autonomie financière

Nous avons calculé ce ratio à partir de cette fonction.

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

**Tableau N°46** : calcul de ratio d'autonomie financière.

Désignation	2018	2019	2020
capitaux propres	2 078 386 805.22	2 198 039 010.21	2 308 716 529.27
DMLT	1 978 834 875.00	1 318 121 625.00	2 039 8125.00
<b>RAF</b>	<b>1.05</b>	<b>1.68</b>	<b>1.13</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.



## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

- **Interprétation**

Nous avons constaté que ce ratio pendant les trois années supérieures **1**. Ce qui signifie que les dettes ne pas important que les capitaux propres. Donc l'entreprise a une bonne autonomie financière.

### 2.2.1.3 Ratio d'endettement

Nous avons calculé ce ratio par la fonction suivante.

$$\text{Ratio d'endettement} = \text{Total dettes} / \text{Totale d'actif}$$

**Tableau N°47** : Calcul du ratio d'endettement

Désignation	2018	2019	2020
Total dettes	2 431 108 677.44	1 758 469 309.69	2 660 972 723.86
Totale d'actif	4 509 495 482.26	3 956 508 319.90	4 969 689 253.13
<b>RE</b>	<b>0.54</b>	<b>0.44</b>	<b>0.55</b>

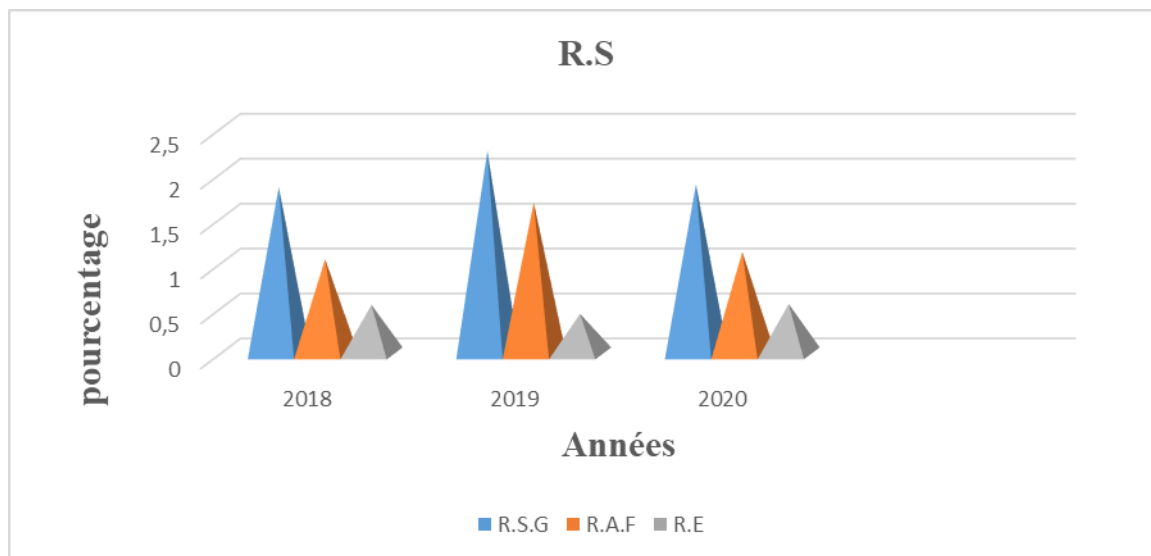
**Source** : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

- **Interprétation**

Ratio d'endettement présenter une valeur inférieur à 1 et faible pendant les trois années, ce qui implique une faible participation des dettes aux financements de ses emplois.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Graphe N°11** : représentation graphique les ratios de la solvabilité



Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

### 2.2.2 Ratio de liquidité

On a ratio liquidité générale, ratio liquidité réduite et ratio liquidité immédiate

#### 2.2.2.1 Ratio liquidité générale

Nous avons calculé ce ratio par la fonction suivante

$$\text{Ratio liquidité générale} = \text{actif courant} / \text{dettes court terme}$$

**Tableau N°48** : Calcul du ratio liquidité générale

Désignation	2018	2019	2020
actif courant	2 314 304 697.93	1 921 230 513.07	1 666 636 849.05
dettes court terme	452 273 802.44	440 347 684.69	621 172 598.86
<b>RLG</b>	<b>5.12</b>	<b>4.36</b>	<b>2.68</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

- **Interprétation**

Nous avons constaté que ce ratio liquidité générale pendant les trois années est supérieur à 1. Il indique qu'actif courant suffisant pour compenser ses dettes à court terme. Elle est donc liquide à court terme.

### 2.2.2.2 Ratio liquidité réduite

Nous avons calculé ce ratio par la fonction suivante

$$\text{Ratio liquidité réduite} = (\text{VD} + \text{VR}) / \text{DCT}$$

Tableau N° 49 : calcul du ratio liquidité réduite

Désignation	2018	2019	2020
VD+VR	2 200 355 678.43	1 788 717 210.66	1 513 492 166.63
DCT	452 273 802.44	440 347 684.69	621 172 598.86
<b>RLR</b>	<b>4.87</b>	<b>4.06</b>	<b>2.44</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

- **Interprétation**

Dans ce cas l'entreprise à enregistre au cours ses trois années un ratio de liquidité réduite supérieure à 1, cela signifie que l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme par les valeurs disponible et les valeurs réalisable.

### 2.2.2.3 Ratio liquidité immédiat

Nous avons calculé ce ratio par la fonction suivante.

$$\text{Ratio liquidité immédiat} = \text{VD} / \text{DCT}$$

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Tableau N°50** : Calcul du ratio liquidité immédiat.

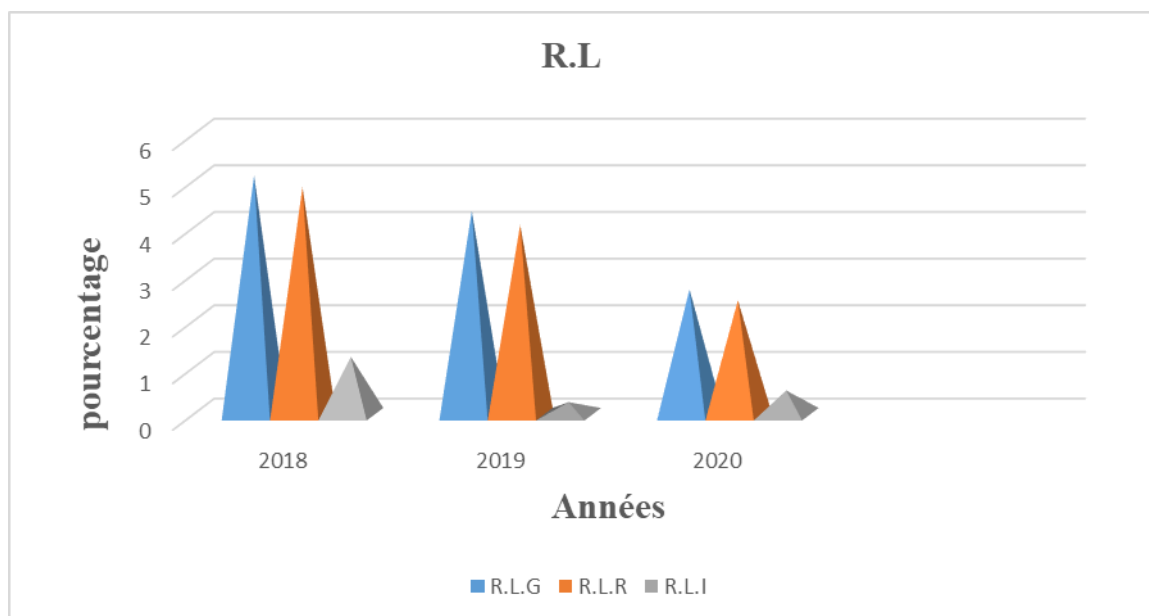
Désignation	2018	2019	2020
VD	558 288 014.40	115 145 852.72	314 244 006.55
DCT	452 273 802.44	440 347 684.69	621 172 598.86
<b>RLI</b>	<b>1.23</b>	<b>0.26</b>	<b>0.51</b>

**Source** : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

- **Interprétation**

Nous avons constaté que ce ratio liquidité immédiat au cours de la première année supérieure à 1. Cela signifie qu'elle possède une quantité suffisante de liquidités pour répondre à ses obligations de paiement à court terme. Au cours de la deuxième et troisième année, sa liquidité a diminué de 1, ce qui indique que sa trésorerie est en difficulté à cause COVID19.

**Graphe N°12** : Représentation graphique des ratios de liquidité.



**Source** : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

### 2.3 Ratio de rentabilité

On a ratio rentabilité financière, ratio rentabilité économique et ratio rentabilité commerciale.

#### 2.3.1 Ratio de rentabilité financière

Nous avons calculé ce ratio par la fonction suivante.

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{capitaux propres}$$

Tableau N°51 : Calcul du ratio de rentabilité financière.

Désignation	2018	2019	2020
Résultat net	93 722 139.54	119 652 206.00	110 677 519.05
capitaux propres	2 078 386 805.22	2 198 039 010.21	2 308 716 529.27
<b>RRF</b>	<b>4.51%</b>	<b>5.44%</b>	<b>4.79%</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

- **Interprétation**

**Le taux de rentabilité financière est positif** : 4.51% pour 2018, 5.44% pour 2019 et 4.79% pour 2020, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est satisfaisante.

#### 2.3.2 Ratio de rentabilité économique

Nous avons calculé ce ratio par la fonction suivante.

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \text{résultat d'exploitation} / \text{capitaux permanent}$$

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Tableau N°52** : Calcul du ratio de rentabilité économique.

Désignation	2018	2019	2020
résultat d'exploitation	172 054 942	198 337 499	204 243 212.82
capitaux permanent	4 057 221 680.22	3 516 160 635.21	4 348 516 654.27
<b>RRE</b>	<b>4.24%</b>	<b>5.64%</b>	<b>4.70%</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

- **Interprétation**

Nous avons constaté que pendant les trois années le ratio de rentabilité économique positif, en 2018 et 2020 la rentabilité économique est faible, en 2019 la rentabilité économique est moyenne autrement ces actifs économiques sont rentables.

### 2.3.3 Ratio rentabilité commercial

Nous avons calculé ce ratio par la fonction suivante.

$$\text{Ratio rentabilité commercial} = (\text{Résultat net} / \text{CA}) * 100$$

**Tableau N°53** : Calcul du ratio rentabilité commercial

Désignation	2018	2019	2020
Résultat net	93 722 139.54	119 652 206.00	110 677 519.05
CA *100	2 210 143 258.94	2 301 460 057	2 342 737 511.10
<b>RRC</b>	<b>4.24</b>	<b>5.20</b>	<b>4.72</b>

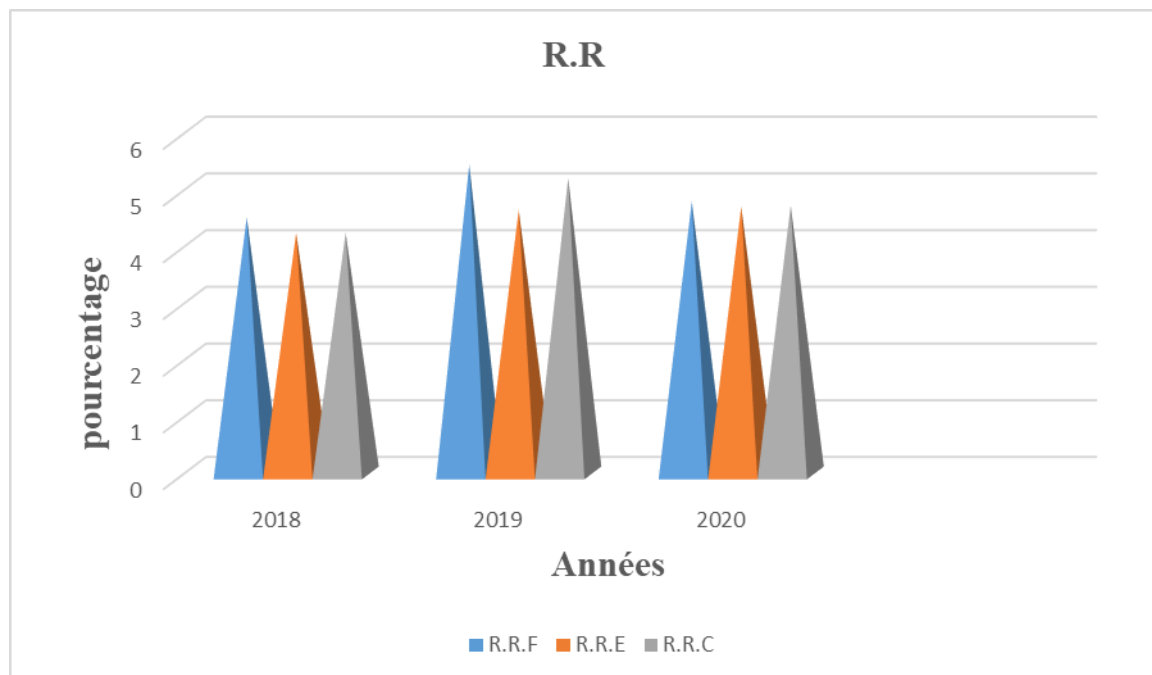
Source : Elabore en moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

- **Interprétation**

Ce ratio de rentabilité est positif pendant les trois années avec augmentation et diminution entre les années à cause de résultat net ne pas stable, cela traduit que l'entreprise est rentable, donc capable de payer ses dettes. Cela est dû au fait ses produits supérieurs ses charges.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Graphe N°13 : Représentation graphique des ratios de la rentabilité**



**Source :** Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

### 2.4 Ration d'activité

On a rotation des crédits clients et rotation des crédits fournisseurs.

#### 2.4.1 Rotation des crédits clients

Nous avons calculé ce ratio par la fonction suivante

$$\text{Rotation des crédits clients} = (\text{client et compte rattaché} / \text{CA (TTC)}) * 360J$$

**TableauN°54 : Calcul de la dotation des crédits client**

Désignation	2018	2019	2020
(crédits clients client et compte rattaché	1 599 048 568.20	1 601 080 237.90	1 113 744 624.86
CA(TTC)) *360J	2 630 070 478.14	2 738 737 467.83	2 787 857 638.21
<b>RCC</b>	<b>219</b>	<b>210</b>	<b>144</b>

**Source :** Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

- **Interprétation**

L'entreprise a accordé un délai crédit client de 219 jours en 2018, cela implique qu'il fallait en moyenne 219 jours à l'entreprise pour être payée par ses clients, et peut indiquer qu'elle a eu des difficultés à recouvrer les paiements par ses clients, ce qui peut affecter sa trésorerie et sa capacité à investir ou à payer ses fournisseurs. Et la deuxième et la troisième année à réduire le nombre de jour jusqu'à 144 jours, ce que avoir un impact positif sur la trésorerie et sa capacité à investir, mais toujours insuffisant.

### 2.4.2 Délai de rotation crédit des fournisseurs

Nous avons calculé ce ratio par la fonction suivante.

$$\text{Délai de rotation crédit des fournisseurs} = (\text{fournisseurs et compte rattachés} / \text{achat en TTC}) * 360J$$

Tableau N°55 : Calcul Délai de rotation crédit des fournisseurs

Désignation	2018	2019	2020
(fournisseurs et compte rattachés	57 052 763.59	78 165 576.52	38 107 295.45
achat en TTC)*360J	424 261 800.65	471 377 356	510 327 391.08
<b>Délai de rotation crédit des fournisseurs</b>	<b>48</b>	<b>60</b>	<b>27</b>

Source : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

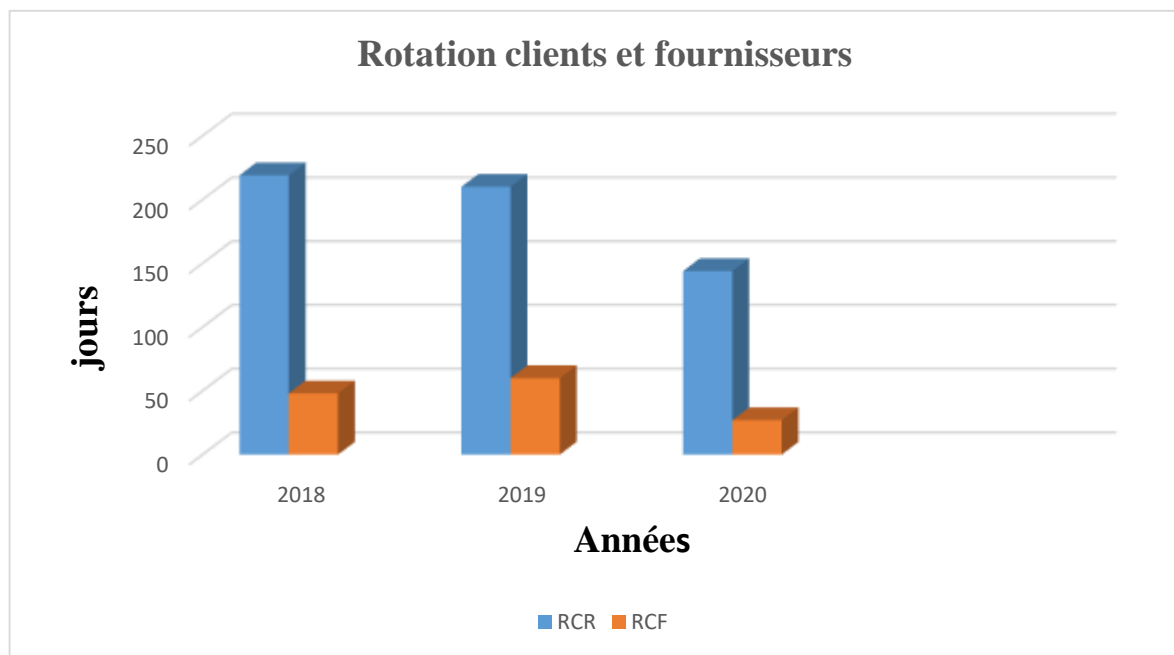
- **Interprétation**

D'après ce tableau nous avons constaté que la durée moyenne des crédits accordés à l'entreprise par les fournisseurs ont connu une augmentation entre la première année et la deuxième année est plus de 1 mois. Ce qui signifie qu'elle était en mesure de négocier des conditions de paiement avantageuses avec ses fournisseurs. Et la dernière année est très court par rapport aux les années précédentes. Ce qu'indique que sa trésorerie souffre du manque de fonds dû à un règlement rapide.



## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

**Graphe N°14** : représentation rotation crédit des clients et rotation crédit des fournisseurs



**Source** : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

### 3. L'effet de levier

Nous avons calculé ce ratio par la fonction suivante.

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

**Tableau N°56** : Calcul du l'effet de levier

Désignation	2018	2019	2020
rentabilité financière	<b>4.51%</b>	<b>5.44%</b>	<b>4.79%</b>
rentabilité économique	<b>4.24%</b>	<b>5.64%</b>	<b>4.70%</b>
<b>L'effet de levier</b>	<b>0.27%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>0.09%</b>

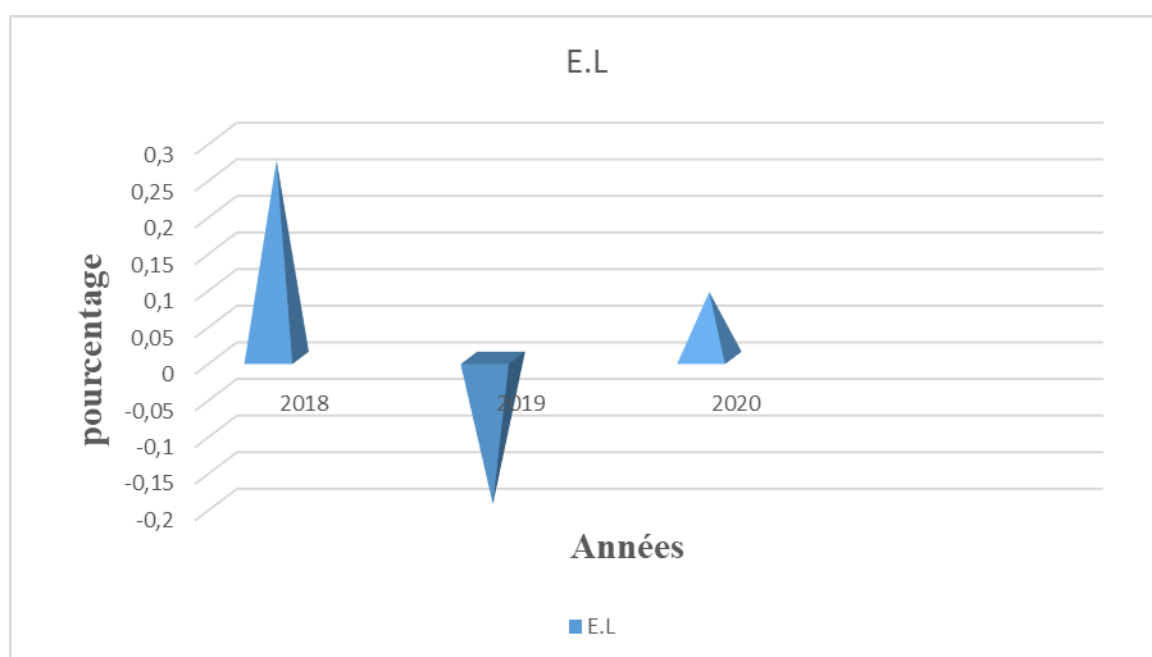
**Source** : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

## Chapitre III : Elaboration de cas pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique

### • Interprétation

D'après ce tableau nous avons constaté que l'effet de levier joue un rôle positif la première et la troisième année à cause de la rentabilité financière supérieure à la rentabilité économique. Par contre la deuxième année joue un rôle négatif à cause de la rentabilité financière dépassent la rentabilité économique.

**Graph N°15** : Représentation graphique de l'effet levier



**Source** : Elabore par moi-même, à partir du bilan des exercices 2018, 2019 et 2020.

### Conclusion

L'analyse est financière que nous avons effectué sur les données de l'entreprise Bejaïa logistique (les bilans et les comptes résultats pour les 3 ans) grâce à cela, j'ai pu obtenir une vision de la situation financière de l'entreprise. La presse cette étude dans l'entreprise Bejaïa logistique je peux dire que l'entreprise est en situation l'équilibre à long terme, et la trésorier positive pendant les trois années due à l'importance de fond de roulement par rapport Besoin fond de roulement la réalisation d'un équilibre immédiat.

Après avoir calculé les différents soldes intermédiaires de gestion, nous avons constaté que l'entreprise Bejaïa logistique dégagé des résultats positifs pendant les 3 années, donc sa situation financière et rentable. De plus cela entraîne une CAF positive, c'est qui montre que Bejaïa logistique est en mesure de financer ses nouveaux investissements par elle-même.

# **Conclusion générale**

### Conclusion générale

L'entreprise à partir de différentes informations. Elle permet de faire une évaluation de sa situation financière, tant au niveau du responsable que des agents qui l'entourent, tels que les banquiers, les associés, les fournisseurs, les clients et les administrations publiques.

L'analyse financière de l'entreprise « B.L » établie à partir de divers documents comptables de synthèse (les bilans et les comptes résultats), pendant les trois années (2018, 2019 et 2020). Que j'avais à ma disposition, j'ai pu évaluer la situation financière de l'entreprise « B.L » en utilisant ces différents outils.

Dans cette recherche j'ai opté pour l'étude de l'équilibre et de la rentabilité au sien de l'entreprise « B.L », j'essaie de mettre en avant son équilibre financière en analyse les bilans fonctionnelle et financière, le calcul des différents indicateur selon les approches fonctionnelle et financière, les divers ratios et analyse sur son activités.

D'après cette recherche, nous remarquons que l'analyse financière repose sur une analyse critique de la formation comptable et financière fournie par une entreprise, dans l'objectif d'apprécier sa performance et sa solidité financière.

Cela m'a conduit à conclure que l'analyse de la structure financière peut être un outil de gestion efficace, car elle joue un rôle important au sein de l'entreprise. Généralement, elle aide à prendre des décisions et permet de saisir les opportunités offertes par son environnement. Cela confirme ma première hypothèse.

L'analyse financière réalise pendant les trois années (2018, 2019 et 2020), au sien de l'entreprise « B.L » et après l'interprétation des résultats obtenue je déduis que :

L'entreprise « B.L » a enregistré un équilibre financière à long terme pour les trois années car son fonds de roulement « FRF et FRNG » positif et dans état décroissent. Les dettes longues et moyennes terme ne sont pas considérées comme des valeurs significatives par rapport aux fonds propres, ce qui signifie que l'entreprise arrive à financer ses actifs immobilisés grâce à ses fonds propres. Par conséquent, l'entreprise a réalisé son équilibre financière à long terme.

Durant les trois années, l'entreprise n'a pas atteint l'équilibre à court terme en raison de son besoin de fonds de roulement positif. Cela signifie que les dettes à court terme ne peuvent pas financer les valeurs d'exploitation et les valeurs réalisables.

L'entreprise Bejaïa logistique a atteint un équilibre immédiat en raison de la trésorerie nette positive pendant les trois années. Ce qui explique l'importance du FRF par rapport au BFR. Cela confirmerait ma deuxième hypothèse.

Le calcul du ratio de la rentabilité je montre que les investissements réalisés par l'entreprise Bejaïa logistique pendant les trois années sont rentables, vu que le résultat d'exploitation est positif, donc l'autofinancement est assuré. Dans le cadre de l'analyse de l'activité et de la performance, je constate que la valeur ajoutée de l'entreprise a été suffisante pour couvrir la totalité des charges personnelles et les impôts et taxes, ce qui a donné lieu à un excédent brut d'exploitation. La troisième hypothèse a été confirmée.

# Liste bibliographique

### Liste bibliographique

#### Ouvrages

1. Alain Marion « Analyse financière : concepts et méthodes », 3<sup>ème</sup> édition DUNOUD, Paris 2004.
2. Alain Marion, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition, paris, 2007.
3. Alain Rivet, « gestion financière », Edition Ellipses, paris, 2003.
4. Béatrice et Francis Grand Guillot « l'essentiel de l'analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition, France, 2014-2015.
5. Béatrice et Francis grand Guillot, « analyse financière », 24<sup>ème</sup> édition, France 2020.
6. Béatrice Francis et grand Guillot, « analyse financier », 4<sup>ème</sup> édition galion, paris, 2006.
7. Béatrice MEUNIER - ROCHER «Le diagnostic financier», 2<sup>ème</sup> édition, EYROLLES, Paris 2001.
8. BELAKHEL Zahoua et TILKOUT Nacera, analyse de l'équilibre et de la rentabilité financière, cas pratique l'entreprise BOUDIAB de Bejaia, université de Bejaia 2016.
9. Claire-Agnès Gueutin, « l'essentiel de l'analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, France, 2022.
10. Claire-Agnès Gueutin, « l'essentiel de l'analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, France 2022.
11. COHE.E, « dictionnaire de gestion », édition la découverte, paris, 1995.
12. Cohen, Elie, « analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition Economica, paris, 2004.
13. Conso.P, La Vaud.R « fond de roulement et politique financière », Edition Dunod ; paris 1971.
14. EGLEMJY, PHILIPS, RAULETC, « analyse comptable et financière », 8<sup>e</sup> édition, paris 2000.

15. ELIE COHEN, « Analyse financière », 4<sup>ème</sup> édition ECONOMICA, Paris 1997
16. Finance d'entreprise, approche stratégique», Edition HOUMA, Alger, 2009.
17. Franck Nicolas, « finance pour non-financiers », Dunod, paris, 2012.
18. Georges Legros, « Finance d'entreprise », Dunod, Paris, 2010.
19. Georges Legros, « mini manuel de finance d'entreprise », Edition DUNOD, 2010.
20. GERARD Chapalain, « la finance en 100fiches », Edition ellipses Marketing S.A, paris 2010.
21. H. Christian «Analyse et évaluation financières des entreprises et des groupes», édition, Vuibert, Paris 2008.
22. Hubert de la Bruslerie « analyse financière et risque de crédit », Dunod, paris, 1999.
23. Hubert de la Bruslerie, « analyse financière », 2<sup>ème</sup> édition, Dunod, paris, 2002.
24. Hubert de la bruslerie, « analyse financière », 3<sup>E</sup> édition DUNOD ; paris 2006.
25. Hubert de la bruslerie, « analyse financière », 4<sup>e</sup> édition, DUNOD paris 2010.
26. Hubert de la bruslerie, Information financière, évaluation, diagnostic, 4e édition, paris 2006.
27. Hubert la bruslerie, «Analyse Financière», 4e Edition, Dunod, paris, 2010.
28. IAMARENE Saida, DRIS Hassina, l'information financière et la performance de l'entreprise, cas pratique SONATRCH, université de Bejaia 2013.
29. Josette, Peyrard, « analyse financière », édition Vuibert, paris 1991. K.CHIHA, «
30. L. Honoré, « gestion financière », France, 2001.
31. LAHILLE Jean-Pierre, «Analyse Financière », 3e Edition, Donud, Paris.
32. MELYON Gérard, « gestion financière » édition Bréal, France, Aout 2007.
33. Michel Gatz « comptabilité et analyse des états financiers », 3<sup>ème</sup> édition, paris, 2011.



34. MICHEL Salva « comprendre l'analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, janvier 2012.
35. Michel Sion, « réaliser un diagnostic financier » 2<sup>e</sup> édition, 2017.
36. Pascal Recroix, « finance d'entreprise », 11<sup>ème</sup> édition, paris 2022.
37. Pierre Conso, Farouk Hemici, « gestion financière de l'entreprise », 10<sup>ème</sup> édition, DUNOD, paris 2002.
38. Ramage pierre, « analyse diagnostic financier », édition d'organisation, paris 2001.
39. Rejean BERZIL, « Analyse financière », Edition, Montréal 1989.
40. Sabrina Sabbah, « l'essentiel de l'analyse financière », 3<sup>ème</sup> édition, PARIS, 2020/021.
41. Sadi Nacer-Eddine, « innovations comptable internationales et analyse des états financière », édition PUG, imprimé en France, 2011.
42. TAZDAIT.A ; « Maitrise d système comptable financier » ; premières édition ACG, Alger, 2009.

### Thèses et mémoires

1. THIBIERGE, Christophe. « Analyse financière », paris, décembre 2005.
2. THIBIERGE.CH, « analyse financière », Ed Vuibert 2<sup>ème</sup> Edition, paris, septembre 2007.
3. ZAMBOTTO Christian et Corinne, « gestion financière : finance d'entreprise en 22fivhes », Dunod, Paris, 2009.

# **Annexes**



Béjaïa Logistique

## BILAN (ACTIF)

PERIODE DU : 01/01/2018 Au 31/12/2018

<u>ACTIF</u>	<u>Montant brut</u> <u>exercice N</u>	<u>Amort-Pro</u> <u>exercice N</u>	<u>Montant Net</u> <u>exercice N</u>
<b>I. ACTIFS NON-COURANTS</b>			
1. Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif	67 450,00		67 450,00
2. Immobilisations Incorporelles			
3. Immobilisations Corporelles			
Terrains			
Bâtiments	4 616 120 619,13	2 437 955 891,13	2 178 164 728,00
Autres immobilisations corporelles			
4. Immobilisations encours	17 063 606,73	105 000,00	16 958 606,73
5. Immobilisations Financières			
Titres mises en équivalence			
Autres participations et créances rattachées			
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres actifs financiers non courants	5 656 932,99		5 551 932,99
Actifs d'impôt différé	11 406 673,74	105 000,00	11 406 673,74
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>4 633 251 675,86</b>	<b>2 438 060 891,13</b>	<b>2 195 190 784,73</b>
<b>II. ACTIFS COURANTS</b>			
6. Stocks et encours	113 949 019,50		113 949 019,50
7. Créances et emplois assimilés	1 642 067 664,03		1 642 067 664,03
Clients	1 599 048 568,20		1 599 048 568,20
Autres débiteurs	11 767 653,55		11 767 653,55
Impôts et assimilés exigible	30 780 936,79		30 780 936,79
Autres créances et emplois assimilés	470 505,49		470 505,49
8. Disponibilités et assimilés	558 288 014,40		558 288 014,40
Placements et autres actifs financiers courants	558 288 014,40		558 288 014,40
Trésorerie			
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>2 314 304 697,93</b>		<b>2 314 304 697,93</b>
<b>TOTAL GENERAL DE L'ACTIF</b>	<b>6 947 556 373,79</b>	<b>2 438 060 891,13</b>	<b>4 509 495 482,66</b>

**BILAN (PASSIF)**

PERIODE DU : 01/01/2018 Au 31/12/2018

<b>PASSIF</b>	
<b>1. CAPITAUX PROPRES</b>	
Capital émis	
Capital non appelé	70 000 000,00
Primes et réserves	
Ecart de réévaluation	1 914 664 665,68
Résultat net	
Autres capitaux propres - Report à nouveau	93 722 139,54
<b>TOTAL 1</b>	<b>2 078 386 805,22</b>
<b>11. PASSIFS NON</b>	<b>1 978 834 875,00</b>
<b>COURANTS</b> Emprunts et dettes financières Impôts (différés et provisionnés) Autres dettes non courantes Provisions et produits constatés d'avance	
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>1 978 834 875,00</b>
<b>111. PASSIFS COURANTS</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	
Impôts	57 052 763,59
Autres dettes	291 690 456,58
Trésorerie Passif	93 745 071,48
	9 785 510,79
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS 111</b>	<b>452 273 802,44</b>
<b>TOTAL GENERAL DU PASSIF</b>	<b>4 509 495 482,66</b>



Béjaïa  
Logistique

**BILAN (PASSIF)**

PERICDE DU : 01/01/2019 Au 31/12/2019

<b>PASSIF</b>	
<b><u>I. CAPITAUX PROPRES</u></b>	
Capital émis	
Capital non appelé	70 000 000,00
Primes et réserves	
Ecart de réévaluation	2 008 386 805,22
Résultat net	
Autres capitaux propres - Report à nouveau	119 652 204,99
<b>TOTAL I</b>	<b>2 198 039 010,21</b>
<b><u>II. PASSIFS NON COURANTS</u></b>	
Emprunts et dettes financières	
Impôts (différés et provisionnés)	
Autres dettes non courantes	
Provisions et produits constatés d'avance	
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS 11</b>	<b>1 318 121 625,00</b>
<b><u>III. PASSIFS COURANTS</u></b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	
Impôts	78 165 576,52
Autres dettes	259 035 407,37
Trésorerie Passif	95 851 776,09
	7 294 924,71
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS 111</b>	<b>440 347 684,69</b>
<b>TOTAL GENERAL DU PASSIF</b>	<b>3 956 508 319,90</b>



Béjaïa Logistique

**BILAN (PASSIF)**

PERIODE DU : 01/01/2019 Au 31/12/201

PASSIF	N
<b>1. CAPITAUX PROPRES</b>	
Capital émis	70000000
Capital non appelé	250 000 000,00
Primes et réserves	
Ecart de réévaluation	1 948 039 010,22
Résultat net	
Autres capitaux propres - Report à nouveau	110 677 519,05
<b>TOTAL I</b>	<b>230871652927</b>
<b>11. PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>2 039 800 125,00</b>
Emprunts et dettes financières	
Impôts (différés et provisionnés)	
Autres dettes non courantes	
Provisions et produits constatés d'avance	
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS 11</b>	<b>2 039 800 125,00</b>
<b>111. PASSIFS COURANTS</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	38 107 295,45
Impôts	214 734 558,41
Autres dettes	138 015 290,85
Trésorerie Passif	230 315 454,15
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS 111</b>	<b>621 172 598,86</b>
<b>TOTAL GENERAL DU PASSIF</b>	<b>4 969 689 253,13</b>



Béjaïa Logistique

BILAN (ACTIF)

PERIODE DU : 01/01/2020 Au 31/12/2020

<u>ACTIF</u>	<u>Montant brut</u> <u>exercice N</u>	<u>Amort-Pro</u> <u>exercice N</u>	<u>Montant Net</u> <u>exercice N</u>
<b>I. ACTIFS NON-COURANTS</b>			
I.Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif			
2. Immobilisations Incorporelles	1 329 050,00	425 741	903 308,44
3. Immobilisations Corporelles			
Terrains			
Bâtiments			
Autres immobilisations corporelle s			
4. Immobilisations encours	6 132 037 805,23 356 785 095,05	3 212 309 517,99 0,00	2 919 728 287,24 356 785 095,05
5. Immobilisations Financières	25 740 713,35	105 000,00	25 635 713,35
Titres mises en équivalence			
Autres participations et créances rattachées			
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres actifs financiers non courants			
<u>Actifs d'impôt différé</u>	1 211 527,67	105 000,00	1 106 527,67
<b>TOTALACTIF NON COURANT</b>	24 529 185,68	0,00	24 529 185,68
	6 515 892 663,63	3 212 840 259,55	3 303 052 404,08
<b>II. ACTIFS COURANTS</b>			
6. Stocks et encours	153 144 682,42	0,00	153 144 682,42
7. Créances et emplois assimilés	1 206 502 306,00	7 254 145,92	1 199 248 160,08
Clients			
Autres débiteurs	1 113 744 624,86	7 254 145,92	1 106 490 478,94
Impôts et assimilés exigible	28 007 774,26		28 007 774,26
Autres créances et emplois assimilés	59 795 066,88 4 954 840,00		59 795 066,88 4 954 840,00
8. Disponibilités et assimilés	314 244 006,55		314 244 006,55
Placements et autres actifs financiers courants			
Trésorerie	200 416 666,66 113 827 339,89	0,00 0,00	200 416 666,66 113 827 339 89
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	1 673 890 994,97	7 254 145,92	1 666 636 849,05
<b>TOTAL GENERAL DE L'ACTIF</b>	8 189 783 658,60	3 220 094 405,47	4 969 689 253,13



## Béiaia Logistique

### BILAN (ACTIF)

PERIODE DU : 01/01/2019 Au 31/12/2019

ACTIF	Montant brut exercice N	Amort-Pro exercice N	Montant Net exercice N
<b>I. ACTIFS NON-COURANTS</b>			
1.Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif			
2. Immobilisations Incorporelles	1 067 450,00	205 818,77	
3. Immobilisations Corporelles	861 631		
Terrains			
Bâtiments			
Autres immobilisations corporelles		2 882 697 584 73	
4. Immobilisations encours	4 612 133 221,79		1 729 435 637,06
5. Immobilisations Financières	290 740 800,00		290 740 800,00
Titres mises en équivalence	143 447 38,54		14 239 738,54
Autres participations et créances rattachées			
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres actifs financiers non courants			
Actifs d'impôt différé	3 153 448,79		3 048 448,79
	11 191 289,75	105 000,00	11 191 289,75
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>4 918 286 210,33</b>	<b>2 883 008 403,50</b>	<b>2 035 277 806,83</b>
<b>II. ACTIFS COURANTS</b>			
6. Stocks et encours			
7. Créances et emplois assimilés	132 513 302,541		132 513 302,41
Clients	1 673 571 357,94	0,00	1 673 571 357,94
Autres débiteurs			
Impôts et assimilés exigible	1 601 080 237,90		1 601 080 237,90
Autres créances et emplois assimilés	17 540 822,66		17 540 822,66
8. Disponibilités et assimilés	53 714 375,84		53 714 375,84
Placements et autres actifs financiers courants	1 235 921,54		1 235 921,54
Trésorerie	115 145 852,72	0,00	115 145 852,72
	115 145 852 72		115 145 852,72
<b>TOTAL ACr F COURANT</b>	<b>1 921 230 513,07</b>	<b>000</b>	<b>1 921 230 513,07</b>
<b>TOTAL GENERAL DE L'ACTIF</b>	<b>6 839 516 723,40</b>	<b>2 883 008 403,50</b>	<b>3 956 508 319,90</b>



## Compte des résultats

Désignation	2018	2019	2020
Chiffre d'affaires	2 210 143 258.94	2 301 460 057	2 342 737 511.10
production stockée ou déstockée	-	-	-
production immobiliers	-	-	-
Production de l'exercice	2 210 143 258.94	2 301 460 057	2 342 737 511.10
achats consommés	424 261 800.65	471 377 356	510 327 391.08
services extérieurs et autres consommations	300 066 905.41	484 229 882	428 181 799.60
<b>Consommation de l'exercice</b>	<b>724 328 706.06</b>	<b>955 607 238</b>	<b>938 509 190.68</b>
<b>Valeur ajouté</b>	<b>1 485 814 552.88</b>	<b>1 345 852 819</b>	<b>1 404 228 320.42</b>
Charge personnel	567 336 618.37	707 794 053	772 068 486.17
impôt, taxe	22 300 668.77	25 937 470	34 370 415.99
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>896 177 265.74</b>	<b>612 121 296</b>	<b>597 789 418.26</b>
autre produit opérationnels	68 812 490.61	64 308 919	236 253 874.93
autre charge opérationnels	2 794 054.70	1 603 599	31 993 203.53
dotation aux amortissements	790 140 759.64	476 489 117	597 806 876.84
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>172 054 942</b>	<b>198 337 499</b>	<b>204 243 212.82</b>
Produit financier	3 396.80	22 593	1 861 561.38
Charge financier	72 111 551.91	65 446 180	98 978 216.08
Résultat financier	-72 108 155.11	-65 423 587	-97 116 654.70
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>99 946 786.89</b>	<b>132 913 912</b>	<b>107 126 558.12</b>
Impôt exigibles sur résultat ordinaire	11 020 614	13 046 322	9 786 935.00
Impôt différés (variation) sur résultat ordinaires	-4 795 966.64	215 384	-13 337 895.93
Totale des produits des activités ordinaires			
Totale des charges des activités ordinaires			
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>93 722 139.54</b>	<b>119 652 206</b>	<b>110 677 519.05</b>

# **Table des matières**

Remerciement	
Dédicaces	
Liste des abréviations	
Liste des tableaux	
Liste des graphes et figures	
Sommaire	
Introduction générale.....	1
<b>Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière</b>	
Introduction .....	5
Section 01 : Notion sur l'analyse financière .....	5
1. Définition de l'analyse financière .....	5
2. L'importance de l'analyse financière .....	6
3. Les objectifs de l'analyse financière .....	6
4 . Le rôle de l'analyse financière .....	7
5. les étapes de l'analyse financière .....	7
5.1 La première étape : l'analyse stratégique.....	7
5.2 La deuxième étape : l'analyse du développement.....	8
5.3 La troisième étape : l'analyse de résultat .....	8
5.4 La quatrième étape : l'analyse de risque .....	8
5.5 La cinquième étape : la recommandation.....	8
6. Le champ d'application.....	9
7. Les méthodes de l'analyse financière.....	11
7.1 L'analyse d'activité et la performance .....	11
7.2 L'analyse statique.....	11
7.3 L'analyse dynamique .....	11
8. les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectives.....	11
Section 02 : Les bases des données de l'analyse financière.....	12
1. Source interne.....	13
1.1 Bilan comptable.....	13
1.1.1 Définition .....	13
1.1.2. La structure de bilan comptable .....	13
1.1.2.1. Actif du bilan.....	13
1.1.2.2. Passif du bilan .....	14
1.2 Le compte de résultat .....	17
1.2.1. Définition du compte résultat .....	17
1. 2.2. La structure du compte de résultat .....	18

1.2.2.1 Les charges .....	18
1.2.2.2 Les produits .....	19
1.2.2.3 Les résultats .....	19
1.3 Tableau des flux de trésorerie .....	22
1.3.1 Définition .....	22
1.3.2. La structure du Tableau des flux de trésorerie .....	22
1.3.3. Les objectifs du Tableau des flux de trésorerie .....	22
1.4. Tableau de variation des capitaux propres .....	23
1.4.1 Définition .....	23
1.5. L'annexe .....	23
1.5.1 Définition .....	23
1.5.2 Les objectifs des annexes .....	23
1.5.3 Les informations figurants dans l'annexe .....	24
Section 03 : le bilan financier et le bilan fonctionnel .....	25
1. le bilan financier .....	25
1.1 Définition .....	25
1.2 Le rôle du bilan financière .....	26
1.3. Les objectifs de bilan financier .....	26
1.4. Structure du bilan financier .....	27
1.4.1 L'actif du bilan financier .....	27
1.4.2 Le passif du bilan financier .....	27
1.4.2.1 Capitaux permanents (KP) .....	27
1.4.2.2 Les dettes à court terme(DCT) .....	28
2. passage du bilan comptable au bilan fonctionnel .....	30
3. Bilan fonctionnel .....	30
3.1 Définition .....	30
3.2 Le rôle de bilan fonctionnel .....	30
3.3 Les opérations du retraitement .....	31
Conclusion .....	32
 <b>Chapitre II : Les outils de mesure de l'équilibre et la rentabilité financière d'entreprise</b>	
Introduction .....	34
Section 01 : Les différents indicateurs de l'équilibre financière .....	34
1. Définition de l'équilibre financière .....	34
2. Les différents indicateurs de l'équilibre selon l'approche financière .....	34
2.1 Le fond de roulement financier(FRF) .....	34
2.1.1 Définition .....	35
2.1.2 Le mode de calcul (FRF) .....	35

2.1.3 L'interprétation de fond roulement financier .....	35
2.2 Besoin en fonds de roulement (BFR) .....	36
2.2.1 Définition .....	36
2.2.2 Le mode de calcul (BFR) : .....	36
2.2.3 L'interprétation de Besoin fond roulement .....	37
2.3. La trésorerie net (TN).....	37
2.3.1 Définition .....	37
2.3.2. Mode de calcul (TN) .....	38
2.3.3. L'interprétation la trésorerie net (TN).....	38
3. Les différents indicateurs de l'équilibre selon l'approche fonctionnel .....	39
3.1 Le fonds de roulement nette global (FRNG).....	39
3.1.1 Définition .....	39
3.1.2 Mode de calcul Le fonds de roulement nette global (FRNG) .....	39
3.1.3 L'interprétation de fonds de roulement nette global (FRNG).....	40
3.2 Besoin fonds de roulement net ( BFR).....	41
3.2.1 Le besoin fonds de roulement comprend deux parties .....	41
3.2.2 L'interprétation du BFR .....	42
3.3 La trésorerie nette (TN).....	43
3.3.1 Définition .....	43
3.3.2 Mode calcul .....	43
3.3.3 Interprétation de la trésorerie nette.....	44
Section 02 : L'analyse de l'activité d'une entreprise. ....	45
1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	45
1.1 Définition .....	46
1.2 La hiérarchie des soldes intermédiaires de gestion .....	46
1.3 Les différents soldes intermédiaires de gestion.....	48
1.3.1 La marge commerciale (MC) .....	48
1.3.2 Production de l'exercice (PE) .....	48
1.3.3 La valeur ajoutée(VA).....	48
1.3.4 L'excédent brut de l'exploitation (EBE) .....	49
1.3.5 Le résultat d'exploitation .....	49
1.3.6 Résultat courant avant impôts(RCAI) .....	50
1.3.7 Le résultat exceptionnel .....	50
1.3.8 Le résultat de l'exercice .....	50
1.3.9 Résultat sur cession d'élément d'actif d'immobilisées .....	51
2. La capacité d'autofinancement (CAF) .....	53
2.1 Définition .....	53

2.2 Le rôle de la CAF .....	53
2.3 Les méthode de calcul de la capacité d'autofinancement .....	53
2.3.1 Méthode soustractive.....	53
2.3.2 Méthode additive.....	54
4. L'autofinancement .....	55
4.1 Définition .....	55
4.2 Mode de calcule .....	55
4.3 Les avantages et les inconvénients de l'autofinancement .....	55
4.3.1 Les avantages .....	56
4.3.2 Les inconvénients .....	56
5. La capacité de remboursement .....	56
Section 03 : les méthodes d'analyse par les ratios .....	58
1. Notion générale sur les ratios .....	58
1.1 Définition d'une ration .....	58
1.2 Les objets de l'analyse par méthode des ratios .....	58
1.3 Les déférents types de ratios .....	59
1.3.1 Ratios de la structure financière (situation).....	59
1.3.1.1 Ratios de financement permanent .....	59
1.3.1.2 Ratios financement propre .....	60
1.3.1.3 Ratio financement totale.....	60
1.3.2 Ratios de solvabilité .....	60
1.3.2.1 Ratio de solvabilité générale (RSG).....	60
1.3.2.2 Ratio d'autonomie financière (RAF).....	60
1.3.2.3 Ratio d'endettement .....	61
1.3.3 Ratio de liquidité .....	61
1.3.3.1 Ratio liquidité générale (RLG).....	61
1.3.3.2 Ratio liquidité réduite (RLR) .....	61
1.3.3.3 Ratio liquidité immédiate (RLI).....	62
1.3.4 Ratio de rentabilité (RR) .....	62
1.3.4.1 Ratio de rentabilité financière (RRF).....	62
1.3.4.2 Ratio rentabilité économique(RRE).....	63
1.3.3.3. Ratio rentabilité commerciale (RRC).....	63
1.3.5 Ratio d'activité (RA).....	63
2. L'effet de levier .....	65
2.1 Définition .....	65
2.2 Mode de calcul .....	65
2.3 Interprétation .....	65

Conclusion.....	66
<b>Chapitre III : Élaboration de cas pratiques au sien de l'entreprise Bejaia logistique</b>	
Introduction .....	68
Section 01 : Historique, présentation, et missions de la Sart Bejaia Logistique .....	68
1. Historique.....	68
2. Présentation de la Sarl Bejaia Logistique.....	69
3. Mission et activité de l'entreprise .....	70
4. Organigramme de la Sarl Bejaia Logistiques.....	72
Section 02 : analyse de l'équilibre financier de l'entreprise financière .....	73
3. Les indicateurs de l'équilibre selon l'approche financière.....	77
3.1 Fonds de roulement financier(FRF) .....	77
3.2 Besoin en fonds roulement(BFR).....	79
4. les bilans fonctionnels .....	83
5. Les bilans fonctionnels en grands masse.....	85
6. les indicateurs de l'équilibre selon l'approche fonctionnel.....	87
6.1 Le fonds roulement net global (FRNG) .....	87
6.2 Besoin en fonds de roulement (BFR).....	89
6.2.1 Besoin en fonds roulement d'exploitation (BFRE).....	89
6.2.2 Besoin en fonds roulement hors d'exploitation BFRHE.....	90
6.2.3 Calcul de besoin en fonds de roulement BFR .....	91
6.3 La trésorerie.....	92
Section 03 : analyse de l'activité et la rentabilité l'entreprise de BEJAIA LOGISTIQUE par la méthode SIG et la méthode des ratios pour trois années 218, 2019 et 2020.....	94
1. analyse de l'activité de l'entreprise BEJAIA LOGISTIQUE .....	94
1.1 Analyse par la méthode des soldes intermédiaires de gestion SIG .....	94
1.2 La capacité d'autofinancement (CAF) .....	97
1.2.1 La méthode soustractive .....	97
1.2.2 La méthode additive .....	98
1.3 La capacité de remboursement .....	99
2. Analyse par la méthode des ratios .....	99
2.1 Le ratio de structure financière.....	99
2.1.1 Le ratio financement permanent.....	99
2.1.2 Ratio de financement propre .....	100
2.1.3 Ratio de financement total.....	100
2.2 Ratios de solvabilité et de liquidité .....	101
2.2.1 Ratio de solvabilité.....	101
2.2.1.1 Ratio solvabilité générale .....	102

2.2.1.2 Ratio d'autonomie financière .....	102
2.2.1.3 Ratio d'endettement .....	103
2.2.2 Ratio de liquidité .....	104
2.2.2.1 Ratio liquidité générale .....	104
2.2.2.2 Ratio liquidité réduite .....	105
2.2.2.3 Ratio liquidité immédiat .....	105
2.3 Ratio de rentabilité .....	107
2.3.1 Ratio de rentabilité financière .....	107
2.3.2 Ratio de rentabilité économique .....	107
2.3.3 Ratio rentabilité commercial .....	108
2.4 Ration d'activité .....	109
2.4.1 Rotation des crédits clients .....	109
2.4.2 Délai de rotation crédit des fournisseurs .....	110
3. L'effet de levier .....	111
Conclusion .....	112
Conclusion générale .....	114
Liste bibliographique .....	117
Annexes	
Table des matières	
Résumé	



## **Résumé**

Dans ce mémoire d'analyse financière je présente une vision des concepts fondamentaux de l'analyse financière et de ses sources d'information. afin de prendre les décisions qui de coulent de ce travail de réflexion, j'ai analysé ses résultats et anticipé son évolution à plus ou moins long terme, il s'agit d'un outil essentiel pour chaque entreprise qui permet d'évaluer sa rentabilité, solvabilité, liquidité et les indicateurs de l'équilibre financier SIG, Ratios et la CAF permettent d'atteindre l'indépendance financière.

Effectivement, pendant mon stage pratique du sein de l'entreprise Bejaia logistique je tente de réaliser une analyse des bilans financiers et fonctionnelles, des comptes des résultats les différents indicateurs de l'équilibre selon les deux approches les méthodes des ratios, la CAF à travers les trois années (2018, 2019 et 2020). Afin d'atteindre une analyse de l'équilibre et de la rentabilité de l'entreprise Bejaia logistique.

## **Mots clés :**

Analyse financière, rentabilité financière, l'équilibre financière, ratios, solvabilité.

## **Summary :**

In this thesis of financial analysis I present a vision of the fundamental concepts of financial analysis and its sources of information in order to make the decisions that flow from this work of reflection, I analyzed its results and anticipated its evolution in the more or less long term, it is an essential tool for each company that allows to evaluate its profitability, solvency, liquidity and indicators of financial balance SIG, Ratios and CIF allow to achieve financial independence.

Indeed, during my practical internship within the company Bejaia logistics I try to carry out an analysis of the financial and functional balance sheets, the accounts of the results the different indicators of the balance according to the two approaches the methods of the ratios, CAF through the three years (2018, 2019 and 2020). In order to achieve an analysis of the balance and profitability of the logistics company Bejaia.

## **Keywords :**

Financial analysis, financial profitability, financial balance, rations, solvency.