



# UNIVERSITÉ ABDERRAHMANE MIRA BÉJAÏA

Faculté Des Sciences Economiques, Commerciales et des Science  
de gestion

Département des Sciences Financières et Comptabilité

## *Mémoire de fin de cycle*

En vue de l'obtention du diplôme de master en sciences financière et  
comptabilité

Option :Comptabilité, contrôle et audit

## *Thème*

ANALYSE FINANCIERE D'UNE ENTREPRISE

CAS : ENTREPRISE SARL BRIQUETERIE d'AKBOU

**Réalisé par :**

- HAMIDOUCHE THIZIRI
- TERKI TAOUS

**Encadré par :**

- Pr. Bouaissaoui Samir
- Ex. Amalou Mourad
- En. Azzi Rafik

**Année universitaire**

**2023 / 2024**

## **Remerciement**

*Nous tenons tout d'abord à remercier **ALLAH** le tout puissant, qui nous a Donné la force et la patience d'accomplir ce modeste travail.*

*Nos remerciements vont à notre encadrant **AZZI Rafik**, d'avoir proposé et dirigé ce thème, nous le remercions pour Ses orientations pour la réalisation de ce mémoire.*

*Nos remerciements vont également aux membres de jury d'avoir accepté D'évaluer notre travail.*

*Nous tenons à remercier tout le personnel du service finance et comptabilité Au sein de la « **SARL BRIQUETERIE AKBOU** » Et plus particulièrement Monsieur **KHODJA** Qui a transmis son aide et son expérience durant la période de notre stage pratique Et notre recherche et d'avoir accepté d'examiner ce travail.*

*Enfin, nous remercions toutes les personnes qui ont aidé et soutenu de près ou de loin au cours de la réalisation de ce rapport.*

## *Dédicace*

*Du profond de mon cœur je commence par rendre gloire à **dieu** et que Je dédier ce travail :*

*A ma famille, elle qui m'a doté d'une éducation digne, son amour a fait de Moi ce que je suis aujourd'hui.*

*Particulièrement à **mes chers parents**, source de vie, d'amour et de Bonheur, aucune dédicace ne serait exprimée l'affection que j'ai pour vous.*

*A mes chères sœurs : **Siham, Sonia, Rosa, Kenza, Lydia** que j'aime plus que tout au monde, pour leurs soutiens, le respect et leurs présences dans ma vie.*

*A mon mari **YUDAS** qui n'a pas cessé de me conseiller, encourager et soutenir Tout au long de mes études sans oublier sa famille.*

*A ma copine d'enfance **Lyna** et ma chère nièce **Nino**.*

*Au mari de mes sœur : **Khalifa, Fatah, Kader** pour leurs aides.*

*A ma binôme **TAOUS**, fière d'avoir réalisé ce travail avec toi.*

*A tous mes oncles, tantes, cousins, et cousines.*

*A mon encadreur : Mr **AZZI Rafik**, qui m'a appris beaucoup de chose pendant cette année.*

*A monsieur **khoja** qui m'a aidé et orienté durant ma période de stage,*

**THIZIRI**

## *Dédicace*

*Du profond de mon cœur je commence par rendre gloire à dieu et que Je dédie ce travail :*

*A ma famille, elle qui m'a doté d'une éducation digne, son amour a fait de Moi ce que je suis aujourd'hui.*

*Particulièrement à mes chers parents, source de vie, d'amour et Bonheur.*

*A ma chère sœur OUARDIA, ET mon frère Sofiane.*

*A ma binôme THIZIRI, fière d'avoir réalisé ce travail avec toi.*

*A tous mes oncles, tantes, cousins, et cousines.*

*A mon encadreur : Mr AZZI Rafik, qui m'a appris beaucoup de chose pendant cette année*

*A monsieur khoja qui m'a aidé et orienté durant ma période de stage,*

*Je le dédie à tous ceux qui m'ont aidé pour le réaliser.*

**TAOUS**

# Liste des abréviations

**AC** : Actif circulant

**AI** : Actif Immobilisées

**BFR** : Besoin fond de roulement

**BFRE** : Besoin en fonds de roulement d'exploitation

**BFRG** : Besoin en fonds de roulement Globale

**BFRHE** : Besoin en fonds de roulement hors exploitation

**CAF** : La capacité d'autofinancement

**DCT** : Dette à court terme

**DLMT**: dette à long et moyen terme

**EBE**: L'excédent brut d'exploitation

**FRNG** : fond de roulement net global

**FR** : fonds de roulement

**FRP** : fond de roulement propre

**KP** : capitaux permanents

**MC** : marge commerciale

**M/dis** : marchandises

**RCAI** : Résultat courant avant impôt

**RE** : Résultat d'exploitation

**SIG** : Les soldes intermédiaires de gestion

**SPA** : Société par action

**CP** : capitaux propres

**TCR** : Tableau du compte de résultat

**TA** : Trésorerie Active

## Liste des abréviations

---

**TP** : Trésorerie Passive

**TR** : Trésorerie

**VA** : valeur ajoutée

**RF** : résultat financier

**R EXCP** : résultat exceptionnel

**RN** : résultat nette

**CA** : chiffre d'affaire

**SF** : stock final (fin de période)

**SI** : stock initial (début de période)

**VD** : valeurs disponibles

**VE** : valeurs d'exploitation

**VR** : valeurs réalisables

**CR**: compte de résultat



# SOMMAIRE

**Remerciement**

**Dédicace**

**Liste des abréviations**

**Introduction générale..... 1**

**Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière..... 3**

**Introduction ..... 3**

**Section01 : Généralités sur l'analyse financière ..... 3**

**Section02 : les sources d'information de l'analyse financière..... 10**

**Section 03 : l'analyse de la structure financière..... 24**

**Conclusion..... 35**

**Chapitre II : L'analyse financière : modes de calcul et méthodes d'évaluation**

**Introduction ..... 36**

**Section01 :Les indicateurs de l'équilibre financier ..... 36**

**Section02 : l'analyse des données financier par la méthode des ratios ..... 47**

**Section03 : Le calcul des soldes intermédiaires de gestion (SIG) et de la capacité d'auto-financement(CAF) ..... 53**

**Conclusion ..... 60**

## **Chapitre III : Etude de cas pratique au sein de l'entreprise « Sarl briqueterie d'Akbou »**

<b>Introduction .....</b>	<b>61</b>
<b>Section01 : Présentation de l'organisme d'accueil de "briqueterie AKBOU" .....</b>	<b>61</b>
<b>Section02 : L'analyse des données financier de l'entreprise "briqueterie AKBOU" .....</b>	<b>66</b>
<b>Section03 : discussion des résultats .....</b>	<b>83</b>
<b>Conclusion .....</b>	<b>86</b>
<b>Conclusion générale .....</b>	<b>87</b>

### **Bibliographie**

### **Liste des tableaux**

### **Liste des schémas et figures**

### **Annexes**

### **Table des matières**

### **Résumé**

# Introduction Générale

L'entreprise est un agent économique dont l'évolution est exposée à un risque multiforme, c'est pour cela, quelle doit connaître sa vraie valeur et faire une évaluation de sa situation financière. En effet, l'analyse financière est une démarche permettant de se rendre compte de l'aspect financier de l'analyse stratégique. Elle représente un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent et au niveau et la qualité de ses performances.

L'analyse financière a pour objectif de rechercher les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et de mesurer la rentabilité des capitaux investis. Elle vise à établir un diagnostic sur la situation passée et actuelle pour servir de rapport à un pronostic.

La mission de l'analyse financière englobe la collecte des données significatives et leurs interprétations afin de tirer des conclusions sur la santé financière d'une entreprise, sa politique d'endettement et son plan de financement.

Cette importance donnée à l'analyse financière au sein de l'entreprise, nous a motivées d'explorer une étude de cas en s'orientant vers la société SARL BRIQUETERIE AKBOU.

En procédant à l'analyse financière de cette entreprise, nous tentons de répondre à la question principale suivante : **Comment peut-on évaluer la situation financière de la société SARL BRIQUETERIE AKBOU ?**

D'autres questions viennent renforcer et soutenir cette question principale et qui sont :

- En quoi consiste l'analyse financière ?
- L'activité de l'entreprise Sarl briqueterie d'akbou dégage-t-elle des bénéfices ?
- Comment se présente-t-elle la santé financière de la société SARL BRIQUETERIE AKBOU ?

Dans le but de répondre aux questions précédentes, nous proposons les hypothèses suivantes :

- ‡ **Hypothèse 1** : L'entreprise Sarl briqueterie d'akbou est performante.
- ‡ **Hypothèse 2** : La structure financière de l'entreprise briqueterie AKBOU est équilibrée vue la demande importante de matériaux de construction sur le marché.



Du point de vue méthodologique, notre démarche de travail consiste à une recherche documentaire effectuée au niveau de la bibliothèque centrale de l'université de Bejaia, des articles et une application sur le terrain à travers un stage pratique d'une durée d'un mois, qui vise à apporter des éléments de réponse à notre problématique et aux question secondaire.

Pour bien mener notre travail, nous l'avons articulé autour de trois chapitres le premier chapitre comportera trois sections qui s'intitule « Aspects théoriques sur l'analyse financière » il va permettre d'avoir une idée générale sur l'analyse financière à partir des différentes définitions et données citées. Le deuxième chapitre comportera trois sections qui s'intitule « modes de calcul et méthodes d'évaluation de l'analyse financière », enfin le dernier chapitre comportera trois sections et qui sera consacré à l'étude pratique de l'analyse financière au sein de l'entreprise SARL BRIQUETERIE AKBOU.



# Chapitre I : Notions de base sur l'analyse financière

L'analyse financière est une fenêtre fascinante qui s'ouvre sur le monde complexe de la gestion d'entreprises. Elle permet de décoder le langage des chiffres, de révéler les mystères des états financiers et d'explorer la santé financière des entreprises à partir des documents essentiels fournis par les services comptables.

Au cours de ce chapitre qui est considéré comme la première étape essentielle dans la compréhension de l'analyse financière, nous allons s'approfondir dans les bases de l'analyse financière.

## **Section 01 : Généralités sur l'analyse financière**

Cette section est dédiée aux notions de base concernant l'analyse financière à savoir la présentation de l'historique, les objectifs, le rôle et les utilisateurs de l'information financière.

### **1.1. Historique de l'analyse financière**

L'analyse financière apparaît au moyen âge avec la naissance de la comptabilité générale.

Il se confond toute fois avec cette dernière et il est difficile de parler d'une technique de gestion spécifique que l'on ne peut dénommer ainsi le début de XX<sup>e</sup> siècle.

Dans les années vingt, les besoins en capitaux des entreprises d'accroissent. Les problèmes de financement dominant, d'où un certain désintérêt pour la gestion interne.

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

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

## 1.2. Définition de l'analyse financière

L'analyse financière est définie comme l'ensemble des techniques et de méthodes permettant de rechercher dans quelle mesure une entreprise est assurée de maintenir l'équilibre de ses structures financière tant sur le plan à court terme, que sur le plan à moyen et à long terme, donc de porter un jugement sur ses perspectives d'avenir.<sup>1</sup>

Plusieurs auteurs ont donné différentes définitions de l'analyse financière :

**Selon JEAN-PIERRE LAHILLE :** « L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers ,ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité ( risque potentiel quelle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...) et enfin son patrimoine».<sup>2</sup>

**Selon Alain MARIO :** « L'analyse financière constitue une boîte à outils et un ensemble de méthodes de compréhension de l'entreprise à travers ses Etats comptables, une méthode qui a pour objectifs de porter un jugement global sur le niveau de la performance de l'entreprise et sur sa situation financière actuelle et future ».<sup>3</sup>

---

<sup>1</sup>CHIHA. KHEMISSI « finance de l'entreprise "2ème édition. Houma. Alger 2009.p38

<sup>2</sup>Jean-Pierre LAHILLE « L'analyse financière » 1ère édition 2001.p1

<sup>3</sup> Alain MARIO « analyse financière » concept et méthode.4<sup>ème</sup>. Édition. Paris : DUNOD. 2007. P01

### 1.3. Les objectifs de l'analyse financière

Les objectifs de L'analyse financière sont différents suivant qu'elle est menée par l'entreprise elle-même, par l'intermédiaire de services financiers, ou bien par des tiers tels que les banquiers, les organismes de crédit, fournisseurs actionnaires ou épargnants. On peut distinguer : les objectifs internes et externes de l'analyse financière.

- **Les objectifs internes**

On distingue les objectifs internes suivants :

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

- **Les objectifs externes**

On distingue les objectifs externes suivants :

- ❖ Aboutir à une décision argumentée, et en cohérence avec la stratégie commerciale de l'entreprise ;
- ❖ Compréhension détaillée de l'économie de l'entreprise, c'est-à-dire son positionnement sur le marché.

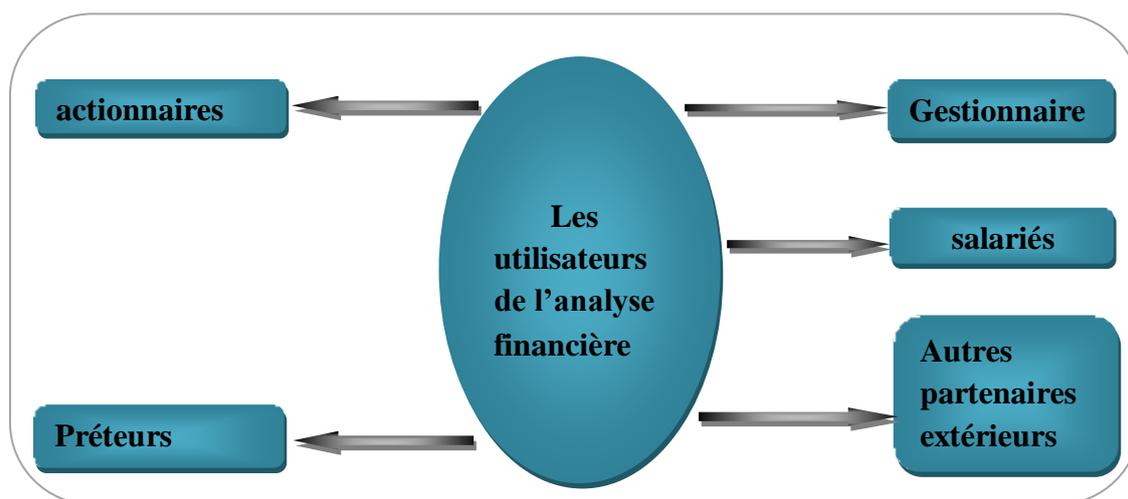
#### 1.4. Le rôle de l'analyse financière

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateur élaboré pour l'entreprise, d'autre part elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation. En effet, l'analyse financière vise essentiellement à :

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.
- Veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue.
- Avoir une étude de contrôle et dévaluation, dans le but de vérifier si la gestion d'entreprise est satisfaisante ou non.
- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité.
- Détermination par opération de calcul de la situation présent et les prévisions d'une situation future.
- Prise de décision, qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et son environnement, le tend à réaliser des objectifs en temps voulu<sup>4</sup>

#### 1.5. Les utilisateurs de l'analyse financière

**Figure N°01** : représentation des utilisateurs de l'analyse financière



Source : COHEN Elie « analyse financière » 5<sup>ème</sup> édition. Économico paris, 2004, p 32

<sup>4</sup> LAHILLE Jean-Pierre « analyse financière » 3<sup>ème</sup> édition DALLOZ. Paris2001. P4

L'analyse financière est au service d'utilisateurs internes et externes à l'entreprise, elle intéresse plusieurs catégories de personnes (physiques ou morales) et leurs objectifs sont différents suivants la politique menée par l'entreprise, les services financiers ou par les tiers. On peut donc les résumer comme suit :<sup>5</sup>

- **Les gestionnaires :** En tant qu'analystes internes, ils sont les mieux placés pour avoir une analyse aussi fine que possible en raison de la disponibilité de l'information. Il est chargé de surveiller la situation financière interne afin de prévoir les besoins financiers.
- **Les actionnaires :** ou les investisseurs, ces derniers s'intéressent aux bénéfices potentiels et à la rémunération de leurs capitaux apportés. Ils s'intéressent également aux plus-values dégagées.
- **Les prêteurs :** parmi les prêteurs, les banques viennent en tête. Toutefois, il y a d'autres prêteurs tels que les autres entreprises qui consentent des emprunts ou des avances, ou qui vendent à crédit.
- **Les salariés :** les salariés sont aussi légitimement préoccupés par la pérennité et la croissance de l'entreprise, de ce fait une notion comme celle de valeurs ajoutées les intéressent tout particulièrement, ils sont touchés par la situation de l'entreprise, car toute défaillance de cette dernière entraîne la perte de leur emploi.
- **Autres partenaires extérieurs :** d'autres agents restent également intéressés par l'analyse financière tels que : l'état
  - **Les clients :** ils utilisent l'analyse financière pour choisir l'entreprise qui offre des meilleurs services en rapport (qualité, prix et délais de paiement).
  - **L'état :** il se base sur l'analyse financière pour déterminer la quote-part fiscale (impôt IBS) des entreprises ou budget de l'état, tout comme elle permet de mesurer la création de richesse de cette dernière.<sup>6</sup>

---

<sup>5</sup> COHEN Elie « analyse financière » 5ème édition. Economico paris, 2004, p 32

## 1.6. Typologie de l'analyse financière

Dans ce qui suit nous allons présenter les deux typologies de l'analyse financière qui sont : analyse statique et l'analyse dynamique.

- **Analyse statique**

L'analyse statique se concentre sur l'examen des états financiers d'une entreprise à un moment donné, généralement à la fin d'une période comptable, comme une année fiscale. Elle consiste à examiner les données financières figées à un instant précis pour évaluer la situation financière actuelle de l'entreprise. Les principaux éléments de l'analyse statique incluent :<sup>1</sup>

- **Bilan** : l'analyse du bilan permet d'évaluer la structure financière de l'entreprise, en examinant les actifs, les passifs et les capitaux propres. On peut calculer des ratios tels que le ratio de liquidité, le ratio d'endettement et le ratio de solvabilité à partir du bilan.
- **Compte de résultat** : l'examen du compte de résultat permet de déterminer la rentabilité de l'entreprise au cours de la période examinée. On calcule des ratios de rentabilité, tels que la marge brute, la marge nette et le rendement des capitaux propres.
- **Autres ratios financiers** : d'autres ratios financières, tels que le ratio de rotation des stocks, le ratio de rotation des comptes clients, et d'autres, sont analysés pour évaluer la performance de l'entreprise.

L'analyse statique est utile pour évaluer la situation financière actuelle, la structure de la dette, la liquidité et la rentabilité de l'entreprise à un moment précis. Cependant, elle ne fournit pas d'information sur l'évolution au fil du temps.

- **Analyse dynamique**

L'analyse dynamique, en revanche, se concentre sur l'évolution des performances de l'entreprise au fil du temps. Elle implique la comparaison des données financières sur plusieurs périodes, ce qui permet d'observer les tendances, les variations et les évolutions dans le temps. Les principaux éléments de l'analyse dynamique incluent :

- **Analyse de tendances** : cette analyse examine comment les principaux indicateurs financiers ont évolué au fil des années. Par exemple, elle peut mettre en évidence

une croissance des revenus, une amélioration de la rentabilité ou une réduction de la dette au fil du temps.

- **Analyse comparative** : il est courant de comparer les performances de l'entreprise avec celles de ses concurrents, du secteur d'activité ou de l'industrie. Cette comparaison permet de situer l'entreprise par rapport à d'autres acteurs du marché.
- **Prévisions et projections** : l'analyse dynamique peut également inclure des prévisions financières pour l'avenir, en se basant sur les tendances passées et les objectifs de l'entreprise.

L'analyse dynamique est essentielle pour comprendre l'évolution de l'entreprise et pour anticiper les défis et les opportunités futures. Elle permet de suivre les progrès vers les objectifs financiers et d'ajuster la stratégie en conséquence.

En résumé, l'analyse statique se concentre sur une image instantanée de la performance financière, tandis que l'analyse dynamique examine comment cette performance a évolué au fil du temps et comment elle pourrait évoluer à l'avenir. Les deux types d'analyses sont importants pour une évaluation complète de la situation financière d'une entreprise.

## Section02 : les sources d'information de l'analyse financière

Pour évaluer efficacement la performance financière de l'entreprise, il faut des informations financières provenant de différentes sources à savoir le bilan comptable, le compte de résultat, tableaux des flux de trésorerie et les Annexes.

### 2.1. Le bilan comptable

Le bilan comptable est un document comptable qui donne à une date donnée la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit aux autres agents économiques.<sup>7</sup>

Un bilan comptable est un tableau représentatif du patrimoine de l'entreprise qui montre à un moment donné l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise. Le bilan comptable sera utilisé pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise.<sup>8</sup>

Il comporte un actif et un passif.

<sup>7</sup>BELLALAH MONDHER « Gestion financière » 2<sup>ème</sup> édition, Paris. Edition ECONOMICA, 2004, P21.

<sup>8</sup>BARUCH, Philippe et MYRVAL, Gérard. Comptabilité générale. France : Ellipses. 1996. P39

### 2.1.1. La structure du bilan comptable

Dans ce qui suit nous allons présenter le bilan comptable ainsi que ses structures.

#### ➤ L'actif du bilan

L'actif représente des ressources contrôlées par l'entité du fait d'événements et dont elle attend des avantages économiques futurs. On distingue deux grandes parties dans l'actif<sup>9</sup> :

**Actif non courant** : est divisé en trois parties.<sup>10</sup>

- **Les immobilisations incorporelles** : sont des actifs non monétaire, identifiables et sans substance physique (fonds de commerce, logiciels informatique et assimilés, concession et droits similaires brevets, licences, marques...).
- **Les immobilisations corporelles** : sont des actifs ayant une substance physique détenus par une entreprise soit pour être utilisés dans la production de biens et services, soit pour être loués à des tiers, soit à des fins administrative et dont on s'attend à ce qu'ils soient utilisés sur plus d'un cycle d'exploitation (Terrains, agencements et aménagements de terrains, constructions, matériels et outillage industriel ...).
- **Les immobilisations financières** : sont constitués principalement de titres et créances financières sous formes de prêts à plus d'un an (Les titres de participation détenus par l'entreprise, prêts accordés par l'entreprise...).

**Actif courant** : ce sont principalement<sup>11</sup> :

- **Les stocks** : il s'agit de l'état des stocks au montant du bilan, c'est à dire des valeurs d'exploitation destinées à être vendues ou consommées dans l'exercice (marchandises, matière première...).
- **Les créances** : ce sont les créances de l'entreprise facturées a ses clients, les créances ou acomptes fait au personnel, les organismes sociaux, état, mais aussi les acomptes versés aux fournisseurs.

---

<sup>9</sup>Journal officiel de la république Algérienne démocratique et populaire N19 du 25/03/2009

<sup>10</sup>L. Honoré « Gestion financière », édition NATHAN, 2001, P23.

<sup>11</sup>FRANCK NICOLAS « Finance pour non-financiers » 2<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris 2012-2016 P7.

- **Disponibilité** : les disponibilités figurent dans le plan comptable sous trois rubriques principales :
  - ✓ Les valeurs mobilières de placement qui correspondent à un placement temporaire des excédents de trésorerie.
  - ✓ Les comptes en banque ou assimilés, et la caisse.

➤ **Le passif du bilan**

C'est l'obligation actuelle de l'entité résultant des événements passés et dont l'extinction devrait se traduire pour l'entité par une sortie de ressources représentatives d'avantages économique.<sup>12</sup>

Les éléments du passif sont classés en fonction de leur origine. Il regroupe<sup>13</sup> :

- **Les capitaux propres** : enregistrent le poste de capital, les réserves et le résultat net.
- **Passif non courant** : correspondant aux emprunts et les dettes financières ainsi que les autres dettes non courantes.
- **Passif courant** : enregistre les dettes fournisseurs, impôts, les autres dettes courantes et la trésorerie passive.

---

<sup>12</sup>Journal officiel N°19 du 25/03/2009.

<sup>13</sup>Conseil National de la comptabilité, le système comptable, financier 2009.p71

Tableau N°01 : L'actif du bilan comptable

N° de compte	Actif	Montant brut	Amortissement Et provision	Montant net
	<b>ACTIF NON COURANT</b>			
207	Ecart d'acquisition (goodwill)			
20	Immobilisations incorporelles			
21	Immobilisations corporelles			
23	Immobilisation en cours			
27	Immobilisation financière			
268	Titre mis en équivalence-entreprises associés			
26	Autres participations et créances rattachées			
271	Autres titres immobilisés			
274	Prêts et autres actifs financiers non courant			
	<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>			
	<b>ACTIF COURANT</b>			
30	Stocks et en cours			
411	Clients			
409	Autres débiteurs			
444	Impôts			
48	Disponibilités et assimilés			
50	Placement et autres actifs courants			
	<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>			
	<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>			

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

**Tableau N°02 : Le passif du bilan comptable**

N° de compte	Passif	Montant
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
101	Capital émis (ou compte de l'exploitant)	
109	Capital non appelé	
106	Primes et réserves (réserve consolidées)	
105	Ecart de réévaluation	
107	Ecart d'équivalence	
12	Résultat net (résultat part du groupe)	
11	Autres capitaux propres-report à nouveau	
	<b>TOTAL</b>	
	<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	
16	Emprunts de dettes financières	
134	Impôts (différés et provisionnés)	
229	Autres dettes non courantes	
15	Provisions et produits comptabilisés d'avance	
	<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	
	<b>PASSIFS COURANTS</b>	
40	Fournisseurs et comptes rattachés	
444	Impôts	
419	Autres dettes	
519	Trésorerie passive	
	<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	
	<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	

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

## 2.2. Le compte de résultat

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 apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice.<sup>14</sup>

<sup>14</sup>Jean-Pierre LAHILLE, Analyse financière. 1<sup>ère</sup> Edition. Paris : Dalloz .2001

### 2.2.1. Structure du compte de résultat

Le compte de résultat est établi de façon à déterminer des résultats partiels. Cette analyse du compte de résultat permet de mesurer le surplus dégagé par le cycle d'exploitation.

Les opérations sont classées en :

- Charges et produits d'exploitation
- Charges et produits financière
- Charges et produits exceptionnels

Ainsi, le résultat peut être appréhendé à différents stades.<sup>15</sup>

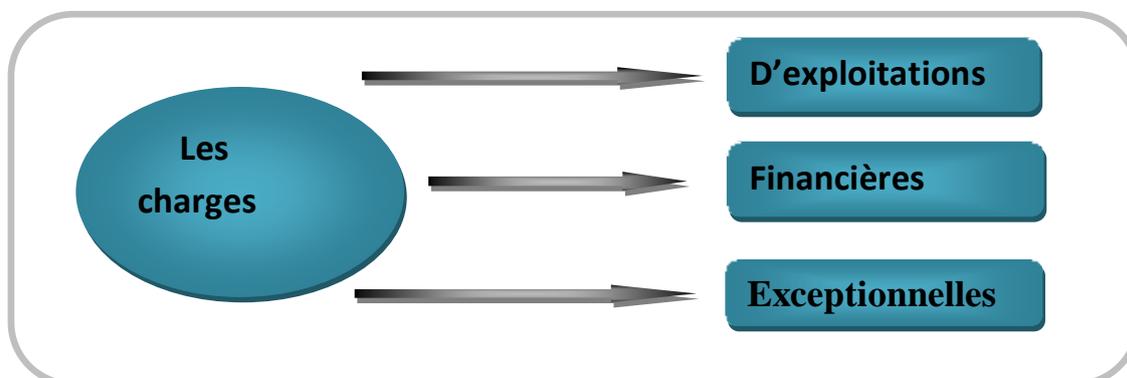
#### • Les Charges

Les charges sont des diminutions davantage économiques au cours de l'exercice se forme des sorties ou de diminution d'actif, ou de survenance de passif qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres, autrement que par des distributions ou participants ou capitaux propres.<sup>16</sup>

Les charges se répartissent en trois rubriques principales :

- Les charges d'exploitation
- Les charges financières
- Les charges exceptionnelles

**Figure N°02 : Représentation des charges**



**Source :** ZAZDAT Ali « Maitrise du système comptable financier » édition ACGI, 1ère édition.

<sup>15</sup> GEORGES.L. Michèle M « Manuel de gestion financière » édition Bertie page26

<sup>16</sup>ZAZDAT Ali « Maitrise du système comptable financier » édition ACGI, 1ère édition, Alger 2009.p81

**Les charge d'exploitation** : il s'agit des dépenses nécessaires au fonctionnement opérationnel d'une entreprise telle que : achat et consommation, impôt, charge de personnel.

- **Les charges exceptionnelles** : ce sont des charges qui proviennent d'événement exceptionnels tels que moins-values sur cession d'actifs.
- **Les charges financières** : ce sont les charges générées par l'activité de financement de l'entreprise (emprunt et prêt, escompte).

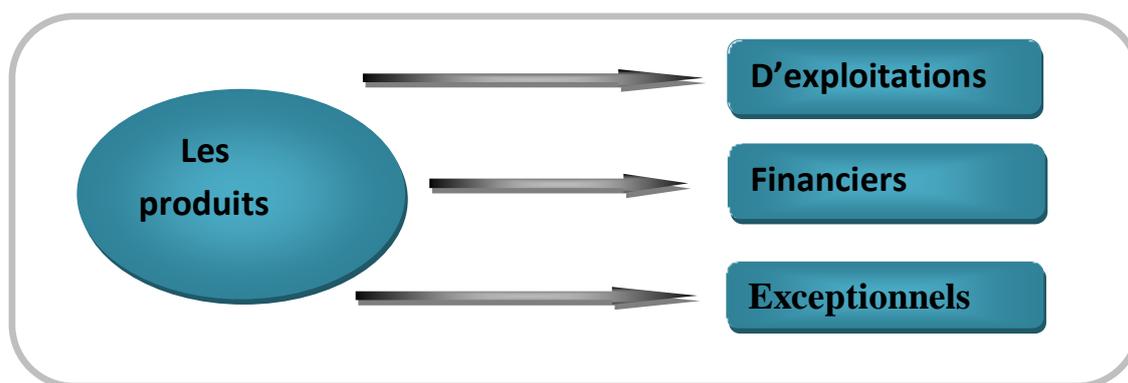
### • Les Produits

Sont la partie de résultat des opérations qui se traduit par un autre argent dans l'entreprise. Lorsque de la vente d'une marchandise, l'entreprise reçoit le prix payé par le client, ce paiement représente un produit. Autrement dit, ce sont des recettes, revenus ou gains réalisés par la société sur la période.<sup>17</sup>

Les produits du compte de résultat se divisent en :

- Produits d'exploitation
- Produits financiers
- Produits exceptionnels

**Figure N°03** : Représentation des produits



**Source** : THIBIERG Christopher « analyse financière » édition Vuibert. Paris 2005.

- **Les produits d'exploitation** : ce sont des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitation...), ils sont regroupés dans les comptes 70 à 75 du plan comptable général.

<sup>17</sup>THIBIERG Christopher « analyse financière » édition Vuibert. Paris 2005.p9

- **Les produits financiers** : ces des produits issus du placement de trésorerie de l'entreprise dans le marché financier. On les enregistre dans le compte (76).
- **Les produits exceptionnels** : ce sont des produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'élément d'actifs. Sont enregistrer dans le compte (77).

- **Les résultats**

Ils sont obtenus par la différence entre les produits et les charges. Les résultats peuvent se résumés comme :

- **Résultat d'exploitation (opérationnelle)**

Le résultat d'exploitation représente la ressource tirée de l'activité d'exploitation avant la prise en compte des éléments financiers et hors activité ordinaire.

C'est la déférence entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation.il indiquent le résultat lié à l'activité normal de l'entreprise.

$$RE = EBE + \text{Reprise de provisions d'exploitation} + \text{transfert de charges d'exploitation} - \text{dotations aux amortissements et aux provisions d'exploitation}$$

- **Résultat financier**

Le résultat financier correspond à la différence entre les produits financiers et les charges financiers. Il mesure l'incidence des opérations financières sur le résultat global.

$$\text{Le résultat financier} = \sum \text{des produits financières} - \sum \text{des charges financières}$$

- **Résultat net des activités ordinaires**

Le résultat des activités ordinaires est un solde significatif de gestion utilisé dans l'analyse des performances de l'entreprise.

Il est ainsi déterminé :

$$RAO = \text{résultat d'exploitation} - \text{résultat financière}$$

➤ **Résultat extraordinaire (exceptionnel)**

Elle mesure l'influence des opérations exceptionnelles survenues au cours de l'exercice. C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise. Il permet d'analyser les changements de structure et de stratégie de l'entreprise.

$$\text{REO} = \sum \text{produits exceptionnels} - \sum \text{charges exceptionnelles}$$

➤ **Résultat net de l'exercice**

Il est égal à la différence entre le total des produits et le total des charges de cet exercice. Il correspond un bénéfice (ou profit) en cas d'excédent des produits sur les charges et une perte dans le cas contraire.<sup>18</sup>

$$\text{RN} = \sum \text{produits} - \sum \text{charges}$$

<sup>18</sup>Journal officiel de la république Algérienne N° 19 de 25/03/2009 p75

**Tableau N°03 : Le compte de résultat (TCR)**

Désignation	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires (70)			
Variation /stock produits finis et en cours (72)			
Production immobilisés (73)			
Subvention d'exploitation (74)			
<b>1-Production de l'exercice</b>			
Achats consommés (60)			
Services extérieurs et autres consommations (61) (62)			
<b>2-Consommation de l'exercice</b>			
<b>3- Valeur ajoutée de l'exploitation (1-2)</b>			
Charges du personnel (63)			
Impôts taxes et versements assimilés (64)			
<b>4- Excédent brut d'exploitation</b>			
Autres produits opérationnels (75)			
Autres charges opérationnels (65)			
Dotations aux amortissements et aux provisions (68)			
Reprise sur pertes de valeur et provisions (78)			
<b>5- Résultat opérationnel</b>			
Produit financier (76)			
Charges financières (66)			
<b>6- Résultat financiers</b>			
<b>7-Résultats ordinaire avant impôts (5+6)</b>			
Impôts exigibles sur les résultats ordinaires (695) (698)			
Impôts différés (variations)			
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>			
<b>Total des charges des activités ordinaires</b>			
<b>8- Résultat net des activités ordinaires</b>			
Eléments extra ordinaires (produits) (à préciser) (77)			
Eléments extra ordinaires (charges) (à préciser) (67)			
<b>9- Résultat extraordinaires</b>			
<b>10- Résultat net l'exercice</b>			
<b>Part dans les résultats net des sociétés mise en équivalence</b>			
<b>11-Résultats net l'ensemble consolidé</b>			
Dont part des minoritaires			
Part du groupe			
<b>Résultat</b>			

Source : journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19du 25/03/2009.P26

### 2.3. Le tableau des flux de trésorerie

Le tableau de flux de trésorerie a pour but d'apporter aux utilisateurs des états financiers une base d'évaluation de la capacité de l'entité à générer de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que des informations sur l'utilisation de ces flux de trésorerie.<sup>19</sup>

<sup>19</sup> Journal officiel de la république Algérienne 2009 page 22

### 2.3.1. La structure du tableau des flux de trésorerie

Un tableau des flux de trésorerie présente les entrées et les sorties de disponibilités intervenues pendant l'exercice selon leur origine :

- Flux générés par les activités opérationnelles (activités qui génèrent des produits et autres activités non liés à l'investissement et au financement) ;
- Flux générés par les activités d'investissement (décaissements sur acquisition et encaissements sur cession d'actif à long terme) ;
- Flux générés par les activités de financement (activités ayant pour conséquence de modifier la taille et la structure des fonds propres ou des emprunts) ;
- Flux de trésorerie provenant des intérêts des dividendes, présentés séparément et classés de façon permanente d'un exercice, l'autre dans les activités opérationnelles, d'investissement ou de financement.<sup>ii</sup>

### 2.3.2. Présentation du tableau des flux de trésorerie

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles sont présentés par une méthode directe soit par une méthode indirecte.

#### ➤ La méthode directe

La méthode directe est recommandée consiste à : présenter les principales rubriques d'entrée et de sortie de trésorerie brute (clients, fournisseurs, impôts) afin de dégager un flux de trésorerie net.

- ❖ Rapprocher ce flux de trésorerie net du résultat avant impôt de la période considérée.

➤ **La méthode indirecte**

Consiste ajuster le résultat net de l'exercice en tenant compte :

- ❖ Des effets des transactions sans influence sur la trésorerie (amortissements, variations clients, stocks, variations fournisseurs) : des décalages ou des régularisations (impôts différés) ;
- ❖ Des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ou de financement (plus ou moins-values de cession), ces flux étant présentés distinctement.

➤ **Les disponibilités correspondent**

Aux liquidités, qui comprennent les fonds en caisse et les dépôts vue (y compris les découverts bancaires remboursables la demande et autres facilités de caisse) ; aux quasi-liquidités détenues afin de satisfaire les engagements à court terme (placements à court terme

Très liquides facilement convertibles en liquidités et soumis un risque négligeable de changement de valeur).<sup>20</sup>

---

<sup>20</sup>Journal officiel de la république Algérienne 2009 page 22

Tableau N°04 : Le tableau des flux de trésorerie (méthode directe)

ELEMENT	NOTE	EXERCICE N	EXERCICE N+1
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b> Encaissement reçue des clients. Sommes versées aux fournisseurs et au personnel intérêt et autres frais financiers payés. Impôts sur le résultat payés.			
<b>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires</b> Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)			
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles (A)</b>			
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b> Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles. Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles Ou incorporelles. Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières. Encaissements sur cessions d'immobilisation financière. Intérêts encaissés sur placements financiers. Dividendes et quote-part de résultats reçus.			
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B).</b>			
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement.</b> Encaissements suite à l'émission d'actions. Dividendes et autres distribution effectués. Encaissements provenant d'emprunts. Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées.			
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C).</b> Incidences des variations des taux de changes sur liquidités et quasi-liquidité.			
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture De l'exercice.			
<b>Variation de trésorerie de la période.</b>			
<b>Rapprochement avec le résultat comptable</b>			

Source : journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25/03/2009.P31

Tableau N°05 : Le tableau des flux de trésorerie (méthode indirect)

ELEMENT	NOTE	EXERCICES N	EXERCICES N-1
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles.</b>			
Résultat net de l'exercice.			
Ajustements pour			
- Amortissements et provisions			
- Variation des impôts différés			
- Variation des stocks			
- Variation des clients et autres créances			
- Variation des fournisseurs et autres dettes			
- Plus ou moins -valeurs de cession nettes d'impôts			
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)			
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements</b>			
Décaissements sur acquisition d'immobilisations.			
Encaissements sur cessions d'immobilisations.			
Incidence des variations de périmètre de consolidations (1).			
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B).			
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financements</b>			
Dividendes versés aux actionnaires.			
Augmentation de capital numéraire.			
Emission d'emprunts.			
Remboursements d'emprunts.			
Flux de trésorerie liés aux opérations de financements(C).			
<b>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</b>			
Trésorerie d'ouverture			
Trésorerie de clôture			
Incidence de variation de cours des devises (1)			
Variation de trésoreries			

Source : journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N°19 du 25/03/2009.P32

## 2.4. Les annexes

L'annexe est un document de synthèse faisant partie des états financiers, et qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan, il est souvent négligé il donne toutes précisions utiles pour une meilleure information sur la situation de l'entreprise.<sup>21</sup>

L'annexe comporte généralement les documents suivants<sup>22</sup> :

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

### 2.4.1. Les objectifs de l'annexe

On distingue :

- Elle apporte des informations supplémentaires pour comprendre le bilan et le compte de résultat ;
- Elle fournit beaucoup d'information sur la comptabilité de l'entreprise ;
- Elle contient des informations comptables telle que les règles et méthodes comptable, les engagements, ainsi que diverse explication sur les produits et charges.

---

<sup>21</sup>Journal officiel de la république Algérienne N°19 pages 23

<sup>22</sup>J. Y. EGLEM, APHILIPPS, C et C. RAULET : « Analyse comptable et financière », Paris, 2000, P83-85.

## Section 03 : L'analyse de la structure financière

L'analyse de la structure financière contient deux approches, l'approche fonctionnelle et l'approche financière.

### 3.1. L'approche fonctionnelle

L'approche fonctionnelle constitue une deuxième analyse possible de la liquidité de l'entreprise. Elle envisage la contrainte de liquidité d'après la manière dont les ressources stables assurent la couverture du besoin en fonds de roulement.

#### 3.1.1. Définition du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est un bilan dans lequel les ressources et les emplois sont classés par des fonctions, il s'établit à partir du bilan comptable avant la répartition de résultat.<sup>23</sup>

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

- **La fonction de financement** : Elle regroupe les postes de capitaux propres, de dettes de financement (quelles que soient leurs dates d'échéance) ainsi que les amortissements et provision ;
- **La fonction d'investissement** : Elle concerne les immobilisations en non-valeurs, incorporelles, corporelles et financières (quelles que soient leurs durées de vie) ;
- **La fonction d'exploitation** : Entendue au sens large, elle reçoit tous les autres postes.

#### 3.1.2. Les objectifs du bilan fonctionnel

Le rôle du bilan fonctionnel est :

- D'apprécier, la structure financière fonctionnelles de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité ;
- Dévaluer, les besoins financiers et le type de ressources dont dispose l'entreprise ;
- De déterminer, l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;

<sup>23</sup><https://go.sellsy.com/bilan-fonctionnel-definition-construction-analyse-et-exploitation>.

- De calculer, la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- D'apprécier, le risque de défaillance ;
- De permettre, la prise de décision.<sup>24</sup>

### 3.1.3. Les rubrique du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel se présente sous forme de tableau et se divise en deux parties d'emplois et de ressources, constitué de quatre grands groupes homogène positionnés selon leur rôle dans chaque cycle.

#### ➤ L'actif du bilan fonctionnel

On retrouve :

- **Les Emplois stables** : qui résultent des décisions d'investissement et correspondent à l'actif immobilisé brut ;
- **L'Actif circulant** : qui résulte du cycle d'exploitation et correspond au montant brut des stocks, créances et disponibilités. Cette masse peut être séparée entre une partie exploitation, une partie hors exploitation et la trésorerie active.

#### ➤ Le passif du bilan fonctionnel

Il est composé :

- **Des Ressources stables** : qui résultent des décisions de financement et comprennent les capitaux propres, les amortissements, provisions et dépréciation, les dettes financières.
- **Passif circulant** : qui résultent du cycle d'exploitation et comprennent les dettes du passif qui ne sont pas financières (dettes fournisseurs, dettes diverses...). Comme pour l'actif, cette masse peut être séparée entre une partie exploitation, une partie hors exploitation et la trésorerie passive.<sup>25</sup>

<sup>24</sup>BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, Op.cit., P101.

<sup>25</sup>GEORGES LEGROS, « Mini Manuel de finance d'entreprise », Edition, Paris, 2010, P42.

### 3.1.4. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Le bilan comptable est retraité plusieurs fois pour créer un bilan fonctionnel.

- **Reclasser certains postes du bilan comptable selon leur fonction :**
  - Les amortissements, les dépréciations reclassées en ressources stable ;
  - Les charges à répartir sur plusieurs exercices reclassés en immobilisations ;
  - Les concours bancaires courants et soldes créditeurs banques reclassées en passif de trésorerie ;
  - Les intérêts courus non échus sur emprunts et sur prêts reclassés en dettes et créances hors exploitation ;
  - Les valeurs mobilières de placement reclassé, le plus souvent, en actif de trésorerie ;
  - Les charges et produits constatés d'avance ventilés en exploitation et hors exploitation.
- **Intégrer des éléments hors bilan :**
  - Les effets escomptés non échus : effets de commerce remis en banque avant la date d'échéance ;
  - Les cessions de créances professionnelles (loi Daily) : les effets et créances cédés non échus disparaissent de l'actif circulant du bilan comptable. Il est prudent de les réintégrer dans le bilan fonctionnel, car l'entreprise doit rembourser la banque en cas de défaillance du client à la date d'échéance ;
  - Le crédit-bail : le bilan fonctionnel considère des équipements financés par crédit-bail comme des immobilisations financées par un emprunt.

**Corriger**, les créances et les dettes pour annuler l'effet des écarts de conversion actif et passif et prendre en compte la valeur initiale des créances et des dettes.

- **Éliminer certains postes du bilan qui ne représentent pas de véritables ressources de financement :**
  - Capital souscrit non appelé ;
  - Primes de remboursement des emprunts.<sup>26</sup>

---

<sup>26</sup> BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, Op.cit., P103.

**Tableau N°06 : présentation du bilan fonctionnel**

<b>Actif</b>	<b>Passif</b>
<b>Emplois stables (fonction investissement)</b> -Immobilisation corporelles brutes -Immobilisation incorporelle brutes -Immobilisation financières	<b>Ressources stables (fonction financement)</b> -capitaux propres -provision pour risques et charges -amortissements -dettes financières
<b>Actif circulant</b> <b>D'EXPLOITATION</b> Stocks (valeurs bruts) Avances et acomptes versés Créances d'exploitation (valeurs bruts) Charges constatées d'avance d'exploitation  <b>HORS EXPLOITATION</b> Créances hors exploitation (valeurs brutes) Charges constatées d'avances hors exploitation  <b>TRESORERIE ACTIVE</b> Disponibilité (banque et caisse) Valeurs mobilières de placement	<b>Passif circulant</b> <b>D'EXPLOITATION</b> Avances et acomptes reçus Dettes fournisseurs d'exploitation Dettes fiscales et sociales Autres dettes d'exploitation Produits constatés d'avances d'exploitation <b>HORS EXPLOITATION</b> Dettes fiscales Dettes sur immobilisations Autres dettes hors exploitation Produits constatés d'avances hors exploitation <b>TRESORERIE PASSIVE</b> Concours bancaires courant et soldes créditeurs de banque
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>

Source : HUBERT DE LA BRUSLERIE, Analyse financière, 3<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris, 2006, P99.

**Tableau N°07 : Présentation du bilan fonctionnel en grande masse**

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Emplois stables</b>			<b>Ressources stable</b>		
<b>Actif circulant</b>			<b>Passif circulant</b>		
Actif circulant d'exploitation			Passif circulant d'exploitation		
Actif circulant hors exploitation			Passif circulant hors exploitation		
<b>Trésorerie active</b>			<b>Trésorerie passive</b>		
<b>Total actif</b>			<b>Total passif</b>		

Source : réalisé par l'auteur

### 3.2. L'approche financière

Selon cette approche, qualifiée également de patrimoniale, les postes de l'actif sont regroupés selon le critère de liquidité croissante et les postes du passif selon le critère d'exigibilité croissante. L'objectif principal est celui du risque couru par le créancier qui est celui de la cessation de paiement de l'entreprise. La solvabilité de l'entreprise est le but recherché à travers l'analyse de liquidité.

#### 3.2.1. Définition du bilan financier

Le bilan financier est un bilan organisé en vue d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier le risque de faillite à court terme. Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat, retraite en masse homogène, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité de passif et présenté en valeurs nette.<sup>27</sup>

Le bilan financier permet de donner des informations pour les tiers de l'entreprise sur quatre principaux axes qui sont :

- **La solvabilité :** Exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes ;
- **La liquidité :** C'est la capacité de l'entreprise à transformer plus au moins ses actifs en argent (en trésorerie) ;
- **L'exigibilité :** Exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéances de règlement de ses dettes ;
- **La rentabilité :** C'est la capacité de l'entreprise à dégager des résultats et payer des dividendes à ses actionnaires.

#### 3.2.2. Les objectifs du bilan financier

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

- La liquidité est la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif courant, la poursuite de cet objectif explique les corrections qui doivent être apportés au bilan fonctionnel ou comptable pour obtenir le bilan financier ;

<sup>27</sup>BRUSLERIE.H « Analyse financière » édition DONUD.4<sup>ème</sup> Ed. Paris2010.p47

- Le bilan financier permet de renseigner les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise, sur son degré de liquidité, la couverture de ses investissements et son autonomie financière ;
- Il est établi en termes de risque (comme si l'entreprise devait arrêter de suite ses activités, par opposition au bilan comptable qui s'inscrit dans une optique de continuité de l'exploitation ;
- De porter appréciation sur la situation financière les performances de l'entreprise ;
- Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs.

### 3.2.3. Le rôle du bilan financier

Le bilan financier ou le bilan de liquidité est établi dans le but :

- D'évaluer la liquidité du bilan : 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 ;
- De présenter, le patrimoine réel de l'entreprise : les postes du bilan financier sont évalués si possible, à leur valeur vénale ;
- De déterminer, l'équilibre financier, en comparant 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 actifs liquides ;
- De permettre, la prise de décision<sup>28</sup>.

### 3.2.4. Les rubriques du bilan financier

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après affectation de résultat. Toutefois certaines corrections doivent être effectuées de manière à classer les éléments de l'actif et du passif en quatre masses homogènes significatives.<sup>29</sup>

#### ➤ L'actif du bilan financier

Les actifs du bilan financier sont classés par ordre de liquidité croissante, se compose de deux masses, qui sont :

---

<sup>28</sup>BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, « ouvrage les ZOOM'S Analyse financières », 18<sup>e</sup> édition, paris/2014-2015/P129.

<sup>29</sup> BUISSART Chantal « Analyse financière » Foucher, 5<sup>e</sup> édition, France, 2011.P126

➤ **Actifs à plus d'un an**

Il contient les valeurs immobilisées, à savoir<sup>30</sup> :

- **Immobilisation corporelle** : terrains, bâtiment, matériel et outillage, équipements de bureau, ..... etc.
- **Immobilisations incorporelles** : logiciels, licence, brevet d'invention, fonds de commerce, ..... etc.
- **Immobilisations financières** : titres de participation (action) et de placement.
- **(Obligations).**

➤ **Actifs à moins d'un an**

Il comporte trois postes :

- **Les valeurs d'exploitation (VE)** : cette rubrique comprend les stocks et encours.
- **Les valeurs réalisables (VR)** : Elles représentent une partie des créances qui sont en attente de conversion en liquidité qui a une échéance qui ne dépasse pas une année.
- **Les valeurs disponibles (VD)** : Elles représentent la partie des créances qui sont liquides tels que la banque, compte courant, la caisse.

Les postes de l'actif sont évalués à leur valeur actuelle nette.

➤ **Le passif du bilan financier**

Les passifs du bilan financier sont classés par ordre d'exigibilité croissante, se compose de deux masses, qui sont : les fonds propres et les dettes à moyen et long terme.

- **Les fonds propres (FP)** : Ce sont des capitaux qui appartiennent à l'entreprise :
  - Le capital (apport des fondateurs de l'entreprise) ;
  - Les réserves ;
  - L'écart de réévaluation ;
  - Le résultat en instance d'affectation ;
  - Le report à nouveau (RAN).

---

<sup>30</sup> REBAINE.N. « Analyse financière » .pages bleues, France, 2011, p66

- **Les dettes à moyen et long terme (DMLT)** : cette rubrique comprend les capitaux Externes à l'entreprise et dont l'échéance de remboursement excède une année, comme : les dettes d'investissement, l'emprunt obligataire, crédit-bail.

### 3.2.5. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le bilan comptable subit plusieurs retraitements afin d'établir le bilan financier :

#### ➤ **Les retraitements**

Dans ce qui suit nous allons présenter plusieurs retraitements du bilan financier, Les retraitements de l'actif et les retraitements du passif.

#### ❖ **Les retraitements de l'actif**

- **Les immobilisations en non valeurs** : elles seront retranchées de l'actif immobilisé et des capitaux propre.
- **Les immobilisations** : sont enregistrées à leurs valeurs réelles, et la différence entre la valeur réelle et la valeur comptable est ajoutée ou retranchée au niveau du passif.
- **Les actifs à plus ou moins d'un an** : seront reclassés en fonction de leur échéance réelle, et donc les actifs à moins d'un an seront éliminés de L'AI et intégrés à L'AC et vice versa.
- **Le stock outil** : ou stock stratégique, en perdant son caractère d'exploitation ou de liquidité, il doit être retranché de L'AC et reclassé au niveau de L'AI.
- **Les titres et valeurs de placement** : Si les TVP sont cessibles ou facilement négociable, il convient de les assimiler à la trésorerie active et les retrancher de L'AC.
- **Les écarts de conversion active** : deux cas de figure se présentent : s'ils n'ont pas fait l'objet de provision, à retrancher de l'actif et les mêmes valeurs des capitaux propres. S'ils ont été constatés par une provision aucun retraitement ne devra être effectué.

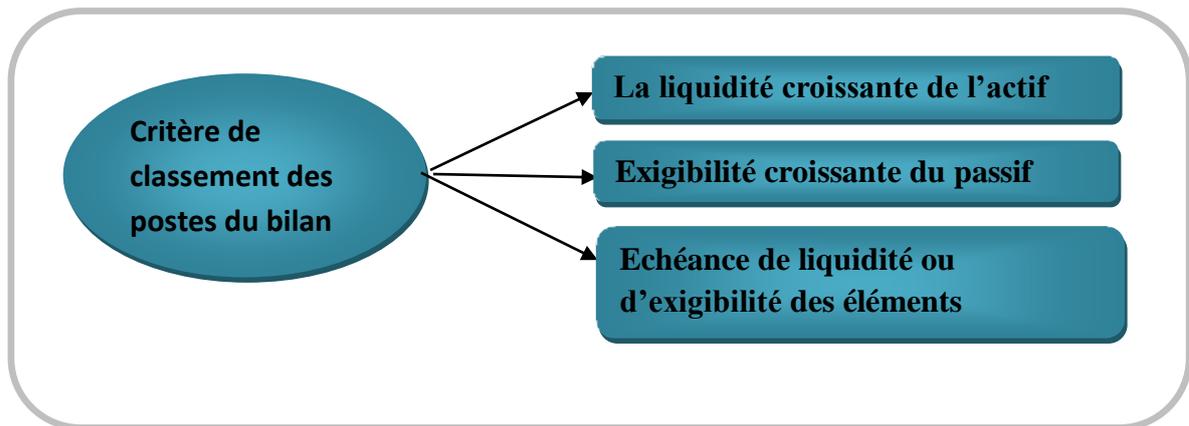
**❖ Les retraitements du passif**

- **La répartition du résultat** : les bénéfices ne sont pas totalement disponibles aux associés, et doivent faire l'objet de répartition entre réserve légale et dividendes.
- **Les provisions pour risques et charges** : devenues sans objet, ils doivent être classés après déduction de l'impôt latent au niveau des capitaux propres.
- **L'impôt latent ou différé à moins d'un an** : sur les subventions d'investissement ou dans les provisions réglementées ou encore provision pour risque et charges doit être soustrait des capitaux permanents et à ajouter au niveau des dettes à court terme.
- **Les dettes de financement** : dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassées au niveau des dettes à court terme.
- **Les dettes du passif circulant** : Si elles sont à plus d'un an, elles seront transférées vers des dettes à long et moyenne termes contenus dans les financements permanents.
- **Les écarts de conversion passive** : ils représentent un gain de change latent, et en vertu du principe de prudence, ils seront contrepassés selon deux cas de figure :
  - ✓ Pour l'augmentation des créances, ils seront retranchés du passif et la même valeur de la créance de l'actif ;
  - ✓ Pour l'augmentation des dettes, on les retranche du passif et on les rajoute au niveau des EP.
- **Les comptes d'associés** : Ils seront reclassés au niveau des financements permanents s'il existe un engagement de longue durée des associés de bloquer leurs comptes courants.
- **Les obligations cautionnées** : elles représentent un véritable financement bancaire à court terme, donc il faut les retrancher des dettes fournisseurs et les assimiler à la trésorerie passive.
- **Le crédit-bail** : il convient d'inscrire à L'AI la valeur nette comptable (VNC) du bien acquis par crédit-bail et constater la même valeur au niveau des dettes de financement du passif.

**➤ Les reclassements**

L'analyse financière nécessite un reclassement des postes du bilan comptable tout en utilisant les retraitements déjà effectués. C'est ainsi l'actif sera classé par ordre de liquidité et passif par ordre d'exigibilité.

**Figure N°04** : représentation des critères de classement des postes du bilan



Source : GERARD MELYON, Op.cit. Page 51

Tableau N°08 : présentation du bilan financier

<b>ACTIF (degré de liquidité)</b>	<b>Passif (degré d'exigibilité)</b>
<b>Actif plus d'un an</b>	<b>Passif à plus d'un an</b>
<b>Actif immobilisé net</b> +plus-values latentes +part de l'actif circulant net à plus d'un an +charges constatées d'avances à plus d'un an -moins-values latentes -moins part de l'actif immobilisé net à moins d'un an -capital souscrit non appelé	<b>Capitaux propres</b> +plus-values latentes +comptes courant bloqués +Ecart de conversion passive -part d'écart de conversion actif non couverte par une provision -impôt latent sur subventions d'investissement et provision réglementé -actif fictif net -moins-values latents
<b>Postes constituant l'actif fictif net à éliminer</b>  Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir (frais démission d'emprunt)	<b>Dettes à plus d'un an</b>  +provision +impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provision réglementées +produit constaté d'avance
<b>Actif à moins d'un an</b>	<b>Passif à moins d'un an</b>
<b>Actif circulant net</b> -part de l'actif circulant net à plus d'un an +charges constatées d'avance à moins d'un an +part de l'actif immobilisé à moins d'un an +effets escomptés non échus +capital souscrit non appelé +part d'écart de conversion actif couvert par une provision	<b>Dettes fournisseurs, social, fiscal, diverses</b> +dette financière à moins d'un an +provision +impôt latent à moins d'un an sur subvention d'investissement et provision réglementé +Effets escomptés non échus +produits constatés d'avances à moins d'un an

Source : BEATRICE ET FRANCIS GRANDUILLOT « Analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition, Paris, 2014, P91.

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

Pour analyser la structure financière, il est important de voir l'évolution des grandes masses du bilan et d'étudier la relation qui existe entre elles.

**Tableau N°09 : la structure standard du bilan des grandes masses**

<b>Actif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Actif immobilisé</b>			<b>Capitaux permanents</b>		
<b>Actif circulant</b>			Capitaux propres		
Valeurs d'exploitation			Dettes à long et moyen terme		
Valeurs réalisables			<b>Dettes à court terme</b>		
Valeurs disponibles					
<b>Total actif</b>		<b>100</b>	<b>Total passif</b>		<b>100</b>

Source : réalisé par l'auteur

En conclusion, ce chapitre introductif sur l'analyse financière s'est penché sur les bases essentielles nécessaires à une compréhension approfondie de cette discipline cruciale. Nous avons exploré les notions de base de l'analyse financière, mettant en lumière les objectifs principaux tels que l'évaluation de la performance et de la santé financière d'une entreprise. Nous avons aussi parcouru les tenants et aboutissants de la création de bilan financier. La compréhension des concepts fondamentaux tels que l'état financier constitue désormais un socle solide pour les lecteurs.

Ce chapitre constitue un point de départ indispensable pour une exploration plus approfondie des concepts financiers à venir.

---

# Chapitre II : L'analyse financière : modes de calcul et méthodes d'évaluations

L'analyse de l'équilibre financier est une étape cruciale dans l'évaluation de la santé financière d'une entreprise. Ce processus implique l'examen approfondi des ressources financières de l'entreprise, de ses engagements et de sa capacité à maintenir une situation d'équilibre durable. En examinant divers indicateurs financiers tels que la liquidité et la solvabilité, cette analyse permet de déterminer la stabilité financière de l'entreprise.

### **Section N°01 : Les indicateurs de l'équilibre financier**

L'évolution, la comparaison et la combinaison des masses et des rubriques du bilan financier, permettent d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise à un moment donné.

#### **1.1. Définition de l'équilibre financier**

L'équilibre financier est une situation dans laquelle une entreprise est en mesure de faire face à toutes ses dettes dans les conditions convenues. Ainsi, il montre que sa gestion est efficace.<sup>1</sup>

Pour savoir s'il existe un équilibre financier, les analystes doivent examiner les états financiers d'une entreprise, notamment son bilan.

#### **1.2. L'importance de l'équilibre financier**

L'équilibre financier revêt une importance cruciale pour les entreprises, car il reflète leur capacité de manière équilibrée leurs actifs et leurs dettes. Cela permet de financer les emplois à long terme avec des ressources à long terme, assurant ainsi la pérennité de l'entreprise.

#### **1.3. L'équilibre financier à long terme et à court terme**

L'équilibre financier à long terme et à court terme sont deux concepts essentiels dans la gestion financière d'une entreprise. Voici comment les interpréter et les différencier.

##### **1.3.1. L'équilibre financier à long terme**

L'équilibre financier à long terme se réfère à la capacité d'une entreprise à maintenir sa viabilité financière et à honorer ses engagements financiers à long terme.

---

<sup>1</sup><https://www.aminelitaalime.com/2023/10/analyse-et-diagnostic-financier-definition-objectifs-etapes-types.html>

Cela comprend le Remboursement de dettes à long terme, le financement des investissements à long terme, et la préservation de la santé financière de l'entreprise sur une période prolongée.

### 1.3.2. L'équilibre financier à court terme

L'équilibre financier à court terme se réfère à la capacité d'une entreprise à gérer ses obligations financières à court terme, généralement sur une période d'un an ou mois. Cela inclut le paiement des fournisseurs, des salaires, des taxes, et d'autres dettes à court terme, ainsi que la gestion de la trésorerie pour maintenir un fonds de roulement adéquat.

### 1.4. Les indicateurs d'équilibre financier

Dans ce qui suit nous allons présenter les indicateurs de l'équilibre financier à savoir FR, BFR, TN.

#### 1.4.1. Le fonds de roulement (FR)

Parmi les multiples définitions concernant le fonds de roulement (FR), on peut retenir :  
« C'est la capacité de couverture des immobilisations par les capitaux permanents ».<sup>2</sup>

Il est défini comme le montant des ressources permanentes restant à la disposition de l'entreprise après le financement de ces emplois stables. Ce montant dont le degré d'exigibilité est faible, sert à financer les éléments d'actifs dont le degré de liquidité est assez élevé. En d'autres termes, c'est la part des capitaux permanents qui est affectée au financement du cycle d'exploitation.

Le fond de roulement est donc un indicateur de l'équilibre financier de l'entreprise, son intérêt est d'avoir une signification non à l'égard de la solvabilité au moment de la mesure mais surtout à l'égard de la solvabilité futur.

#### ➤ Le calcul du FR

Le fonds de roulement peut être calculé à travers deux méthodes, soit par le haut du bilan ou bien le bas du bilan.

---

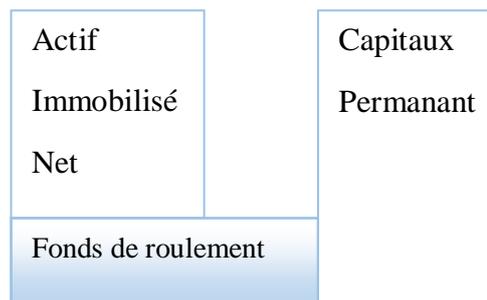
<sup>2</sup>Jean Louis AMELON. « Gestion financière », 2<sup>ème</sup> édition maxima, paris2000.P67

### ➤ Par le haut du bilan

Le fond de roulement est égal à la différence généralement positive entre les capitaux permanente et l'actif immobilisé.

$$\text{Fonds de roulement} = \text{Ressources stables} - \text{Emplois stables}$$

**Schéma N°2.1** : Présentation schématique du FR par le haut du bilan



**Source** : E. COHEN, « Analyse financière », Op.cit., P268.

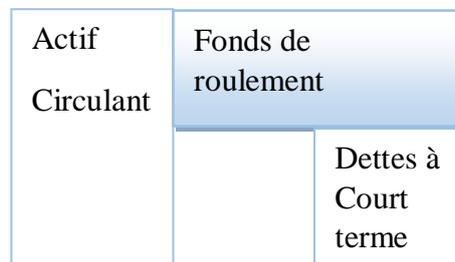
Les emplois stables (actif immobilisé) doivent être financés par les ressources stable (capitaux permanents).

### ➤ Par le bas du bilan

La différence entre le totale des valeurs d'exploitation et des valeurs réalisables et disponibilité d'une part, et des dettes à court terme d'autre part.

$$\text{Fonds de roulement} = \text{Actif circulant} - \text{dettes à court termes}$$

**Schéma N°2.2** : Présentation schématique du FR par le bas du bilan



**Source** : E. COHEN, Op.cit., P269.

Ce mode de calcul permet de déterminé la part de l'actif circulant qui n'est pas financier de passif circulant.

➤ **Interprétation du fond de roulement**

Le fonds de roulement peut être représenté sous forme de trois situations :

- **Si les capitaux permanents > actifs immobilisés ↔ FR > 0**

**Le FR est positif :** cette situation signifie que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise, donc l'entreprise arrive à financer son autre besoin à court terme. L'entreprise dispose donc d'une marge de sécurité qui lui permet de faire face à des risques divers à court terme.

- **Si les capitaux permanents < actifs immobilisés ↔ FR < 0**

**Le FR est négatif :** cette situation signifie que les capitaux permanents sont inférieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise, elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ces dettes à court terme. L'entreprise ne dispose donc d'aucune marge de sécurité.

- **Si les capitaux permanents = actifs immobilisés ↔ FR = 0**

**Le FR est nul :** cette situation signifie que les capitaux permanents sont inférieurs à l'actif immobilisé constitué. C'est-à-dire que les capitaux permanents peuvent financer l'intégralité des actifs immobilisés ; et les actifs circulants par les dettes à court terme. L'entreprise ne dispose donc d'aucune marge de sécurité.

➤ **Typologie de fonds de roulement**

Le fonds de roulement peut être décomposé en trois types :

- **Fonds de roulement propre (FRP)**

Le fonds de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les immobilisations, il permet d'apprécier l'autonomie financière dans l'entreprise, fait preuve en matière de financement de ces investissements.

Son existence signifie que toutes les immobilisations sont financées par les capitaux propres.

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres} - \text{Actif immobilisés}$$

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

Ce type de fonds de roulement regroupe les dettes à long terme, moyen terme et les dettes à court terme, il permet d'apprécier l'autonomie de l'entreprise ou sa dépendance extérieure.

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

$$\text{FRE} = \text{DLMT} + \text{DCT}$$

- **Fonds de roulement total (FRT)**

C'est la somme des valeurs d'exploitation, des valeurs réelles et des valeurs disponibles qui serve à la constitution et la formation de l'actif circulant.

$$\text{FRT} = \text{VE} + \text{VR} + \text{VD}$$

$$\text{FRT} = \text{FRP} + \text{FRE}$$

### 1.4.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Il arrive bien souvent qu'un écart apparaisse entre l'actif et le passif circulant. Cet écart est appelé besoin en fonds de roulement, ce dernier correspond à l'argent « gelé » par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation. Il est égal à la différence entre l'actif circulant et le passif circulant, sans prendre en considération la trésorerie<sup>3</sup>.

Le besoin de financement de l'activité représente la différence entre l'actif cyclique et les dettes à court terme.

➤ **Le calcul du BFR**

Le besoin en fonds de roulement se calcule par deux méthodes :

$$\text{BFR} = \text{Actif circulant (sauf VD)} - \text{Passif circulant (sauf les dettes financière)}$$

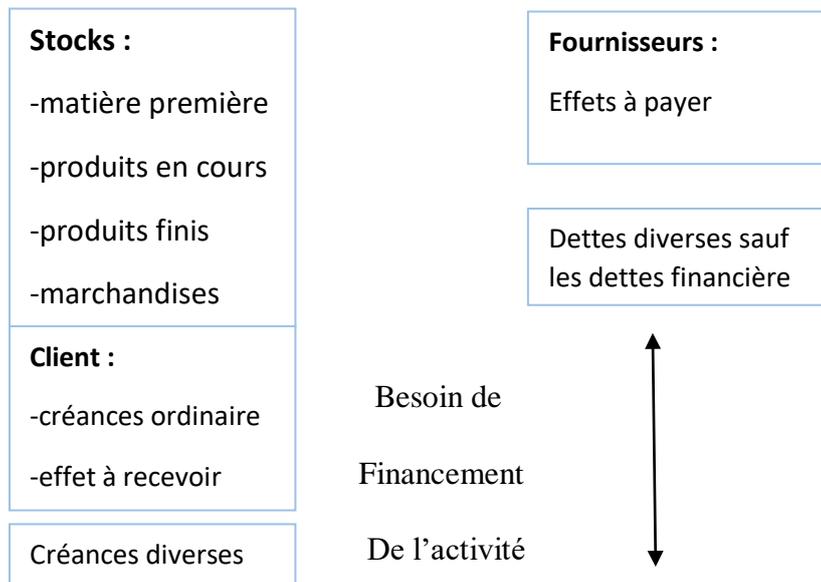
Où :

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

---

<sup>3</sup> FRANCK NICOLAS, « Finance pour non-financiers », DUNOD, Paris, 2012, P87- 88.

Schéma N° 2.3 : Représente le besoin de financement de l'activité



Source : Kamel HAMDI « Le diagnostic financière », édition Es – Salem, Alger 2001.P84

Le BFR est aussi la part des besoins liés à l'activité qui n'est pas financée par des ressources nées de l'activité.

On distingue :

Le BFR d'exploitation (BFRE) ; le BFR hors exploitation (BFRHE).

➤ **Le besoin de fond de roulement d'exploitation (BFRE)**

C'est un besoin lié à l'exploitation qui n'est pas financée par les dettes à court terme d'exploitation, il est calculé par la formule suivante :

$$\text{BFRE} = \text{emplois d'exploitation} - \text{ressources d'exploitation}$$

**Les emplois d'exploitation regroupent**

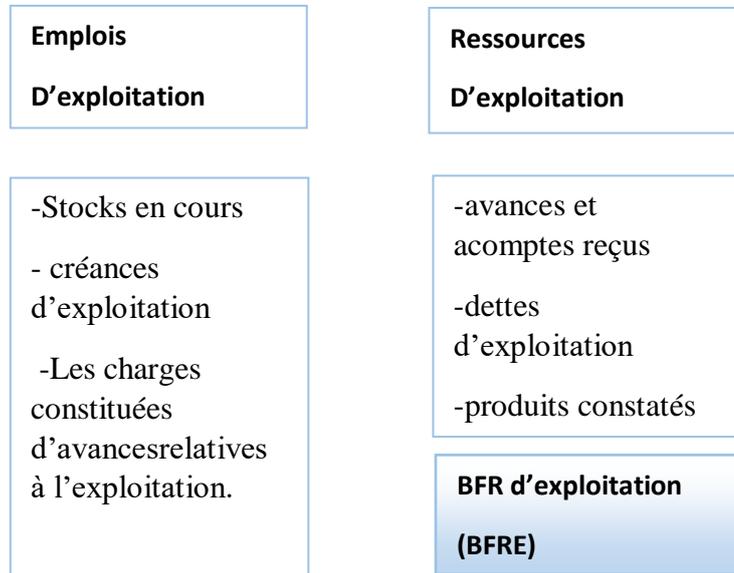
- ❖ Les stocks en cours ;
- ❖ Les avances et acomptes versées pour commandes d'exploitation ;
- ❖ Les créances d'exploitation ;
- ❖ Les charges constituées d'avances relatives à l'exploitation.

**Les ressources d'exploitation regroupent**

- ❖ Les avances et acomptes reçus sur commandes en cours ;
- ❖ Les fournisseurs et acomptes rattachés ;

- ❖ Dettes fiscales et sociales ;
- ❖ Produits constatés d'avance relatifs à l'exploitation.

**Schéma N° 2.4** : le besoin en fonds de roulement d'exploitation



**Source** : Kamel HAMDI « Le diagnostic financière », édition Es – Salem, Alger 2001.P84

### ➤ **Le besoin en fond de roulement hors exploitation (BFRHE)**

Est la partie des besoins de financement circulent non liée directement au chiffre d'affaire et qu'il n'est pas financé par les dettes circulantes hors exploitation, il est calculé par la formule suivante :

$$\text{BFRHE} = \text{emplois hors exploitation} - \text{ressources hors exploitation}$$

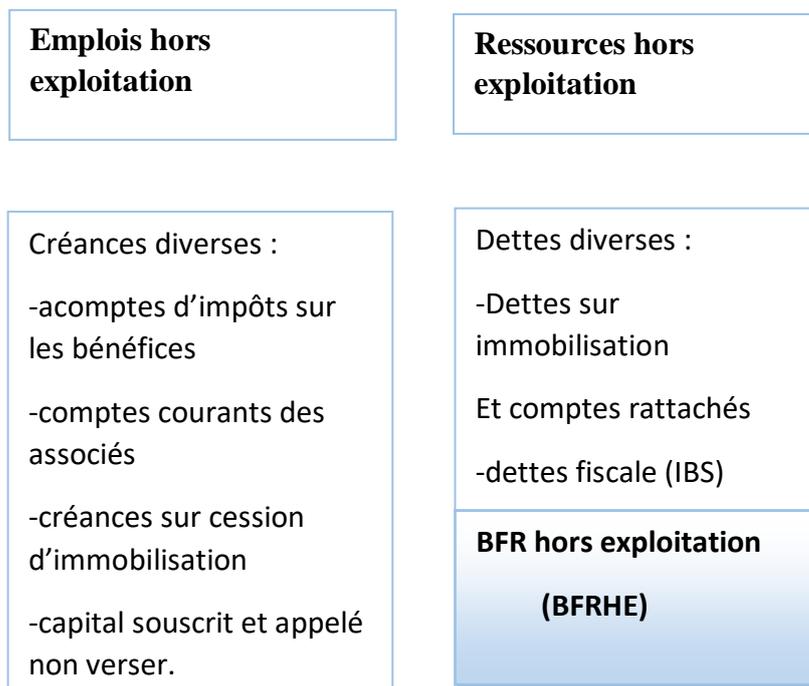
### **Les emplois hors exploitation regroupent**

- ❖ Les créances diverses ;
- ❖ Capitale souscrit et appelé non verser ;

### **Les ressources hors exploitation regroupent**

- ❖ Dettes diverses.

Schéma N°2.5 : le besoin en fonds de roulement hors exploitation



Source : Kamel HAMDI « Le diagnostic financière », édition Es – Salem, Alger 2001.P85.

➤ **Le besoin de fonds de roulement globale**

$$\text{BFR} = \text{BFR d'exploitation} + \text{BFR hors exploitation}$$

**Remarque**

En règle générale, les besoins d'exploitation sont plus importants que les besoins hors exploitation, les quels ne dépendent ni la nature ni du volume d'activité de l'entreprise.

➤ **Interprétation du besoin en fond de roulement**

Il existe trois cas pour interpréter le BFR

- **Si  $(VE+VR) > DCT \leftrightarrow BFR > 0$**

Lorsque le BFR est positif, les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources de la même nature. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par son fonds de roulement, soit par ses dettes financières à court terme.

- **Si  $(VE+VR) < DCT \leftrightarrow BFR < 0$**

Lorsque le BFR est négatif, les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources. Aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.

- **Si  $(VE+VR) = DCT \leftrightarrow BFR = 0$**

Lorsque le BFR est nul, les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin à financer mais elle ne dispose d'aucun excédent financier.

### 1.4.3. La trésorerie (TR)

La trésorerie nette est la résultante de la comparaison, à une date donnée, du fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement.

Elle exprime l'excédent ou l'insuffisance de fonds de roulement net global après financement du besoin en fonds de roulement<sup>4</sup>.

La trésorerie peut être définie aussi comme suit « elle représente la différence entre les actifs et les dettes dont la liquidité et l'exigibilité sont immédiates ».

---

<sup>4</sup> BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, « Mémentos LMD-Analyse financière », 12<sup>ème</sup> édition, Paris 2015-2016, P124.

### ➤ Le calcul de TR

On distingue deux méthodes de calcul :

La trésorerie = trésorerie active – trésorerie passive.

Où :

La trésorerie = fonds de roulement – besoins en fonds de roulement.

Les éléments constituent la trésorerie :

#### ❖ Trésorerie d'actif

- Les valeurs mobilières de placement ;
- Les comptes courants débiteurs dont la liquidité ne sont soumis à aucune restriction ;
- Les disponibilités.

#### ❖ Trésorerie passive

- Concours bancaires courant et solde créditeur de banque ;
- Les obligations cautionnées (classés par le plan comptable en dettes fiscale et sociale) ;
- Les effets escomptés non échus et les créances cédées ;
- Les comptes courants créditeurs dont l'exigibilité sont immédiats.

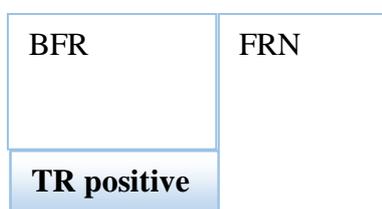
### ➤ Interprétation de la trésorerie

Il existe trois cas pour interpréter la TR

- Si  $FRNG > BFR \leftrightarrow TN > 0$

Le fonds de roulement est supérieur au besoin en fonds de roulement. Cette situation signifie que le FRNG finance l'intégralité des besoins en fonds de roulement et l'excédent de FRNG constitue la trésorerie positive.

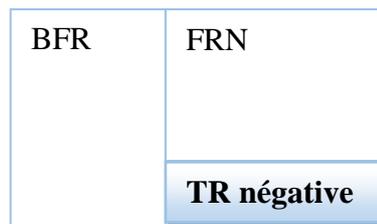
**Schéma N°2.6** : présentation schématique de la trésorerie positive



**Si  $FRNG < BFR \leftrightarrow TN < 0$**

Quand le fonds de roulement est inférieur au besoin en fonds de roulement. Dans ce cas l'entreprise ne dispose pas des ressources financières suffisantes pour couvrir ces besoins elle doit donc recourir à des financements à court terme pour faire face à ses besoins de financements.

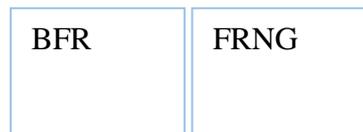
**Schéma N°2.7** : présentation schématique de la trésorerie négative



- **Si  $FRNG = BFR \leftrightarrow TN = 0$**

Quand le fonds de roulement est égale au besoin en fonds de roulement. Dans ce cas, il y a une égalité parfaite entre la structure des ressources et celle des emplois. La situation financière de l'entreprise est équilibrée, mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépense, que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

**Schéma N°2.8** : présentation schématique de la trésorerie nulle



#### **1.4.4. Le fonds de roulement financier (FRF)**

Le FRF représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créances, il indique aussi le mode de financement des actifs à plus d'un an et le degré de couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an.

Le fonds de roulement financier peut être calculé par deux méthodes différentes à partir du bilan financier :

➤ **Le haut du bilan**

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

Cette méthode permet d'apprécier le mode de financement des actifs a plus d'un an

➤ **Le bas du bilan**

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

### Section 02 : l'analyse des données financières par la méthode des ratios

L'analyse financière par les ratios est une méthode d'analyse employé depuis longtemps par le cadre dirigeant pour surveiller, agir sur les performances de leur entreprise et pour une meilleure prévision<sup>5</sup>.

#### 2.1. Définition d'un ratio

Un ratio exprime le rapport entre deux valeurs. Les ratios sont utilisées pour effectuer des comparaisons dans le temps et dans l'espace<sup>6</sup>.

Pour construire un ratio, certaines règles doivent être respectées :

- Le ratio doit être significatif ;
- La sélection des ratios dépend de la nature de l'entreprise ;
- Les deux grandeurs composantes d'un ratio doivent être homogènes.

#### 2.2. Objectif de l'analyse par ratios

Analyse par la méthode des ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image quelle offre aux tiers intéresser tels que (les actionnaires, les clients, les banquiers ...), rappelons qu'il s'agit la dune vision a posteriori.

En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture et l'exercice, n'implique pas un avenir immédiat favorable, on va citer quelque objectif :

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence ;

---

<sup>5</sup> DEPALLENS, G. JOBARD, G : Gestion financière de l'entreprise, 11ème ED. 1997, P.811.

<sup>6</sup> Chantal BUISSART « analyse financière », Editions, FOUCHER. PARIS. 1999.

- Facilite l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise ;
- Facilite la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;
- Joue le rôle d'indicateurs des points faibles et pointes fortes qui caractérisent la politique financière.

### 2.3. L'utilité d'un ratio

L'analyse par la méthode des ratios permet :

- Construire une information synthétique interne pour dirigeants et externe pour actionnaire, banquiers, partenaires...
- Suivre une évolution historique ou prévisionnelle-établir des comparaisons avec des entreprise du même type ou une entreprise de la même branche ;
- Tenir un tableau de bord : choix de ratios fiables constituant des clignotants renseignant sur les éventuels dysfonctionnements de l'entreprise et déclenchant les actions correctives nécessaires <sup>7</sup>.

### 2.4. Typologies des ratios

L'analyse du bilan par la méthode des ratios utilise essentiellement, quatre types, et chaque type d'analyse utilise un certain nombre de ratios qui sont destinés à répondre à des préoccupations et objectifs bien précis.

#### 2.4.1. Les Ratios de structure financière

C'est l'ensemble des ratios permettant d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ainsi que sa capacité à respecter ses engagements. Ces ratios permettent d'évaluer les modes de financement utilisés par l'entreprise ainsi que les charges financières qui influencent sa solvabilité à long terme.

---

<sup>7</sup>VIZZAVONA P, « Gestion financière », 9<sup>ème</sup> édition, BERTI, Paris, 2004, P49.

Tableau N°10 : Les ratios de structure financière

Ratio	Formule	Interprétation
<b>Ratio de financement permanent</b>	Capitaux permanent/Actif immobilisé	Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1. Il permet d'identifier la part des capitaux permanents dans le financement des immobilisations
<b>Ratio de financement total</b>	Capitaux propre/total passif	Il estime la part représentée par des ressources propres dans la structure globale de l'entreprise
<b>Ratio de financement propre</b>	Capitaux propre / Actif fixe	Ce ratio est une expression du fonds de roulement propre.il mesure le financement des emplois stables par les fonds propres.
<b>Ratio d'endettement</b>	Dettes total /passif total	Ce ratio mesure la part de financement des actifs par les dettes.
<b>Ratio d'autonomie financière</b>	Capitaux propre (CP)/somme des dettes	Ce ratio doit être supérieure ou égale à 1. Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Il indique le degré de l'indépendance de l'entreprise.
<b>Ratio de liquidité réduit</b>	VD+VR/dettes à court terme	Ce ratio doit être supérieure à 0,5. Il est réduit aux éléments les plus liquides de l'actif circulent en l'occurrence les VD et les VR.
<b>Ratio de liquidité général</b>	Actif circulant(AC)/dettes à court terme (DCT)	Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1.il mesure la capacité de l'entreprise à faire face ces dettes à court terme.
<b>Ratio de liquidité immédiate</b>	VD / DCT	Ce ratio mesure la capacité de remboursement des dettes immédiatement, exigible par les disponibilités liquides de la firme.

Source : réalise par nous-mêmes à partir des informations étudiées

#### 2.4.2. Ratio de solvabilité

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et long terme. Il doit être supérieur ou égale à 1, car en cas de faillite ou liquidation, l'entreprise peut payer ces dettes par la vente de ces actifs comme dernière solution.

$$\text{Ratio de solvabilité} = \frac{\text{Sommes des actifs}}{\text{sommes des dettes}}$$

### 2.4.3. Ratio de rotation

Les ratios de rotation constituent la série qui fournit les indications qualitatives les plus riches pour l'analyse du bilan. L'objectif de cette catégorie de ratio est d'évaluer la gestion du cycle d'exploitation de l'entreprise<sup>8</sup>. On distingue :

➤ **Ratio de rotation des stocks**

Ce ratio montre le nombre de fois qu'un dinar investi dans le stock « tourne » en moyen par an. Il est donné par :

- **Pour les marchandises**

$$\text{Ratio de rotation stock de marchandise} = \frac{\text{cout d'achat de marchandise vendue}}{\text{Stock moyen de marchandise}}$$

**N.B:** stock moyen = (stock initial + stock final) / 2

Délai moyen d'écoulement de marchandise = 360 / rotation stock de marchandise

- **Pour les matières premières**

$$\text{Ratio de stock matière première} = \frac{\text{cout d'achat des matière première consommé}}{\text{Stock moyen}}$$

**N.B:** délai moyen de stockage = 360 / rotation stock de matière première

- **Pour les produit finis**

$$\text{Ratio de rotation des produit finis} = \frac{\text{cout de production des produits finis vendus}}{\text{Stock moyen}}$$

**N.B:** délai moyen d'écoulement des produits finis = 360 / ratio de rotation stocks des produits finis

➤ **Ratio de rotation client**

Ce ratio mesure la capacité de la firme à recouvrer ses créances.

$$\text{Ratio de rotation client} = \frac{\text{vente à crédit (TTC)}}{\text{crédit client.}}$$

Délais moyens de recouvrement = 360 / ratio de rotation client

Délais moyens de recouvrement indique la durée moyenne du crédit accordé aux clients.

---

<sup>8</sup>FRANCK NICOLAS, Op.cit., P220

### ➤ **Ratio de rotation fournisseur**

Ce ratio mesure la capacité de la firme à rembourser ses dettes fournisseurs.

$$\text{Ratio de rotation dettes fournisseurs} = \text{achats crédit} / \text{dettes fournisseur}$$

Délai moyen de paiement =  $360 / \text{rotation dettes fournisseur}$

Délai moyen de paiement indique la durée moyenne du crédit obtenu auprès des fournisseurs.

### **2.4.4. Les ratios de rentabilité**

La rentabilité traduit l'aptitude de l'entreprise à produire un profit. Elle résulte de la comparaison entre un résultat obtenu et les moyens mis en œuvre pour l'obtenir. Elle constitue un élément privilégié pour évaluer la performance des entreprises.<sup>9</sup>

#### ➤ **Le ratio de rentabilité commerciale**

Ce ratio est intéressant pour apprécier le dynamisme commercial de l'entreprise. Il mesure la rentabilité commerciale provenant entre les achats et ventes de marchandise.

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

#### ➤ **Le ratio de rentabilité économique**

Le ratio de rentabilité économique est un indicateur pour mesurer la performance d'une entreprise à créer de la valeur. Pour cela, il compare les revenus après impôts issue de l'exploitation de l'entreprise (résultat d'exploitation) aux moyens mis en œuvre pour générer ses revenus (capitaux propres + endettements). Il est obtenu comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat net} + \text{IBS} + \text{Impôts et taxes} + \text{Charges financières}}{\text{Capitaux permanents}}$$

---

<sup>9</sup> THIBIERGE C, Vuibert, Collection « Vuibert Entreprise », 2011, P65-66.

### ➤ Le ratio de rentabilité financière

Ce ratio est appelé également rentabilité des capitaux propres. Il permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds investis par les actionnaires et les associés. Il se calcule de la manière suivante :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{Résultat de l'exercice} / \text{Capitaux propres}$$

### ✓ L'effet de levier

L'effet de levier détermine le montant maximum d'endettement acceptable pour une société, sans mettre en risque ses capitaux propres. Il s'agit en l'occurrence de comparer la rentabilité économique de l'entreprise au coût des capitaux empruntés. Il mesure l'impact positif ou négatif de la politique d'endettement de l'entreprise.

Si la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique alors l'endettement joue un rôle positif.

Si la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique donc l'endettement joue un rôle négatif.<sup>10</sup>

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

### ✓ La profitabilité

La profitabilité est la capacité d'une entreprise à générer un résultat par son activité.

C'est le rapport entre un résultat et les ventes. Les analystes financiers utilisent ce taux de profitabilité pour évaluer les résultats futurs. Lorsque cette profitabilité diminue. Cela signifie

$$\text{Taux de profitabilité} = \text{Résultat net de l'exercice} / \text{CA} * 100$$

Que la rentabilité nette de l'activité économique décroît ou devient négative. Ce qui laisse augurer du pire.

---

<sup>10</sup> PIERRE CABANE, Op.cit., P42.

## **Section03 : Le calcul des soldes intermédiaires de gestion (SIG) et de la Capacité d'autofinancement(CAF)**

L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement, permet de dégager la performance de l'entreprise et de savoir si elle peut atteindre ses objectifs avec ses propres capacités.

### **3.1. Les soldes intermédiaires de gestion**

Les soldes intermédiaires de gestion sont calculés à partir du compte de résultat qui est la synthèse de l'activité de l'entreprise pour un exercice.

#### **3.1.1. Définition**

Les SIG sont des indicateurs de gestion établis à partir des données du compte de résultat. Ils permettent de comprendre la formation du résultat et d'apprécier la performance de l'activité de l'entreprise.<sup>11</sup>

Deux principes sur la structure du tableau des SIG :

- ✓ Analyser des charges et des produits par type d'opération ; exploitation, financier, exceptionnelle ;
- ✓ Mise en évidence d'un résultat sur opération courantes.

#### **3.1.2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion**

Les SIG Ont pour objet de :

- Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant ;
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise ;
- Faciliter l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ;
- Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse.

---

<sup>11</sup>Gilles Meyer « l'analyse financière », professeur agrégé de l'université, paris,2017-2018, P4.

### 3.1.3. Les différentes soldes intermédiaires de gestion

Les SIG expliquant la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise, selon le découpage retenu dans le compte de résultat (exploitation, financier, exceptionnel). On distingue huit niveaux d'analyse résumer dans le tableau suivant.

**Tableau N°11 : les différentes soldes intermédiaires de gestion**

Solde	Formule de calcul	Explication des notions
1/Marge commerciale (MC)	$MC = \text{vente de M/dis} - \text{cout d'achat des M/dis vendu} + \text{achat de M/dis} \pm \text{variation de stocks}$	Elle mesure la performance commerciale de l'entreprise.
2/ La production de l'exercice (X°)	$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} + \text{production stockée} + \text{production immobilisée}$	Ce solde mesure la valeur de tout ce qui a été produit.
3/la valeur ajoutée (VA)	$\text{La valeur ajoutée} = \text{marge commerciale} + \text{production de l'exercice} - \text{consommation de l'exercice en Provenance des tiers}$	Elle permet de mesurer la croissance et la richesse créée par l'entreprise du fait de ses opérations Va déterminer le poids économique de l'entreprise plus qu'elle est élevée plus l'entreprise est indépendante de l'extérieure.
4/ L'excédent brut d'exploitation (EBE)	$\text{L'excédent brut d'exploitation} = \text{valeur ajoutée} + \text{subvention d'exploitation} - \text{charge personnel} - \text{impôt, taxes et versements assimilés}$	C'est un indicateur de la performance industrielle et commerciale ou de la rentabilité économique de l'entreprise · il exprime la capacité de l'entreprise à engendrer des ressources monétaires.
5/Résultat d'exploitation (RE)	$\text{RE} = \text{EBE} + \text{reprise sur perte des valeurs et provision} + \text{autres produits d'exploitation} - \text{autres charges d'exploitation} - \text{dotation aux amortissements, provision et pertes de valeurs}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer des ressources avec son activité principale sans prendre en compte les éléments financiers et exceptionnels.
6/ Résultat courant avant impôt (RCAI)	$\text{RCAI} = \text{RE} \pm \text{quote-part de résultat sur opération faites en commun} + \text{produits financiers} - \text{charge financière}$	Ce solde intègre la politique de financement dans l'évaluation de la performance.

## CHAPITRE II L'analyse financière : modes de calcul et méthodes d'évaluation

7/Résultat exceptionnel	<b>Résultat exceptionnel</b> = Produits exceptionnels– charges exceptionnelles	C'est le résultat généré par les opérations d'entreprise, il permet de déterminer les plus ou moins-values de l'entreprise.
8/ Résultat net de l'exercice	<b>Résultat de l'exercice</b> = résultat courant avant impôt + résultat exceptionnel– participation des salariés- impôt sur les bénéfices	Le dernier solde en reprenant les deux derniers soldes diminués des participations de salarié et de L'IBS.

**Source :** réalise par nous-mêmes à partir des informations étudiées

### ➤ Observation

Certains soldes intermédiaires sont hétérogènes ou établit de façon discutable.

Par exemple dans la production de l'exercice et à propos des biens fabriqués.

La production stockée est valorisée à son cout de production différent du prix de vente des produits vendus.

Certains autres soldes et notamment la VA sont aussi établit de façon discutable.

Par exemple les loyers de crédit-bail sont inclus dans la VA hors de point de vue financier le crédit-bail est un moyen de financement on aurait dû l'intégrer par partie en charges financières.

D'autres soldes comme le personnel intérimaire intégré dans la VA alors qu'il devrait se trouver en charge de personnel et non dans les services extérieurs.

La participation aux salariés présentés comme un élément exceptionnel est considérée par les analyses comme une charge de personnel.

Tableau N°12 : tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

<b>Les soldes intermédiaires de gestion</b>		
<b>Libellé</b>	<b>N</b>	<b>N-1</b>
Vente de marchandises -cout d'achat de marchandises vendues		
<b>SI=MC</b>		
Production vendue +/-variation de production stockées +production immobilisée		
<b>S2=PE</b>		
PE +MC -consommation		
<b>S3=VA</b>		
VA +subvention d'exploitation -impôt et taxes et versements assimilés -charges de personnels		
<b>S4=EBE</b>		
EBE +RAP d'exploitation -DAP d'exploitation +autres produits de gestion -autres charges de gestion courante +transfert de charges d'exploitation		
<b>S5=RE</b>		
+/-RE +produits des opération faits en commun -charges des opération faits en commun +produits financiers -charges financiers		
<b>S6=RCAI</b>		
Produits exceptionnels -charges exceptionnels		
<b>S7=REXCP</b>		
+/-REXCP +RCAI -participation des salariés aux résultats de l'entreprise -IBS		
<b>S8=RN</b>		

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

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

La capacité d'autofinancement désigne l'ensemble des ressources internes générées par l'entreprise dans le cadre de son activité qui permettent d'assurer son financement.

#### 3.2.1. Définition

La capacité d'autofinancement appelée aussi CACH-FLOW représente l'ensemble des ressources de financement internes dégagé par l'entreprise aux cours d'un exercice, par l'ensemble des opérations de gestion, dont elle pourrait se servir pour assurer les besoins financiers inhérents à son développement et à sa pérennité.

La capacité d'autofinancement (CAF) peut aussi définir comme la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables.

$$\text{CAF} = \text{produit encaissables} - \text{charges décaissables}$$

#### 3.2.2. L'objectif de la capacité d'autofinancement

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

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

La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise, son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement.

#### 3.2.3. Méthode de calcul de la CAF

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

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

## CHAPITRE II L'analyse financière : modes de calcul et méthodes d'évaluation

Le caf d'une entreprise peut être évaluée selon deux méthodes de calcul différentes :

➤ **La méthode soustractive**

La méthode soustractive est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE) qu'il contribue à la formation du caf car elle s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables de l'activité d'exploitation.

**Tableau N°13 : Détermination de la CAF parLa méthode soustractive**

ELEMENTS	MONTANT
<b>EBE</b>	
+transfert de charge d'exploitation	
+autres produits d'exploitation	
-autres charge d'exploitation	
+/- quotes-parts de résultat sur opération faites en communs	
+produits financiers (a)	
-charge financière (b)	
+produits exceptionnels (c)	
-charge exceptionnelles (d)	
- participations des salariés aux résultats	
-impôt sur les bénéfices	
<b>CAF</b>	<b>MT</b>

**Source :** BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, « Mémento LMD Analyse financière » ;12<sup>ème</sup> édition, Paris/2015-2016, P63.

(a) Sauf reprises sur provision ;

(b) Sauf dotation aux amortissements et aux provisions financières ;

(c) Sauf : -produit de cession d'immobilisation ;

-quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;

-reprises sur dépréciation et provision exceptionnelles ;

(d) sauf : -valeurs comptable des immobilisation cédées ;

-dotation aux amortissements, dépréciation et provision exceptionnelles.

➤ **La méthode additive**

La méthode additive est souvent la plus directe, Elle consiste à soustraire au résultat de l'exercice l'ensemble des produits calculés et à ajouter l'ensemble des charges calculées.

**Tableau°14 : Détermination de la CAF par la méthode additive**

ELEMENTS	MONTANT
<b>Résultat net de l'exercice</b>	
+ dotation aux amortissements, dépréciation et provisions	
- reprise sur amortissements, dépréciation et provision	
+ valeur comptable des éléments d'actif cédés	
- produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	
- quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	
<b>CAF</b>	<b>MT</b>

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, Op.cit., P64.

**3.3. L'autofinancement**

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

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

L'autofinancement est consacré :

- A maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;
- A financer une partie de la croissance.

**3.3.1. L'évaluation de la capacité d'autofinancement et de l'autofinancement**

Plus la capacité d'autofinancement est élevée, plus l'entreprise est indépendante financièrement et plus elle pourra avoir recours aux emprunts en cas de besoin.

Toutefois, un autofinancement excessif peut détourner les associés de l'entreprise par manque de distribution de dividendes.

Par contre, une détérioration régulière de la capacité d'autofinancements, ou une capacité d'autofinancement négative traduit une situation critique, et une augmentation des risques financiers.

### 3.3.2 La capacité de remboursement

La capacité d'autofinancement permet de apprécier la capacité de remboursement de l'entreprise à l'aide de la ration :

$$\text{Capacité de remboursement} = \text{dettes financières} / \text{capacité d'autofinancement}$$

Le niveau d'endettement ne doit pas dépasser trois ou quatre fois la capacité d'autofinancement. La capacité d'endettement doit être rapproché du taux rentabilité financière afin d'affiner l'analyse de l'effet de levier.

Ce chapitre nous a permis de comprendre des différentes méthodes servant à porter un jugement sur la situation de l'entreprise qui sont : les indicateurs de l'équilibre financier, les SIG et la CAF, ces méthodes permettent aux responsables financiers de faire une évaluation pertinente de l'entreprise, et qui a pour but de déterminer sa santé financière, de suivre aussi le progrès de l'entreprise et de situer l'image qu'elle offre au tiers, mais le plus important est d'aider les responsables à prendre les décisions adéquates pour atteindre leurs objectifs.

Dans ce qui suit, nous allons présenter les étapes et les démarches que nous avons suivies au sein de l'entreprise briqueterie AKBOU.

Chapitre III : Etude de cas pratique au  
sein de l'entreprise Sarl briqueterie  
d'Akbou

## CHAPITRE III Etude de cas pratique de l'entreprise Sarl briqueterie d'akbou

Pour mieux enrichir et illustrer la partie théorique et pour avoir des réponses aux questions posées dans la problématique, nous avons effectué un stage pratique au sein de l'entreprise Sarl briqueterie AKBOU, d'où la nécessité d'effectuer une analyse de sa structure financière à travers l'élaboration de documents financiers fournissant une information financière détaillé.

### Section01 : Présentation de l'organisme d'accueil

Toute analyse financière est précédée par l'élaboration des modifications dans le bilan comptable afin d'établir un bilan financier. Ce dernier se constitue grâce aux retraitements et reclassements pratiqués sur le bilan comptable afin de parvenir au bilan corrigé, plus proche de la réalité économique et financière de l'entreprise, et qui permet une analyse fiable de la situation financière.

#### 1.1. Présentation de l'organisme d'accueil

Sise à la **RN 26 TAHARACHT AKBOU dans la Wilaya de Bejaia**, la **SARL BRIQUETERIE AKBOU**, est une société à Responsabilité Limitée de droit Algérien au capital de **77 000 000DZD** créée le **01/12/2011** par les frères BELHOUL,



qui ont cédé 100% de leurs parts sociales à messieurs **LEMMOUCHI Abdallah** qui est spécialisé dans l'orfèvrerie et gérant propriétaire d'un centre commercial dans la Wilaya de Batna et monsieur **LAHMER Omar** qui est spécialisé dans la fabrication de la brique creuse dans la Wilaya de Biskra et les forages de puits dans les quatre coins du pays et

actuellement sur un projet de fabrication de pipeline, respectivement gérants de ladite société dont ils sont repreneurs en novembre 2021 voir copie des statuts en annexes.

### 1.2. Fiche signalétique de l'entreprise

**Promoteur :** SARL BRIQUETERIE AKBOU

**Gérant :** LAHMER OMAR & LEMMOUCHI ABDALLAH

**Dénominations :** SARL BRIQUETERIE AKBOU

**Branche d'Activité :** MATERIAUX DE CONSTRUCTION

**Capital Social :** 77 000 000,00DA

**Siège Social :** RN N° 26 TAHARACHT AKBOU WILAYA DE BEJAIA

**Date de début d'activité:**01/12/2011 Rachetée le 14/11/2021

**N° du RC :** 06/00-0187240 B 11

**NIF N° :**001106259026739

**Article d'Imposition N° :**06251981019

**Effectif total en poste :** 107

### 1.3. Son activité

Son activité est la fabrication de la brique creuse qui est faite essentiellement à base de terre argileuse ou Argile, une unité de fabrication d'une capacité de production réelle de 129600 **unités/24 heures** en brique creuse 8 trous, **80640 unités/24 Heures en brique creuse 12 trous** et **80640 Unités/24 Heures en Hourdis creux**. Soit une production de **500 tonnes/jour**.

### 1.4. Ses produits

Nous présentons dans cet élément les différents produits fabriqués par l'entreprise.

#### 1.4.1. La brique creuse

La brique est un matériau de construction qui est fabriqué en portant une petite quantité d'argile, préalablement mise en forme, à une température appropriée, la température de frittage. Les particules d'argile commencent alors à fondre et s'agglomèrent pour former une masse à caractère pierreux. Après la cuisson, la brique conserve une certaine porosité, qui lui confère d'ailleurs des propriétés spécifiques et la distingue des autres matériaux de construction.

Lors de la construction d'une maison, le choix du matériau se pose : brique ou parpaing ? En effet, ces deux matériaux sont les plus opposés dans le domaine de la construction, bien qu'ils ne soient pas les seuls, puisqu'on utilise également la pierre ou encore le bois. En revanche, ces deux matériaux présentent des spécificités propres, des avantages et des inconvénients.

#### ❖ Le processus de production

Le processus de production de la brique creuse se compose de différentes étapes :

- 1- L'extraction des matières premières (argiles) ;
- 2- La préparation de l'argile ;
- 3- Le façonnage ;
- 4- Le séchage ;
- 5- La cuisson.

#### 1.4.2. Les briques pressées

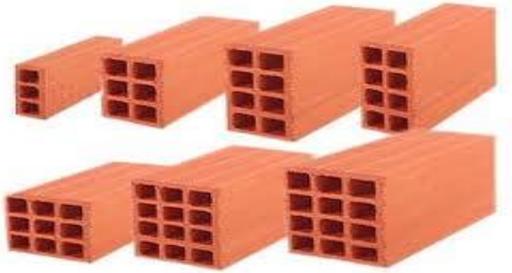
Les briques moulées à la presse forment une catégorie à part. On introduit dans les moules de l'argile relativement sèche que l'on comprime vigoureusement pour lui donner la cohésion voulue. Ces produits présentent une surface grenue et une forme géométrique bien marquée.

#### 1.4.3. Les briques étirées

Utilisée en maçonnerie, la brique creuse est presque exclusivement fabriquée par extrusion.

Dans la machine, la masse d'argile est extrudée sous forme d'une carotte continue à section rectangulaire. Le boudin d'argile est alors coupé à intervalles réguliers. Chaque élément forme une brique qui présente quatre faces assez lisses suite au coulissement dans la

filière, et deux faces de sectionnement plus grossières. L'étireuse permet une production beaucoup plus rapide que n'importe quel autre procédé, et de plus, elle est parfaitement adaptée au façonnage de briques perforées.



### 1.5. Les avantages et les inconvénients de la brique

La brique est un matériau de construction fabriqué à partir de terre argileuse. Celle-ci est ensuite pétrie, façonnée en forme parallélépipédique et séchée avant d'être utilisée.

Matériau historique, la brique a pourtant longtemps perdu de son succès avec le pouvoir attractif du parpaing. Néanmoins, elle est redevenue le premier matériau utilisé dans la construction en Algérie, notamment en raison des faiblesses de son concurrent direct.

#### 1.5.1. Les avantages de la brique

On distingue quelques avantages de la brique :

- La brique est plus solide que le parpaing et offre une grande résistance ;
- Esthétique, la brique est le plus souvent recouverte d'un enduit de façade, mais celui-ci n'est pas systématiquement nécessaire ;
- La brique offre une bonne régulation de l'humidité et y résiste parfaitement ;
- La brique est facile à poser ;
- La brique demeure un matériau écologique et elle s'avère moins polluante à produire que le parpaing même si son énergie grise est de 800 KWh/m<sup>3</sup> (à cause de l'énergie nécessaire à la cuisson) ;
- La masse volumique de la brique est supérieure à celle du parpaing, avec près de 2050 kg/m<sup>3</sup> ;
- La brique résiste au feu ;
- La brique est un matériau de construction naturellement très isolant.

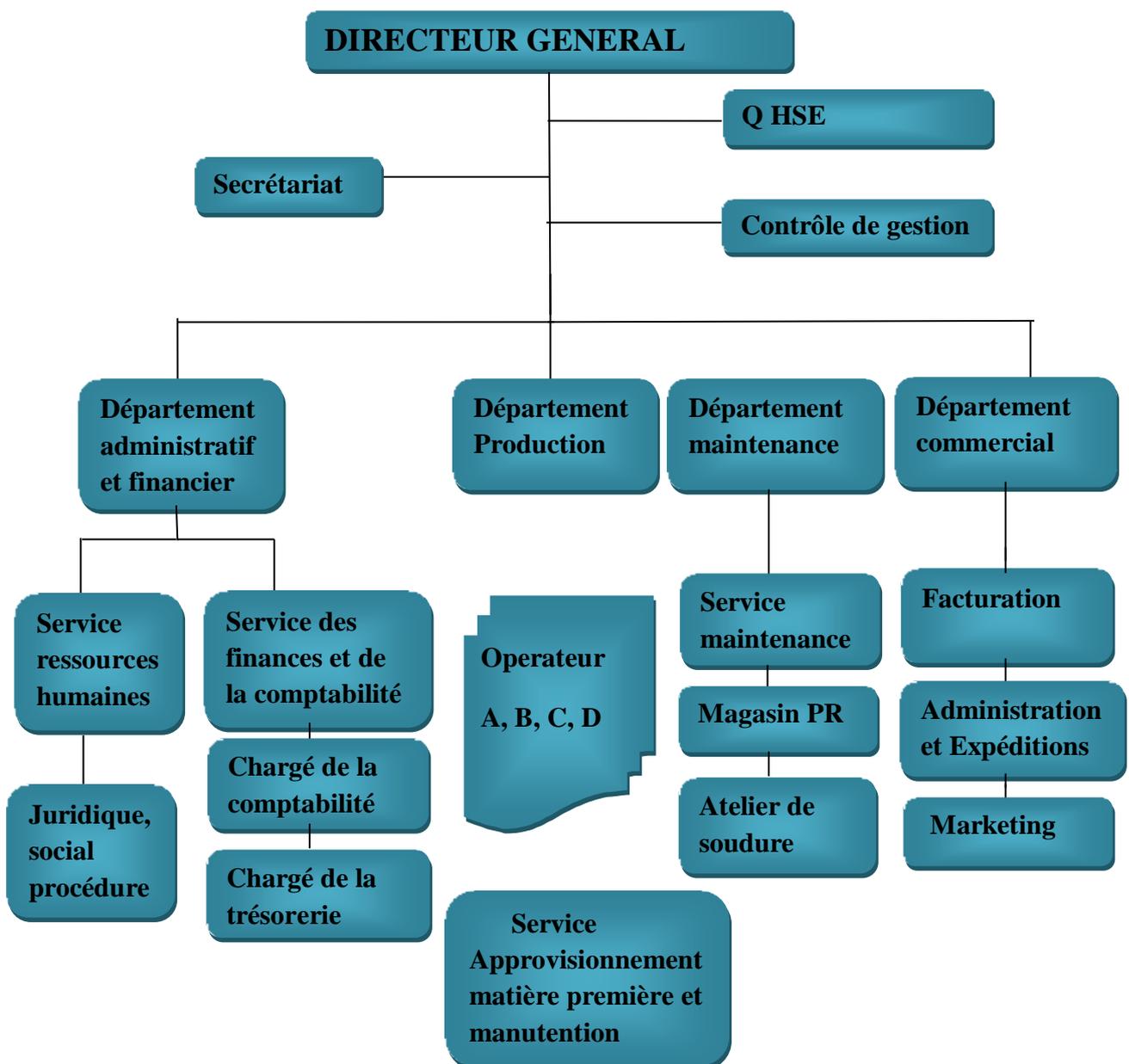
### 1.5.2. Les inconvénients de la brique

Si le bilan de la brique révèle ses nombreux avantages, elle possède néanmoins quelques inconvénients de taille qui maintiennent l'usage du parpaing en Algérie à un bon niveau.

- La brique est deux fois plus chère que le parpaing. Nous parlons ici du coût du matériau brut, car, comme nous l'avons dit précédemment, le parpaing nécessite bien plus d'isolant, ce qui réduit finalement l'écart de prix.

### 1.6. Organigramme

Figure N°04 : la structure organisationnelle de Briqueterie AKBOU



Source : d'après les documents, de la direction finance et comptabilité de l'entreprise.

**Section02 : Analyse des données financières de briqueterie AKBOU**

Dans cette section, nous mettons en exergue la procédure de l'analyse financière dans la briqueterie d'AKBOU, cela se réalise par la présentation des bilans fonctionnels, des bilans financiers et l'équilibre financier.

**2.1. Présentation des bilans fonctionnels des années 2020,2021et 2022**

**Tableau N°15 : Actif des bilans fonctionnels des trois exercices étudiés**

<b>Actif</b>	<b>Montant 2020</b>	<b>Montant 2021</b>	<b>Montant 2022</b>
<b>Emplois stables</b>	<b>1 174 766 060</b>	<b>639 393 011</b>	<b>561 720 245</b>
<b>Actif immobilisé</b>	<b>1 174 766 060</b>	<b>639 393 011</b>	<b>561 720 245</b>
Immobilisations incorporelles	00	00	00
Immobilisations corporelles	1 171 560 726	636 187 677	558 514 911
Immobilisations encours	00	00	00
Immobilisations financières	3 205 334	3 205 334	3 205 334
<b>Actif circulant</b>	<b>41 832 758</b>	<b>48 430 476</b>	<b>70 651 186</b>
<b>Exploitation</b>	<b>30 836 849</b>	<b>35 828 372</b>	<b>58 878 094</b>
Stock et encours	18 190 150	31 199 000	42 554 430
Clients	12 646 699	3 248 431	14 581 245
Impôt et assimilés	00	1 380 941	1 742 419
<b>Hors exploitation</b>	<b>2 592 104</b>	<b>1 500 000</b>	<b>2 305 051</b>
Autres débiteurs	2 592 104	1 500 000	2 305 051
<b>Trésorerie active</b>	<b>8 403 805</b>	<b>11 102 104</b>	<b>9 468 041</b>
Trésorerie	8 403 805	11 102 104	9 468 041
<b>TOTAL</b>	<b>1 216 598 820</b>	<b>687 823 490</b>	<b>632 371 434</b>

**Source :** établi par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

**Tableau N°16: Passif des bilans fonctionnels des trois exercices étudiés**

<b>Passif</b>	<b>Montant 2020</b>	<b>Montant 2021</b>	<b>Montant 2022</b>
<b>Ressource stable</b>	<b>378 947 569</b>	<b>(369 064 466)</b>	<b>(611 779 776)</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>(295 338 145)</b>	<b>(874 778 751)</b>	<b>(949 082 422)</b>
Capital émis	534 660 000	77 000 000	77 000 000
Apport de fusion	00	00	00
Primes et réserves	00	00	00
Résultat net	(300 637 735)	(121 780 605)	(74 303 671)
Report à nouveau	(529 360 410)	(829 998 146)	(951 778 751)
Comptes de liaison	00	00	00
Amortissement	00	00	00
<b>Dettes financières</b>	<b>674 285 714</b>	<b>505 714 285</b>	<b>337 302 646</b>
Emprunts	674 285 714	505 714 285	337 302 646
Provision et produits constaté d'avance	00	00	00
Provision pour charge	00	00	00
Impôts différés et provisionnée	00	00	00
<b>Passif circulant</b>	<b>837 651 251</b>	<b>1 056 887 955</b>	<b>1 244 151 210</b>
<b>Exploitation</b>	<b>41 014 218</b>	<b>35 512 289</b>	<b>42 593 314</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	38 848 817	35 263 382	42 593 314
Impôts	2 165 401	248 907	00
<b>Hors exploitation</b>	<b>223 526 332</b>	<b>260 299 629</b>	<b>303 758 667</b>
Autres dettes	223 526 332	260 299 629	303 758 667
<b>Trésorerie passive</b>	<b>573 110 701</b>	<b>761 076 037</b>	<b>897 799 229</b>
Trésorerie	573 110 701	761 076 037	897 799 229
<b>TOTAL</b>	<b>1 216 598 820</b>	<b>687 823 490</b>	<b>632 371 434</b>

Source : établies par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise " briqueterie AKBOU"

**2.2. Présentation des bilans financiers des trois années 2020, 2021, 2022**

**Tableau N°17 : Actif des bilans financiers des années 2020, 2021 et 2022**

Actif	Montant 2020	Montant 2021	Montant 2022
<b>Actif immobilisé</b>	<b>1 174 766 060</b>	<b>639 393 012</b>	<b>561 720 246</b>
Immobilisations incorporelles	00	00	00
Immobilisation corporelle	1 174 560 726	636 187 677	558 514 911
Immobilisation encours	00	00	00
Immobilisations financières	3 205 334	3 205 334	3 205 334
<b>Actif circulant</b>	<b>41 832 759</b>	<b>48 430 476</b>	<b>76 651 186</b>
<b>VE :</b>	<b>18 190 150</b>	<b>31 199 000</b>	<b>42 554 430</b>
Stock et encours	18 190 150	31 199 000	42 554 430
<b>VR :</b>	<b>00</b>	<b>00</b>	<b>00</b>
Créances et emplois	00	00	00
<b>V. Disponible :</b>	<b>8 403 805</b>	<b>11 102 104</b>	<b>9 468 041</b>
Trésorerie	8 403 805	11 102 104	9 468 041
<b>TOTAL</b>	<b>1 216 598 820</b>	<b>687 823 490</b>	<b>632 371 434</b>

Source : établies par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

**Tableau N°18 : Passif des bilans financiers des années 2020, 2021 et 2022**

Passif	Montant 2020	Montant 2021	Montant 2022
<b>Capitaux propres</b>	<b>(295 338 146)</b>	<b>(874 778 751)</b>	<b>(949 082 423)</b>
Capital émis	534 660 000	77 000 000	77 000 000
Apport de fusion	00	00	00
Primes et réserves	00	00	00
Résultat net	300 637 735	121 780 605	74 303 671
Report à nouveau	(529 360 410)	(829 998 146)	(951 778 751)
Compte de liaison	00	00	00
<b>DMLT</b>	<b>1 247 396 415</b>	<b>1 266 790 322</b>	<b>1 235 101 875</b>
Emprunts	1 247 396 415	1 266 790 322	1 235 101 875
Provision et produits constatés d'avance	00	00	00
Provision pour charge	00	00	00
Impôt différés	00	00	00
<b>DCT</b>	<b>264 540 550</b>	<b>295 811 910</b>	<b>346 351 981</b>
Fournisseurs et compte rattachés	38 848 817	35 263 382	42 593 314

## CHAPITRE III Etude de cas pratique de l'entreprise Sarl briqueterie d'akbou

Impôt	2 165 401	248 907	00
Autre dettes	223 526 332	260 299 621	303 758 667
<b>TOTAL</b>	<b>1 216 598 820</b>	<b>687 823 490</b>	<b>632 371 434</b>

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

Après avoir établi les bilans financiers détaillés, nous passerons à l'établissement du bilan financier de grandes masses pour chaque année étudiée.

### 2.2.1. Présentation des bilans financiers de grandes masses des exercices 2020,2021 et 2022

**Tableau N°19 : Actif des bilans financier de grande masse**

Actif	Montant 2020	Montant 2021	Montant 2022
Actif immobilisé	1 174 766 060	639 393 012	561 720 246
Actif circulant	41 832 759	48 430 476	76 651 186
<b>TOTAL</b>	<b>1 216 598 820</b>	<b>687 823 490</b>	<b>638 371 434</b>

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

**Tableau°20 : Passif des bilans financier de grande masse**

Passif	Montant 2020	Montant 2021	Montant 2022
Capitaux permanents	952 058 269	392 011 571	286 019 452
Dettes à court terme	264 540 550	295 811 910	346 351 981
<b>TOTAL</b>	<b>1 216 598 820</b>	<b>687 823 490</b>	<b>638 371 434</b>

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

**Figure N°05 :** la représentation graphique de bilan en grand masse : valeur immobilisée

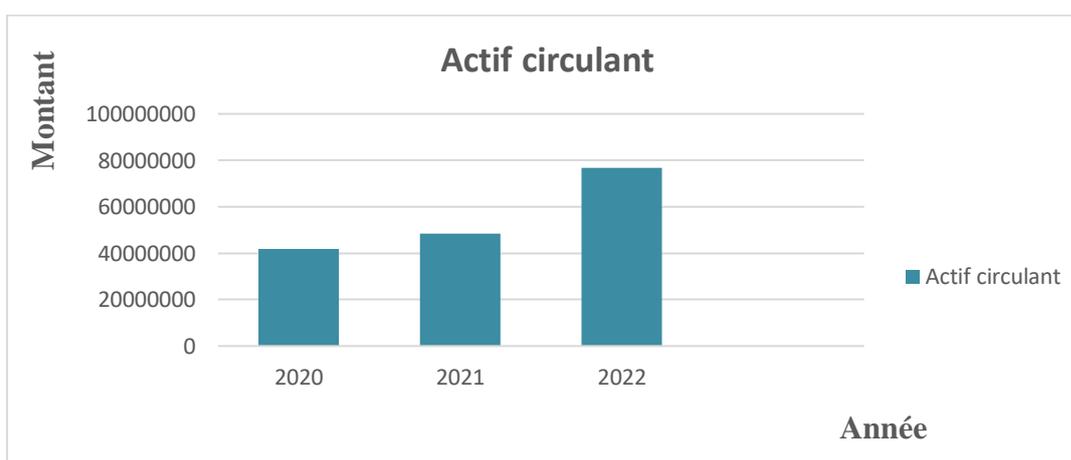


**Source :** réaliser à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

### Commentaire

A partir des résultats obtenus nous constatons que la valeur de l'actif immobilisé est diminuée pendant les deux années 2021 et 2022 par rapport à l'année de base qui est 2020. Cela est dû au manque de la réalisation de nouveau investissements par l'entreprise et la diminution de la valeur des actifs immobilisés suite à la dépréciation de ces derniers.

**Figure N°06 :** la représentation graphique de bilan en grand masse : actif circulant

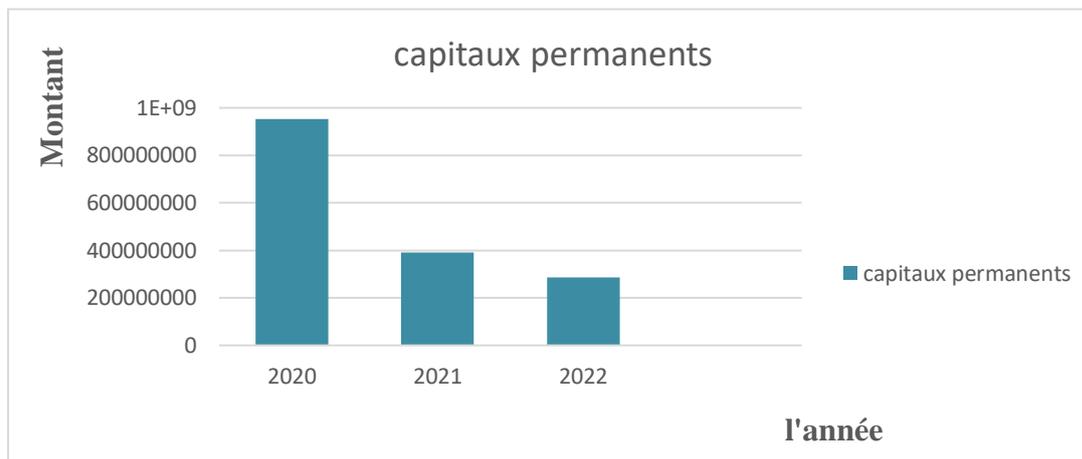


**Source :** réaliser à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

### Commentaire

D'après les résultats du tableau, nous constatons une augmentation importante de l'actif circulant qui passe à 15.77% en 2021 et à 58.27% en 2022 par rapport à l'année de base 2020. Cela dû aux performances réalisées en matière de production et de la vente.

**Figure N°07 :** la représentation graphique de bilan en grand masse : capitaux permanents

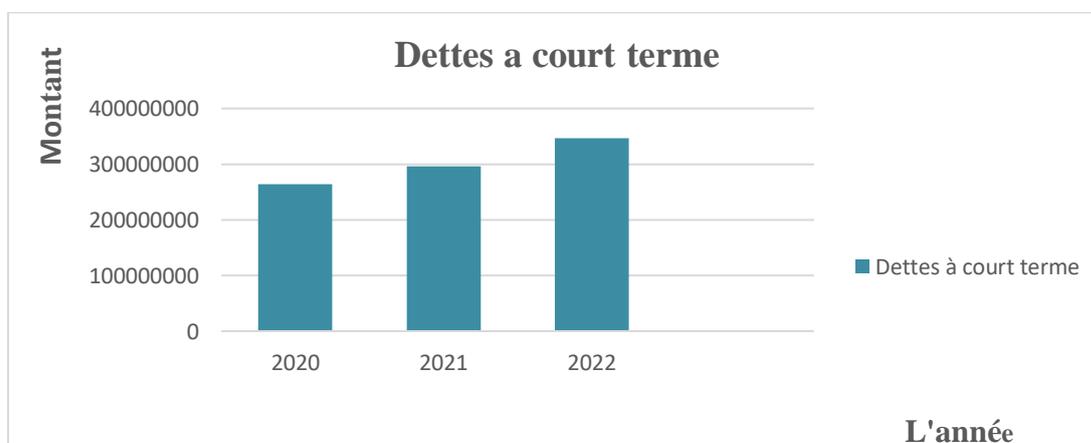


Source : réalisé à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

### Commentaire

Les capitaux permanents de cette entreprise ont connu une diminution importante durant les deux années étudiées 2021 et 2022 par rapport à l'année de base qui est 2020, à cause de la part des dettes à long terme dans la rubrique des capitaux permanent, qui est jugée trop élevées.

**Figure N°08 :** la représentation graphique de bilan en grand masse : dettes à court terme



Source : réalisé à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

### Commentaires

D'après les résultats obtenus dans le tableau ci-dessus, on constate une augmentation des dettes à court terme en 2021 et 2022 par rapport à l'année de base 2020, suite à la réalisation des achats à crédit et au non règlement des différents honoraires.

### 2.3. Etude de l'équilibre financier

Dans ce qui suit, nous allons nous focaliser sur le calcul de différents indicateurs de l'équilibre financier, à savoir le fond de roulement, le besoin en fond de roulement, la trésorerie et la CAF.

#### 2.3.1. Le fond de roulement

Dans ce qui suit nous allons calculer le fond de roulement par les deux méthodes.

##### ➤ Calcul du fonds de roulement par le haut de bilan

$$\text{FR} = \text{Ressource stable} - \text{Emploi stable}$$

Tableau N°21 : Le FR par le haut du bilan

Désignation	Montant 2020	Montant 2021	Montant 2022
Ressource stable	378 947 569	(369 064 466)	(611 779 776)
Emploi stable	1 174 766 060	639 393 011	561 720 245
<b>FR</b>	<b>(795 818 491)</b>	<b>(1 008 457 477)</b>	<b>(1 173 500 021)</b>

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

##### ➤ Calcul du fonds de roulement par le bas de bilan

$$\text{FR} = \text{Actif circulant} - \text{passif circulant}$$

**Tableau N°22 : Le FR par le bas du bilan**

Désignation	Montant 2020	Montant 2021	Montant 2022
Actif circulant	41 832 758	48 430 476	70 651 186
Passif circulant	837 651 251	1 056 887 955	1 244 151 210
<b>FR</b>	<b>(795 818 491)</b>	<b>(1 008 457 477)</b>	<b>(1 173 500 021)</b>

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

### Commentaire

Durant les trois années étudiées, le fonds de roulement est négatif, donc l'entreprise est en grand danger. À court terme, la trésorerie se dégrade ; à plus à long terme, soit l'entreprise investit mais ne se donne pas les moyens financiers de son redressement, soit elle n'investit pas, mais alors elle ne se donne pas les moyens industriels de son redressement.

### 2.3.2. Le Besoin en fonds de roulement

Dans ce que suit nous allons calculer le besoin en fonds de roulement.

#### ➤ Le calcul du BFR

$$\text{BFR} = \text{Besoin de fonds de roulement exploitation} + \text{Besoin de fonds de roulement hors exploitation}$$

**Tableau N°23 : Le besoin en fonds de roulement**

Désignation	Montant 2020	Montant 2021	Montant 2022
Actif d'exploitation	30 836 849	35 828 372	58 878 094
Passif d'exploitation	41 014 218	35 512 289	42 593 314
<b>BFRE</b>	<b>(10 177 369)</b>	<b>316 083</b>	<b>16 284 780</b>
Actif hors exploitation	2 592 104	1 500 000	2 305 051
Passif hors exploitation	223 526 322	260 299 629	303 758 667
<b>BFRHE</b>	<b>(220 934 218)</b>	<b>(258 799 629)</b>	<b>(301 453 616)</b>
<b>BFR</b>	<b>(231 111 587)</b>	<b>(258 483 546)</b>	<b>(285 168 836)</b>

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

**Commentaire**

Le besoin en fonds de roulement est négatif, est un bon signe pour l'entreprise, cela signifie souvent une bonne gestion de la trésorerie et que l'entreprise n'a pas besoin de cette dernière pour financer son décalage entre les décaissements et les encaissements. De plus dans cette entreprise la gestion restreinte de la trésorerie à aider dans la maîtrise de BFR.

**2.3.3. La trésorerie**

Dans ce qui suit nous allons calculer la trésorerie par les deux méthodes.

➤ **Calcul de la trésorerie par la première méthode**

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

**Tableau N°24 : La trésorerie par la première méthode**

Désignation	Montant 2020	Montant 2021	Montant 2022
TN active	8 403 805	11 102 104	9 468 041
TN passive	573 110 701	761 076 037	897 799 229
<b>Trésorerie nette</b>	<b>(564 706 896)</b>	<b>(749 973 933)</b>	<b>(888 331 188)</b>

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

➤ **Calcul de la trésorerie par la deuxième méthode**

$$\text{TN} = \text{Fonds de roulement} - \text{besoin de fonds de roulement}$$

**Tableau N°25 : La trésorerie par la deuxième méthode**

Désignation	Montant 2020	Montant 2021	Montant 2022
FR	(795 818 491)	(1 008 457 477)	(1 173 500 021)
BFR	(231 111 587)	(258 483 546)	(285 168 836)
<b>TN</b>	<b>(564 706 896)</b>	<b>(749 973 933)</b>	<b>(888 331 188)</b>

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

**Commentaire**

La trésorerie est négative pendant les trois années étudiées cela signifie que les ressources financières d'une entreprise ne suffisent plus à couvrir ses dépenses courantes.

## 2.4. Calcul des soldes intermédiaire de gestion

Dans ce qui suit, nous allons calculer les différentes soldes intermédiaires de gestion.

**Tableau N°26 : calcul des "SIG" pour les trois années 2020,2021et2022**

Eléments	Montant 2020	Montant 2021	Montant 2022
Vente de M/dise	00	00	00
-Cout d'achat de M/dise vendu	00	00	00
<b>Marge commerciale</b>	<b>00</b>	<b>00</b>	<b>00</b>
+Production vendue	68 639 420	54 047 713	5 682 244
+Production stockée	40 797 308	15201 847	9 415 708
+Production immobilisée	00	00	00
<b>Production de l'exercice</b>	<b>27 842 112</b>	<b>69 249 560</b>	<b>47 406 636</b>
-Consommation en prévenance de tiers	98 227 852	36 084 672	53 048 410
<b>Valeur ajoutée (VA)</b>	<b>(70 385 740)</b>	<b>(33 164 887)</b>	<b>(5641774)</b>
+Subvention d'exploitation	00	00	00
-Impôts et taxes et versement assimilés	732 472	1 067 825	925 518
-Charges de personnel	50 277 314	54 795 533	62 579 515
<b>EBE</b>	<b>(121 395 526)</b>	<b>(22 698 471)</b>	<b>(69 146 808)</b>
+Transfert de charge	00	00	00
-Dotation aux amortissements	79 567 836	77 713 048	77 672 766
+Autres produits d'exploitation	1 388	291 327	104 668 156
-Autres charges d'exploitation	(113 260)	(39 150)	(13 106 719)
+Reprise sur amortissement et provision	00	00	00
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(201 075 235)</b>	<b>(100 159 341)</b>	<b>(55 258 137)</b>
+Produits financière	00	00	00
-Charges financière	99562 500	2 1621 264	19 035 533
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>(300 637 735)</b>	<b>(121 780 605)</b>	<b>(74 293 671)</b>
+Produits exceptionnelle	00	00	00
-Charges exceptionnelle	00	00	00
<b>Résultat exceptionnelle</b>	<b>(300 637 735)</b>	<b>(121 780 605)</b>	<b>(74 293 671)</b>
Impôts sur résultat ordinaires	00	00	10 000
-Participation des salariés	00	00	00
<b>Résultat net</b>	<b>(300 637 735)</b>	<b>(121 780 605)</b>	<b>(74 303 671)</b>

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

### Les commentaires

- La production de l'exercice est négative cela signifie que l'entreprise BRIQUETERIE D'AKBOU a connu une diminution de sa production stockée et de sa production immobilisée ;
- La valeur ajoutée est négative cela est dû à l'augmentation des charges liées aux différentes activités de l'entreprise ;
- L'EBE est négatif c'est à cause de l'augmentation de charges personnelles ;
- Le résultat financier est également négatif cela est dû à l'augmentation des intérêts ;
- Le résultat net est négatif durant toute la période étudiée, cela est engendré essentiellement par l'augmentation des différentes charges et l'existence d'une production qui reste rudimentaire, et n'arrive pas à couvrir ses charges et dégager un surplus bénéficiaire.

### 2.5. Etude de la capacité d'autofinancement (CAF)

Nous présentons dans cet élément, les deux méthodes concernant le calcul de la CAF, à savoir la méthode soustractive et la méthode additive.

#### 2.5.1. La méthode soustractive

Dans ce qui suit nous allons calculer la CAF par la méthode soustractive.

**Tableau N°27 : calcul de la CAF par la méthode soustractive**

Eléments	Montant 2020	Montant 2021	Montant 2022
<b>RT Net</b>	<b>(300 637 735)</b>	<b>(121 780 605)</b>	<b>(74 303 670)</b>
+Dotation aux amortissements, dépréciation et provision	79 567 836	77 713 048	77 672 766
-Reprises sur amortissements, dépréciation et provisions	00	00	00
+Valeur comptable des éléments actifs cédés	00	00	00
-Produits des cessions d'éléments d'actifs immobilisés	00	00	00
+/-quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	00	00	00
<b>CAF</b>	<b>(221 069 899)</b>	<b>(44 067 557)</b>	<b>(3 369 095)</b>

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

### 2.5.2. La méthode additive

Dans ce qui suit nous allons calculer la CAF par la méthode additive.

**Tableau N°28 : calcule de la CAF par la méthode additive**

Eléments	Montant 2020	Montant 2021	Montant 2022
EBE	(121 395 526)	(22 698 471)	(69 146 808)
+Transfert de charge (d'exploitation)	00	00	00
+Autres produits (d'exploitation)	1 388	291 327	104 668 156
-Autres charges (d'exploitation)	(113 260)	(39 150)	(13 106 719)
+/- quotes-parts de résultat sur opération faites en commun	00	00	00
+Produits financières	00	00	00
-Charges financières	(99 562 500)	(21 621 264)	(19 035 533)
+Produits exceptionnelles	00	00	00
-Charges exceptionnelles	00	00	00
-Participations des salariés	00	00	00
-Impôts sur bénéfice	00	00	00
<b>CAF</b>	<b>(221 069 898)</b>	<b>(44 067 557)</b>	<b>(3 369 096)</b>

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

### Commentaire

Le CAF est négatif, cela signifie que l'entreprise ne génère pas suffisamment de cash-flow pour couvrir son cycle d'exploitation. Elle devra avoir recours à des emprunts par exemple.

### 2.6. L'analyse par la méthode des ratios

Les ratios sont des outils qui permettent de procéder à une vérification du degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise étudiée.

### 2.6.1. Les ratios de structure financière

Ces ratios nous permettent de déterminer le niveau de cohérence et de stabilité des composantes de la structure financière de l'entreprise ainsi le degré de performance de cette dernière. Le calcul des ratios de la structure financière se fait comme suit :

**Tableau N° 29: Les Ratios de structure financière**

Ratio	2020	2021	2022
R. d'autonomie financière = capitaux propres/ total des dettes	(0.19)	(0.55)	(0.6)
R. d'endettement = total dettes / total actif	1.24	2.27	2.48
R. financement permanent = capitaux permanent / actif immobilisé	0.32	(0.57)	(1.08)
R. de financement propre = capitaux propre / actif immobilisé	(0.25)	(1.37)	(1.69)

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

#### Les commentaires

D'après le tableau ci-dessus, nous constatons que :

- Le ratio d'autonomie financière est négatif pendant les trois années étudiées. Cette situation est due aux fonds propres qui sont négatif, donc on peut dire que la briqueterie d'AKBOU à une mauvaise autonomie financière ;
- Le ratio d'endettement est supérieur de 1, donc l'entreprise est dans une situation de surendettement, en d'autre termes l'entreprise finance ces actifs par des dettes que par ces fonds propres, donc actuellement elle est dépendante vis-à-vis des tiers ;
- Le ratio de financement permanent est inférieur à 1 pendant les trois années cela veut dire que le fonds de roulement net global sera négatif ;
- Le ratio de financement propre est négatif, cela signifie que les dettes dépassent la valeur totale du patrimoine net de l'entreprise et qu'elle n'est plus en mesure de financer son activité.

### 2.6.2. Les ratios de liquidité

Le calcul des ratios de liquidité de Briqueterie AKBOU se réalise ainsi :

**Tableau N °30 : les ratios de liquidité**

Ratio	2020	2021	2022
R. de liquidité générale = AC/DCT	0.15	0.16	0.22
R. de liquidité réduit = VD+VR/DCT	0.03	0.04	0.02
R. de liquidité immédiate = VD/DCT	0.03	0.04	0.02

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise" briqueterie AKBOU"

#### Les commentaires

D'après les résultats mentionnés dans le tableau ci-dessus nous constatons que :

- Le ratio de liquidité générale est inférieur à 1 durant les trois années, cela signifie que l'entreprise marque une insuffisance des liquidités sur les exigibilités à court terme ;
- Le ratio de liquidité réduit est inférieur à 0,5 durant les trois années, cela signifie que l'entreprise ne peut pas rembourser ses dettes à court terme ;
- Le ratio de liquidité immédiate est inférieur à 1, cela veut dire qu'il n'y a pas assez de liquidité pour payer le passif courant.

### 2.6.3. Ratio de solvabilité

Ce ratio détermine si l'entreprise est capable de rembourser ses dettes dans les délais.

**Tableau N°31 : Ratio de solvabilité**

Ratio	2020	2021	2022
R. de solvabilité générale = total de l'actif / (DLMT+DCT)	0.8	0.44	0.39

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise" briqueterie AKBOU"

#### Commentaire

Nous constatons que le ratio de solvabilité est inférieur à 1, cela signifie que l'entreprise possède moins de ressources que ce qu'elle doit, l'entreprise ne peut pas rembourser ses dettes ce qui indique des difficultés financières à l'avenir.

### 2.6.4. Ratios de gestion

Ces ratios évaluent la gestion du cycle d'exploitation de l'entreprise et de savoir si elle est performante.

**Tableau N°32 : Ratios de gestion**

Ratio	2020	2021	2022
R.de rotation des créances clients = créances clients / chiffre d'affaire TTC*360	66.32	21.63	92.38
R.de rotation des crédits fournisseurs = fournisseurs et comptes rattachés + effets à payer/ achat TTC*360	142.37	351.80	28.90

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise " briqueterie AKBOU"

### Commentaire

D'après les résultats mentionnés dans le tableau ci-dessus nous constatons que :

- R.de rotation des créances clients : Nous remarquons une diminution en 2021 par rapport à 2020 qui est dû à la baisse des créances client l'entreprise a réussi à récupérer les paiements en espèce pour les achats à crédit. Par contre en 2022 nous remarquons une augmentation par rapport aux deux années avant 2020 et 2021, Cela signifie généralement que l'entreprise recouvre ses créances plus rapidement.
- R.de rotation des crédits fournisseurs : signifie que l'entreprise met plus de temps à payer ses fournisseurs. Cela peut indiquer une gestion prudente de la trésorerie ou des difficultés de liquidité.

### 2.6.5. Les ratios de la rentabilité

Le calcul des ratios de la rentabilité de briqueterie d'AKBOU est indiqué dans le tableau ci-dessus.

**Tableau N°33 : les ratios de la rentabilité**

Ratio	2020	2021	2022
R. de rentabilité économique = résultat d'exploitation/ Total actif	(0,16)	(0,14)	(0,08)
R.de rentabilité financière = résultat net/ Fonds propre	(1,01)	(0,13)	(0,07)
L'effet de levier = rentabilité économique – rentabilité financière	0.85	(0.01)	(0.01)

**Source :** réalisé à partir des données de l'entreprise "briqueterie AKBOU"

#### Les commentaires

En analysant les données de tableau, nous constatons que :

- Le ratio de rentabilité économique est négatif, l'entreprise n'est pas rentable car ses charges sont trop élevées par rapport au chiffre d'affaires généré ;
- Le ratio de rentabilité financière est négatif, l'entreprise réalise des pertes c'est-à-dire que son résultat net est inférieur à zéro. Un résultat net négatif est un signe que l'activité de l'entreprise n'est pas suffisante pour absorber toutes ses charges ;
- On remarque que durant les deux années 2021 et 2022 années l'effet de levier est négatif. Ce qui signifie que la rentabilité économique est supérieure à la rentabilité financière, donc l'entreprise a l'intérêt de s'endetter. Par contre en 2020 l'effet de levier est positif, cela indique que l'impact de l'endettement sur la rentabilité des fonds propre est limité.

### Section03 : Discussion de résultat

Les résultats obtenus à partir de l'étude de cas, nous permettent de tirer quelques remarques concernant la structure financière au sein de l'entreprise briqueterie d'AKBOU.

- ✓ **Le Fond de roulement de l'entreprise est négatif :** le fonds de roulement est négatif, cela signifie généralement que les passifs à court terme dépassent les actifs à court terme. Cela peut indiquer, également, une difficulté à honorer les obligations à court terme, ce qui peut nécessiter une révision des politiques de gestion du fonds de roulement ou une recherche de financement. Plusieurs actions peuvent être prises par l'entreprise Briqueterie AKBOU pour remédier sa situation :
  - Optimise les niveaux de stocks pour réduire les coûts et libérer des liquidités.
  - Négocier des conditions de paiement plus favorables avec les fournisseurs afin de retarder les sorties de trésorerie.
  
- ✓ **Le besoin en fonds de roulement de l'entreprise est négatif :** le besoin en fonds de roulement est négatif cela signifie que l'entreprise « briqueterie d'AKBOU » a plus de liquidités et d'actifs facilement accessibles que de dettes à court terme. Cette situation généralement est considérée comme une bonne chose pour cette entité, car cela signifie que cette dernière est bien dotée à court terme pour faire face à ses obligations financières immédiates.
  
- ✓ **La trésorerie de l'entreprise est négative :** le solde de trésorerie est négatif, cela peut être préoccupant, car cela signifie que l'entreprise « briqueterie d'AKBOU » a plus de sorties de trésorerie que d'entrées pour la période étudiée. Cela peut être dû à une mauvaise gestion des flux de trésorerie, des dépenses imprévues ou une diminution des revenus, ce que peut entraîner aussi des difficultés à payer les factures et à honorer d'autres obligations financières. Pour résoudre ce problème, il est important pour cette entreprise de suivre de près les flux de trésorerie, de réduire les dépenses non essentielles et éventuellement de rechercher des sources de financement supplémentaires.

- ✓ **Les soldes intermédiaires de gestion de l'entreprise sont négatifs :** Le résultat net est négatif, cela signifie que les dépenses dépassent les revenus au cours de l'exercice financier. Cela est le résultat de divers facteurs tels qu'une baisse des ventes, des coûts de production élevés et des charges financières importantes ou d'autres dépenses importantes. Pour résoudre cette situation financière de l'entreprise « briqueterie d'AKBOU », Il est important d'identifier les causes sous-jacentes du résultat net négatif et de mettre en œuvre des mesures correctives telles que la réduction des coûts, l'optimisation des opérations récurrentes ou la recherche de nouvelles sources de revenus.
  
- ✓ **L'autofinancement de l'entreprise est négatif :** les flux de la trésorerie disponible sont négatifs, cela indique que l'entreprise a des difficultés financières. En outre, cela signifie que l'entreprise « briqueterie d'AKBOU » dépense plus qu'elle ne génère de revenus de ses activités opérationnelles. Les causes peuvent être diverses, comme des investissements importants, des coûts de fonctionnement élevés et une diminution des ventes.
  
- ✓ **Les ratios de la structure financière de l'entreprise sont négatifs :**  
Dans cet élément nous avons déduit deux cas qui sont :
  - **Dans le cas négatif :** Le ratio de la structure financière est négatif, cela signifie que la dette totale de cette entreprise dépasse largement ses capitaux propres. En fait, cela peut indiquer un risque financier élevé, car l'entreprise est fortement endettée et pourrait avoir du mal à rembourser ses dettes en cas de difficultés financières. Les conséquences peuvent inclure une diminution de la capacité à obtenir de nouveaux financements.
  - **Dans le cas positif :** le ratio de la structure financière se produit lorsque les capitaux propres d'une entreprise sont significativement plus élevés que sa dette totale. Cela indique une solide assise financière et une capacité accrue à absorber les imprévus.

- ✓ **Le ratio de liquidité de l'entreprise est inférieur à 1** : également connu sous le nom de ratio de liquidité poussif, est en situation préoccupante pour l'entreprise. Cela indique que l'entreprise n'a pas suffisamment d'actifs liquides pour couvrir ses dettes à court terme.
- ✓ **Le ratio de solvabilité de l'entreprise est positif** : c'est un indicateur de la santé financière de l'entreprise « briqueterie d'AKBOU ». Il mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à long terme à l'aide de ses actifs. Il indique que les actifs de l'entreprise dépassent les dettes à long terme, ce qui montre une situation financière solide et une capacité à honorer les obligations à long terme.
- ✓ **Le ratio de gestion de l'entreprise est positif** : Le ratio de gestion est positif, cela indique que l'entité est capable de couvrir ses frais de gestion par les actifs ou les revenus générés. Cela démontre une gestion financière saine et une utilisation efficace des ressources.
- ✓ **Le ratio de rentabilité de l'entreprise est négatif**  
Dans cet élément nous avons déduit deux cas qui sont :
  - **Dans le cas négatif** : cela indique généralement que l'entreprise « briqueterie d'AKBOU » génère des pertes plutôt que des bénéfices. Cela peut résulter de divers facteurs tels que des coûts excessifs, une baisse des ventes, une mauvaise gestion des ressources, ou des conditions économiques défavorables.
  - **Dans le cas positif** : pourrait être attribué à une entreprise qui génère des bénéfices solides et constants. Cela peut résulter d'une gestion efficace des coûts, d'une augmentation des revenus, de l'exploitation d'opportunités de croissance, ou d'autres facteurs.
- ✓ **Le ratio de profitabilité de l'entreprise positif** : Il indique que l'entreprise « briqueterie d'AKBOU » génère des bénéfices par rapport à ses coûts et investissements. C'est un indicateur clé de la santé financière et de la performance d'une entreprise.

A partir de l'analyse financière de l'entreprise Briqueterie d'AKBOU durant les trois années de 2020,2021 et 2022, les résultats obtenus nous offrent une vision sur la santé financière de cette entreprise. En effet, nous constatons grâce à l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier que la structure de briqueterie d'AKBOU n'est pas équilibrée durant les trois exercices. Ce qui lui rend insolvable. À partir de l'analyse par les SIG et la CAF, nous déduisons que la briqueterie d'AKBOU possède une capacité d'autofinancement négatif durant les trois exercices ce qui signifie que sa situation financière est déficitaire.



# Conclusion Générale

Au cours de ce modeste travail, nous avons opter pour l'analyse financière, qui est un outil fondamental, qui permet de porter des jugements sur l'état de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise.

Pour bien mener notre travail de recherche, nous avons procédé à l'étude d'un cas pratique portant sur l'analyse des documents de l'entreprise briqueterie AKBOU pendant les trois années successives 2020,2021et 2022. Au cours de notre stage nous avons essayé de mener une étude des bilans financiers et des tableaux de compte des résultats, des indicateurs de l'équilibre financier (FRN, BFR, TR). L'analyse par la méthode des ratios et l'analyse par les soles intermédiaires de gestion et la capacité de l'autofinancement.

Grace a ces différentes analyses de l'équilibre financier présenter dans ce travail nous avons constaté que briqueterie AKBOUn'arrive pas à maintenir son équilibre financier en général, sa trésorerie est négative durant les trois années ce qui lui permet d'être insolvable, et qu'elle n'est pas capable de mobiliser sa trésorerie pour financer ses projets.

De ce fait, nous avons accompli les conclusions suivantes :

L'analyse des indicateurs d'équilibre financier nous a permis de constater que l'entreprise n'est pas équilibrée financièrement, du fait que la trésorerie est négative durant les trois années étudiées, cela est dû à une mauvaise gestion des flux de trésorerie, des dépenses imprévues ou une diminution des revenus, ce qui peut amener à des situations assez délicates, allant jusqu'à la faillite ; ce qu'infirmes la deuxième hypothèse.

L'analyse par les ratios nous démontre que la structure financière de briqueterie d'AKBOU, est fragile, désavantageuse et subordonnée financièrement, ce qui est un mauvais signe.

Alors que l'analyse par les SIG et la CAF, nous a permis de constater que l'entreprise à réaliser une capacité d'autofinancement négative durant les trois années étudiées, ce qui signifie que l'entreprise dépense plus qu'elle ne générée de revenus de ces activités opérationnelles, ce qui lui indique des difficultés financières.

D'après les résultats obtenus, on conclut que l'entreprise briqueterie d'AKBOU est déficitaire.

Enfin, l'élaboration de ce travail nous a permis d'approfondir les connaissances et le savoir-faire que nous avons acquis durant notre cursus universitaire.



# Liste des tableaux

**Tableau N°01** : Actif du bilan comptable

**Tableau N°02** : Passif du bilan comptable

**Tableau N°03** : Le compte de résultat (TCR)

**Tableau N°04** : Le tableau des flux de trésorerie (méthode directe)

**Tableau N°05** : Le tableau des flux de trésorerie (méthode indirect)

**Tableau N°06** : Présentation du bilan fonctionnel

**Tableau N°07** : Présentation du bilan fonctionnel en grande masse

**Tableau N°08** : Présentation du bilan financier

**Tableau N°09** : La structure du bilan des grandes masses

**Tableau N°10** : Les ratios de structure financière et de liquidité

**Tableau N°11** : Les différentes soldes intermédiaires de gestion

**Tableau N°12** : Tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

**Tableau N°13** : Détermination de la CAF par la méthode soustractive

**Tableau N°14** : Détermination de la CAF par la méthode additive

**Tableau N°15** : Actif des bilans fonctionnels des trois exercices étudiés

**Tableau N°16** : Passif des bilans fonctionnels des trois exercices étudiés

**Tableau N°17** : Actif des bilans financiers des années 2020, 2021, 2022

**Tableau N°18** : Passif des bilans financiers des années 2020, 2021, 2022

**Tableau N°19** : Actif des bilans financier de grande masse

**Tableau N°20** : Passif des bilans financier de grande masse

**Tableau N°21** : Le FR par le haut du bilan

**Tableau N°22** : Le FR par le bas du bilan

**Tableau N°23** : Le besoin en fonds de roulement

**Tableau N°24** : La trésorerie par la première méthode

**Tableau N°25** : La trésorerie par la deuxième méthode

**Tableau N°26** : Calcul des SIG pour les trois années 2020, 2021, 2022

**Tableau N°27** : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

**Tableau N°28** : Calcule de la CAF par la méthode additive

**Tableau N°29** : Les rations de structure financière

**Tableau N°30** : Les rations de liquidité

**Tableau N°31** : Ratio de solvabilité

**Tableau N°32** : Ratios de gestion

**Tableau N°33** : Les ratios de la rentabilité

## Liste des schémas et figures

## Liste des schémas et figures

---

**Schéma N°2.1** : Présentation schématique du FR par le haut du bilan

**Schéma N°2.2** : Présentation schématique du FR par le bas du bilan

**Schéma N° 2.3** : Représente le besoin de financement de l'activité

**Schéma N° 2.4** : le besoin en fonds de roulement d'exploitation

**Schéma N°2.5** : le besoin en fonds de roulement hors exploitation

**Schéma N°2.6** : présentation schématique de la trésorerie positive

**Schéma N°2.7** : présentation schématique de la trésorerie négative

**Schéma N°2.8** : présentation schématique de la trésorerie nulle

---

**Figure N°01** : représentation des utilisateurs de l'analyse financière

**Figure N°02** : Représentation des charges

**Figure N°03** : Représentation des produits

**Figure N°04** : représentation des critères de classement des postes du bilan

**Figure N°04** : la structure organisationnelle de Briqueterie AKBOU

**Figure N°05** : la représentation graphique de bilan en grand masse : valeur immobilisée

**Figure N°06** : la représentation graphique de bilan en grand masse : actif circulant

**Figure N°07** : la représentation graphique de bilan en grand masse : capitaux permanentes

**Figure N°08** : la représentation graphique de bilan en grand masse : dettes à court terme



# Bibliographie

## **Bibliographie**

### **OUVRAGES**

- 1- Alain MARIO « Analyse financière » concept et méthode.4<sup>ème</sup>. Edition. Paris : DUNOD. 2007.P01.
- 2- BARUCH, Philippe et MYRVAL, Gérard. Comptabilité générale. France : Ellipses. 1996.P39.
- 3- BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, Op.cit., P101.
- 4- BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, « ouvrage les ZOOM'S Analyse financières »,18<sup>e</sup> édition, paris/2014-2015/P129.
- 5- BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT « Analyse financière »,12<sup>ème</sup> édition, Paris, 2014, P91.
- 6- BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, « Mémentos LMD-Analyse financière »,12<sup>ème</sup> édition, Paris2015-2016, P124.
- 7- BELLALAH Mondher « Gestion financière » 2<sup>ème</sup> édition, Paris. Edition ECONOMICA,2004, P21.
- 8- BRUSLERIE.H « Analyse financière » édition DONUD.4<sup>ème</sup> Ed. Paris2010.p47.
- 9- BUISSART Chantal « Analyse financière » Foucher, 5<sup>ème</sup> édition, France, 2011.P126
- 10- CHIHA. KHEMISSI "finance de l'entreprise "2<sup>ème</sup> édition. Houma. Alger 2009.p38.
- 11- COHEN Elie « analyse financière » 5<sup>ème</sup> édition. Économico paris, 2004, p 4.
- 12- DEPALLENS, G. JOBARD, G : Gestion financière de l'entreprise,11<sup>ème</sup> ED.1997, P.811.
- 13- FRANCK NICOLAS « Finance pour non-financiers » 2<sup>ème</sup> édition, DUNOD, Paris 2012-2016 P7.
- 14- GEORGES LEGROS, « Mini Manuel de finance d'entreprise », Edition, Paris, 2010, P42.
- 15- GEORGES.L. Michèle M « Manuel de gestion financière » édition Bertie page26.
- 16- GERARD MELYON, Op.cit. page 51
- 17- Gilles Meyer « l'analyse financière », professeur agrégé de l'université, paris,2017-2018, P4.
- 18- Jean Louis AMELON. « Gestion financière »,2<sup>ème</sup> édition maxima, paris2000.P6.
- 19- Jean-Pierre LAHILLE « L'analyse financière » 1<sup>ère</sup> édition 2001.p1.
- 20- J.Y. EGLEM, APHILIPPS, C et C. RAULET : « Analyse comptable et financière », Paris, 2000, P83-85.

- 21- LAHILLE Jean-Pierre « analyse financière » 3ème édition DALLOZ. Paris2001. P4.
- 22- L. Honoré « Gestion financière », édition NATHAN,2001, P23.
- 23- REBAINE.N. « Analyse financière » .pages bleues, France, 2011, p66
- 24- THIBIERG Christopher « analyse financière » édition Vuibert. Paris 2005.p9.
- 25- VIZZAVONA P, « Gestion financière »,9ème édition, BERTI, Paris, 2004, P49.
- 26- ZAZDAT Ali « Maitrise du système comptable financier » édition ACGI, 1ère édition, Alger 2009.p8.

## **Mémoire**

- 1- ASSAM L et HAFFAD k, Analyse financière comme outil de mesure de la performance d'une entreprise, Bejaia,2021.
- 2- TEBAN N et OUADFEL N, le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise.

## **COURS**

- 1- AYAD NAIMA, « cours finance et risque », M1 CCA.
- 2- M.MEROUDJ « Cours Analyse financière », 3ème année FC.
- 3- MM. TRAKI « Cours analyse financière », 3ème année FC

## **Site**

- 1- [https://go.sellsy.com/bilan-fonctionnel-définition-construction-analyse-et exploitation](https://go.sellsy.com/bilan-fonctionnel-définition-construction-analyse-et-exploitation).
- 2- [www.Mémoire](http://www.Mémoire) online ; FALL Amadou Bamba « analyse financière dynamique et diagnostic du port autonome de DAKAR » université Cheick Antan Diop de DAKAR
- 3- <https://www.aminelitaalime.com/2023/10/analyse-et-diagnostic-financier-définition-objectifs-étapes-types.html>

## **Texte de loi :**

- 1- Journal officiel de la république Algérienne démocratique et populaire N19 du 25/03/2009
- 2- Conseil National de la comptabilité, le système comptable, financier 2009.p71



## Les annexes

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 1 1 0 6 2 5 9 0 2 6 7 3 9

Désignation de l'entreprise: SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 Activité: PRODUC INDUST ARGILE NON REFRACTAIRE BRI  
 Adresse: TAHARACHT RN N° 26 AKBOU 06200 WILAYA DE BEJAIA

Exercice clos le 31/12/20

**BILAN (ACTIF)**

ACTIF	Montants Bruts	2020		2019	
		Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles	10 449 285	10 449 285			
Immobilisations corporelles					
Terrains	457 660 000		457 660 000		457 660 000
Bâtiments	56 950 227	16 985 756	39 964 471		42 811 982
Autres immobilisations corporelles	1 159 942 004	486 005 749	673 936 255		750 656 580
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants	3 205 334		3 205 334		3 205 334
Impôts différés actif					
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>1 688 206 852</b>	<b>513 440 791</b>	<b>1 174 766 060</b>		<b>1 254 333 897</b>
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours	18 190 150		18 190 150		112 859 434
Créances et emplois assimilés					
Clients	12 646 699		12 646 699		15 201 246
Autres débiteurs	2 592 104		2 592 104		2 023 547
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie	8 403 805		8 403 805		7 907 043
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>41 832 759</b>		<b>41 832 759</b>		<b>137 991 272</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>1 730 039 612</b>	<b>513 440 791</b>	<b>1 216 598 820</b>		<b>1 392 325 169</b>

Désignation de l'entreprise: SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 Activité: PRODUC INDUST ARGILE NON REFRACTAIRE BRI  
 Adresse: TAHARACHT RN N° 26 AKBOU 06200 WILAYA DE BEJAIA

Exercice clos le

31/12/20

**BILAN (PASSIF)**

	2020	2019
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis	534 660 000	534 660 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	(-300 637 735)	(-116 457 398)
Autres capitaux propres - Report à nouveau	(-529 360 410)	(-412 903 012)
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	<b>(-295 338 146)</b>	<b>5 299 589</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	674 285 714	1 177 167 514
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>674 285 714</b>	<b>1 177 167 514</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	38 848 817	35 597 783
Impôts	2 165 401	1 302 872
Autres dettes	223 526 332	172 957 409
Trésorerie passif	573 110 701	
<b>TOTAL III</b>	<b>837 651 252</b>	<b>209 858 065</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>1 216 598 820</b>	<b>1 392 325 169</b>

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

Désignation de l'entreprise: SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 Activité: PRODUC INDUST ARGILE NON REFRACTAIRE BRI  
 Adresse: TAHARACHT RN N° 26 AKBOU 06200 WILAYA DE BEJAIA

Exercice du 01/01/20 au 31/12/20

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2020		2019	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
	(en Dinars)	(en Dinars)	(en Dinars)	(en Dinars)
Ventes de marchandises				
Production vendue	Produits fabriqués	68 639 420		61 151 083
	Prestations de services			
	Vente de travaux			
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		68 639 420		61 151 083
Production stockée ou déstockée	40 797 308			28 087 420
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		27 842 112		89 238 503
Achats de marchandises vendues				
Matières premières	65 382 353		35 956 440	
Autres approvisionnements	2 180 234		3 015 993	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	28 031 662		24 406 455	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Services extérieurs	Sous-traitance générale			
	Locations			
	Entretien, réparations et maintenance	643 140		
	Primes d'assurances	1 488 625		698 388
	Personnel extérieur à l'entreprise			
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires			
	Publicité	30 110		30 110
Déplacements, missions et réceptions				
Autres services	471 725		215 937	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	98 227 852		64 323 326	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)	70 385 740			24 915 177

... la suite sur la page suivante

Désignation de l'entreprise: SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 Activité: PRODUC INDUST ARGILE NON REFRACTAIRE BRI  
 Adresse: TAHARACHT RN N° 26 AKBOU 06200 WILAYA DE BEJAIA

Exercice du 01/01/20 au 31/12/20

COMPTE DE RESULTAT ../..

RUBRIQUES	2020		2019	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	50 277 314		55 488 851	
Impôts et taxes et versements assimilés	732 472		658 010	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	<b>121 395 526</b>		<b>31 231 684</b>	
Autres produits opérationnels		1 388		
Autres charges opérationnelles	113 260		39 831	
Dotations aux amortissements	79 567 836		85 185 882	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
<b>V-Résultat opérationnel</b>	<b>201 075 235</b>		<b>116 457 398</b>	
Produits financiers				
Charges financières	99 562 500			
<b>VI-Résultat financier</b>	<b>99 562 500</b>			
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>	<b>300 637 735</b>		<b>116 457 398</b>	
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur résultats				
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
<b>IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>300 637 735</b>		<b>116 457 398</b>	

(\*) A détailler sur état annexe à joindre

Désignation de l'entreprise: SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 Activité: PRODUC INDUST ARGILE NON REFRACTAIRE BRI  
 Adresse: TAHARACHT RN N° 26 AKBOU 06200 WILAYA DE BEJAIA

Exercice clos le 31/12/21

**BILAN (ACTIF)**

ACTIF	Montants Bruts	2021		2020
		Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles	10 449 285	10 449 285		
Immobilisations corporelles				
Terrains				457 660 000
Bâtiments	56 950 227	19 833 267	37 116 959	39 964 471
Autres immobilisations corporelles	1 159 942 004	560 871 286	599 070 718	673 936 255
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	3 205 334		3 205 334	3 205 334
Impôts différés actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>1 230 546 852</b>	<b>591 153 839</b>	<b>639 393 012</b>	<b>1 174 766 060</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
Stocks et encours	31 199 000		31 199 000	18 190 150
Créances et emplois assimilés				
Clients	3 248 431		3 248 431	12 646 699
Autres débiteurs	1 500 000		1 500 000	2 592 104
Impôts et assimilés	1 380 941		1 380 941	
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	11 102 104		11 102 104	8 403 805
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>48 430 478</b>		<b>48 430 478</b>	<b>41 832 759</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>1 278 977 330</b>	<b>591 153 839</b>	<b>687 823 490</b>	<b>1 216 598 820</b>

Désignation de l'entreprise: SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 Activité: PRODUC INDUST ARGILE NON REFRACTAIRE BRI  
 Adresse: TAHARACHT RN N° 26 AKBOU 06200 WILAYA DE BEJAIA

Exercice clos le

31/12/21

**BILAN (PASSIF)**

	2021	2020
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis	77 000 000	534 660 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	(-121 780 605)	(-300 637 735)
Autres capitaux propres - Report à nouveau	(-829 998 146)	(-529 360 410)
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	<b>(-874 778 751)</b>	<b>(-295 338 146)</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	505 714 285	674 285 714
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>505 714 285</b>	<b>674 285 714</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	35 263 382	38 848 817
Impôts	248 907	2 165 401
Autres dettes	260 299 629	223 526 332
Trésorerie passif	761 076 037	573 110 701
<b>TOTAL III</b>	<b>1 056 887 957</b>	<b>837 651 252</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>687 823 490</b>	<b>1 216 598 820</b>

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

Désignation de l'entreprise: SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 Activité: PRODUC INDUST ARGILE NON REFRACTAIRE BRI  
 Adresse: TAHARACHT RN N° 26 AKBOU 06200 WILAYA DE BEJAIA

Exercice du 01/01/21 au 31/12/21

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2021		2020	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
	(en Dinars)	(en Dinars)	(en Dinars)	(en Dinars)
Ventes de marchandises				
Production vendue	Produits fabriqués	54 047 713		68 639 420
	Prestations de services			
	Vente de travaux			
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes</b>		<b>54 047 713</b>		<b>68 639 420</b>
Production stockée ou déstockée		15 201 847	40 797 308	
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
<b>I-Production de l'exercice</b>		<b>69 249 560</b>		<b>27 842 112</b>
Achats de marchandises vendues				
Matières premières	7 378 725		65 382 353	
Autres approvisionnements	100 407		2 180 234	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	28 283 686		28 031 662	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Services extérieurs	Sous-traitance générale			
	Locations			
	Entretien, réparations et maintenance			643 140
	Primes d'assurances			1 488 625
	Personnel extérieur à l'entreprise			
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires			
	Publicité	30 110		30 110
Déplacements, missions et réceptions				
Autres services	291 743		471 725	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	<b>36 084 672</b>		<b>98 227 852</b>	
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>		<b>33 164 887</b>	<b>70 385 740</b>	

./.. la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 1 1 0 6 2 5 9 0 2 6 7 3 9

Désignation de l'entreprise: SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 Activité: PRODUC INDUST ARGILE NON REFRACTAIRE BRI  
 Adresse: TAHARACHT RN N° 26 AKBOU 06200 WILAYA DE BEJAIA

Exercice du 01/01/21 au 31/12/21

COMPTE DE RESULTAT ..!

RUBRIQUES	2021		2020	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	54 795 533		50 277 314	
Impôts et taxes et versements assimilés	1 067 825		732 472	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	<b>22 698 470</b>		<b>121 395 526</b>	
Autres produits opérationnels		291 327		1 388
Autres charges opérationnelles	39 150		113 260	
Dotations aux amortissements	77 713 048		79 567 836	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
<b>V-Résultat opérationnel</b>	<b>100 159 341</b>		<b>201 075 235</b>	
Produits financiers				
Charges financières	21 621 264		99 562 500	
<b>VI-Résultat financier</b>	<b>21 621 264</b>		<b>99 562 500</b>	
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>	<b>121 780 605</b>		<b>300 637 735</b>	
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur résultats				
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
<b>IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>121 780 605</b>		<b>300 637 735</b>	

(\*) A détailler sur état annexe à joindre

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 1 1 0 6 0 1 8 7 2 4 0 2 3

Désignation de l'entreprise: SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 Activité: PRODUC INDUST ARGILE NON REFRACTAIRE BRI  
 Adresse: RN N° 26 TAHARACHT AKBOU 06200 WILAYA DE BEJAIA

Exercice clos le

31/12/22

## BILAN (ACTIF)

ACTIF	2022		2021	
	Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>	10 449 285	10 449 285		
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains				
Bâtiments	56 950 227	22 680 779	34 269 448	37 116 959
Autres immobilisations corporelles	1 159 942 004	635 696 541	524 245 463	599 070 718
Immobilisations en concession				
<b>Immobilisations encours</b>				
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants	3 205 334		3 205 334	3 205 334
Impôts différés actif				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>1 230 546 852</b>	<b>668 826 606</b>	<b>561 720 246</b>	<b>639 393 012</b>
<b>ACTIF COURANT</b>				
<b>Stocks et encours</b>	42 554 430		42 554 430	31 199 000
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients	14 581 245		14 581 245	3 248 431
Autres débiteurs	2 305 051		2 305 051	1 500 000
Impôts et assimilés	1 742 419		1 742 419	1 380 941
Autres créances et emplois assimilés				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie	9 468 041		9 468 041	11 102 104
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>70 651 188</b>		<b>70 651 188</b>	<b>48 430 478</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>1 301 198 041</b>	<b>668 826 606</b>	<b>632 371 434</b>	<b>687 823 490</b>

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 1 1 0 6 0 1 8 7 2 4 0 2 3

Désignation de l'entreprise: SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 Activité: PRODUC INDUST ARGILE NON REFRACTAIRE BRI  
 Adresse: RN N° 26 TAHARACHT AKBOU 06200 WILAYA DE BEJAIA

Exercice clos le

31/12/22

**BILAN (PASSIF)**

	2022	2021
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital émis	77 000 000	77 000 000
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	(-74 303 671)	(-121 780 605)
Autres capitaux propres - Report à nouveau	(-951 778 751)	(-829 998 146)
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	<b>(-949 082 423)</b>	<b>(-874 778 751)</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS</b>		
Emprunts et dettes financières	337 302 646	505 714 285
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
<b>TOTAL II</b>	<b>337 302 646</b>	<b>505 714 285</b>
<b>PASSIFS COURANTS:</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	42 593 314	35 263 382
Impôts		248 907
Autres dettes	303 758 667	260 299 629
Trésorerie passif	897 799 229	761 076 037
<b>TOTAL III</b>	<b>1 244 151 211</b>	<b>1 056 887 957</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>632 371 434</b>	<b>687 823 490</b>

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

Désignation de l'entreprise: SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 Activité: PRODUC INDUST ARGILE NON REFRACTAIRE BRI  
 Adresse: RN N° 26 TAHARACHT AKBOU 06200 WILAYA DE BEJAIA

Exercice du 01/01/22 au 31/12/22

COMPTE DE RESULTAT

RUBRIQUES	2022		2021	
	DEBIT	CREDIT	DEBIT	CREDIT
	(en Dinars)	(en Dinars)	(en Dinars)	(en Dinars)
Ventes de marchandises				
Production vendue	Produits fabriqués	56 822 344		54 047 713
	Prestations de services			
	Vente de travaux			
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		56 822 344		54 047 713
Production stockée ou déstockée	9 415 708			15 201 847
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		47 406 636		69 249 560
Achats de marchandises vendues				
Matières premières	12 748 529		7 378 725	
Autres approvisionnements	2 122 159		100 407	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	25 814 406		28 283 686	
Rabais; remises, ristournes obtenus sur achats				
Services extérieurs	Sous-traitance générale			
	Locations			
	Entretien, réparations et maintenance	38 670		
	Primes d'assurances	2 320 831		
	Personnel extérieur à l'entreprise			
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	291 100		
	Publicité	62 960		30 110
	Déplacements, missions et réceptions	214 980		
Autres services	9 434 774		291 743	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	53 048 410		36 084 672	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)	5 641 774		33 164 887	

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION

N.I.F 0 0 1 1 0 6 0 1 8 7 2 4 0 2 3

Désignation de l'entreprise: SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 SARL BRIQUETERIE AKBOU  
 Activité: PRODUC INDUST ARGILE NON REFRACTAIRE BRI  
 Adresse: RN N° 26 TAHARACHT AKBOU 06200 WILAYA DE BEJAIA

Exercice du 01/01/22 au 31/12/22

COMPTE DE RESULTAT .....

RUBRIQUES	2022		2021	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Charges de personnel	62 579 515		54 795 533	
Impôts et taxes et versements assimilés	925 518		1 067 825	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>	<b>69 146 808</b>		<b>22 698 470</b>	
Autres produits opérationnels		104 668 156		291 327
Autres charges opérationnelles	13 106 719		39 150	
Dotations aux amortissements	77 672 766		77 713 048	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
<b>V-Résultat opérationnel</b>	<b>65 258 137</b>		<b>100 159 341</b>	
Produits financiers				
Charges financières	19 035 533		21 621 264	
<b>VI-Résultat financier</b>	<b>19 035 533</b>		<b>21 621 264</b>	
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>	<b>74 293 671</b>		<b>121 780 605</b>	
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>				
Impôts exigibles sur résultats	10 000			
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
<b>IX-RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>74 303 671</b>		<b>121 780 605</b>	

(\*) A détailler sur état annexe à joindre

# Table des matières

## TABLE DES MATIERES

**Remerciement**

**Dédicace**

**Listes des abréviations**

<b>Introduction générale.....</b>	<b>1</b>
<b>Chapitre I: Notions de base sur l'analyse financière .....</b>	<b></b>
<b>Section 01: Généralités sur l'analyse financière .....</b>	<b>3</b>
1.1 Historique de l'analyse financière.....	3
1.2 Définition de l'analyse financière .....	4
1.3 Les objectifs de l'analyse financière .....	5
1.3.1 Les objectifs internes .....	5
1.3.2 Les objectifs externes.....	6
1.4 Le rôle de l'analyse financière .....	6
1.5 Les utilisateurs de l'analyse financière .....	7
1.6 Typologie de l'analyse financière .....	8
1.6.1 Analyse statique.....	8
1.6.2 Analyse dynamique.....	9
<b>Section 02: les sources d'information de l'analyse financière .....</b>	<b>10</b>
2.1 Bilan comptable .....	10
2.1.1 La structure du bilan comptable .....	10
2.2 Le compte de résultat .....	14
2.2.1 Structure du compte de résultat .....	15
2.3 Tableaux des flux de trésorerie	
2.3.1 La structure du tableau des flux de trésorerie .....	20

2.3.2	Présentation du tableau des flux de trésorerie .....	20
<b>2.4</b>	<b>Les annexes.....</b>	<b>24</b>
2.4.1	Les objectifs de l'annexe.....	24
	<b>Section 03: L'analyse de la structure financière .....</b>	<b>24</b>
<b>3.1</b>	<b>L'approche fonctionnelle.....</b>	<b>24</b>
3.1.1	Définition du bilan fonctionnel .....	25
3.1.2	Les objectifs du bilan fonctionnel .....	25
3.1.3	Les rubriques du bilan fonctionnel .....	25
<b>3.2</b>	<b>L'approche financière .....</b>	<b>28</b>
3.2.1	Définition du bilan financier .....	28
3.2.2	Les objectifs du bilan financier .....	29
3.2.3	Le rôle du bilan financier .....	29
3.2.4	Les rubriques du bilan financier .....	30
3.2.5	Le passage du bilan comptable au bilan financier .....	31
	 <b>Chapitre II : Etude de cas pratique de l'entreprise Sarl briqueterie d'Akbou.....</b>	
	<b>Section 01 : Les indicateurs de l'équilibre financier .....</b>	<b>36</b>
<b>1.1</b>	<b>Définition de l'équilibre financier.....</b>	<b>36</b>
<b>1.2</b>	<b>L'importance de l'équilibre financier .....</b>	<b>36</b>
<b>1.3</b>	<b>L'équilibre financier à long terme et à court terme.....</b>	<b>36</b>

1.3.1 L'équilibre financier à long terme .....	36
1.3.2 L'équilibre financier à court terme .....	37
<b>1.4 Les indicateurs d'équilibre financier .....</b>	<b>37</b>
1.4.1 Le fonds de roulement (FR) .....	37
1.4.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR) .....	40
1.4.3 La trésorerie (TR) .....	44
1.4.4 Le fonds de roulement financier (FRF) .....	46
<b>Section 02 : l'analyse des données financières par la méthode des ratios .....</b>	<b>47</b>
<b>2.1 Définition d'un ratio .....</b>	<b>47</b>
<b>2.2 Objectif de l'analyse par ratios .....</b>	<b>47</b>
<b>2.3 L'utilité d'un ratio .....</b>	<b>48</b>
<b>2.4 Typologies des ratios.....</b>	<b>48</b>
2.4.1 Les Ratios de structure financière .....	48
2.4.2 Ratio de solvabilité .....	49
2.4.3 Ratio de rotation .....	50
2.4.4 Les ratios de rentabilité.....	51
<b>Section 03 : Le calcul des soldes intermédiaires de gestion (SIG) et de la</b>	
<b>Capacité d'autofinancement (CAF) .....</b>	<b>53</b>
<b>3.1 Les soldes intermédiaires de gestion.....</b>	<b>53</b>
3.1.1 Définition .....	53
3.1.2 L'objectif des soldes intermédiaires de gestion .....	53
3.1.3 Les différentes soldes intermédiaires de gestion .....	54

<b>3.2</b>	<b>La capacité d'autofinancement (CAF)</b> .....	<b>56</b>
3.2.1	Définition .....	57
3.2.2	L'objectif de la capacité d'autofinancement .....	57
3.2.3	Méthode de calcul de la CAF .....	57
<b>3.3</b>	<b>L'autofinancement</b> .....	<b>59</b>
3.3.1	L'évaluation de la capacité d'autofinancement et de l'autofinancement .....	59
3.3.2	La capacité de remboursement .....	60
 <b>Chapitre III: Etude de cas pratique au sein de l'entreprise Sarl briqueterie d'Akbou</b>		
<b>Section 01: Présentation de l'organisme d'accueil</b> .....		<b>61</b>
1.1	Présentation de l'organisme d'accueil.....	61
1.2	Fiche signalétique de l'entreprise .....	62
1.3	Son activité .....	62
1.4	Ses produits.....	63
1.4.1	La brique creuse .....	63
1.4.2	Les briques pressées .....	63
1.4.3	Les briques étirées .....	63
1.5	Les avantages et les inconvénients de la brique .....	64
1.5.1	Les avantages de la brique .....	64
1.5.2	Les inconvénients de la brique .....	65
1.6	Organigramme .....	66
<b>Section 02 : Analyse des données financières de briqueterie AKBOU</b> .....		<b>66</b>
2.1	Présentation des bilans fonctionnels des années 2020,2021 et 2022 .....	66
2.2	Présentation des bilans financiers des années 2020,2021 et 2022 .....	68
2.2.1	Présentation des bilans financiers de grandes masses des exercices 2020,2021,2022 .....	69
2.3	Etude de l'équilibre financier .....	72
2.3.1	Le fond de roulement .....	72

2.3.2 Le besoin en fonds de roulement .....	73
2.3.2.1 Le calcul du BFR.....	73
2.3.3 La trésorerie .....	74
<b>2.4 Calcul des soldes intermédiaire de gestion.....</b>	<b>75</b>
<b>2.5 Etude de la capacité d'autofinancement (CAF) .....</b>	<b>77</b>
2.5.1 La méthode soustractive .....	77
2.5.2 La méthode additive .....	78
<b>2.6 L'analyse par la méthode des ratios .....</b>	<b>78</b>
2.6.1 Les ratios de structure financière .....	79
2.6.2 Les ratios de liquidité.....	80
2.6.3 Ratio de solvabilité .....	80
2.6.4 Ratio de gestion .....	81
2.6.5 Les ratios de la rentabilité .....	82
<b>Section 03 : Discussion de résultat .....</b>	<b>83</b>

## Résumé

L'analyse financière est une démarche, qui s'appuie sur un examen approfondi de l'information financière d'une entreprise afin d'apprécier sa performance et sa solidité. Elle doit être menée à travers une méthode statique sur l'exercice écoulé, et à travers une méthode dynamique sur plusieurs exercices. L'objectif de cette analyse est de faire le point sur la liquidité, la solvabilité et la rentabilité de l'entreprise.

Dans ce cadre, l'étude pratique menée au sein de l'entreprise briqueterie d'AKBOU, nous a permis d'apprécier, sa situation financière à partir de l'analyse de son équilibre financier, de son activité et de sa rentabilité. En fait, nous déduisons que l'entreprise briqueterie d'AKBOU n'est pas équilibrée financièrement, ce qui impacte son développement durable et sa place sur le marché face à la concurrence.

**Mots clé :** Analyse financière, performance, équilibre financier, rentabilité.

## Abstract

Financial analysis is a process based on an in-depth examination of a company's financial information in order to assess its performance and solidity. It must be carried out using a static method over the past financial year, and through a dynamic method over several financial years. The objective of this analysis is to take stock of the liquidity, solvency and profitability of the company.

In this context, the practical study carried out at the AKBOU brickworks company allowed us to assess its financial situation based on the analysis of its financial balance, its activity and its profitability. In fact, we deduce that the AKBOU brickmaking company is not financially balanced, which impacts its sustainable development and its place in the market in the face of competition.

**Key words:** Financial analysis, performance, financial balance, profitability.