



Université Abderrahmane Mira Bejaia

Faculté des Sciences Économiques, Commerciales et des Sciences de Gestion

Département des Sciences Financières et Comptabilité

Mémoire de fin de cycle

*En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences Financières et
Comptabilité*

Option : Comptabilité, Contrôle et Audit

Thème

**L'ANALYSE FINANCIÈRE COMME OUTIL
D'ÉVALUATION DE LA PERFORMANCE DE
L'ENTREPRISE. Cas *Cevital* SPA**

Réalisé par

MAHMOUDI Sara

AMAROUCHE Wissam

Soutenu le 22 juin 2024, Devant le jury composé de

AISSAT Yamina ----- Président

AGGOUNE Dalila ----- Examineur

ZIANI Lila ----- Rapporteur

Année universitaire : 2023/2024

Remerciement

Avant tout, nous remercions Dieu tout puissant de nous avoir donné la force, le courage et la patience d'accomplir ce travail.

*Nous remercions profondément notre promotrice **Mme ZIANI Lila**, pour son encadrement précieux, ses conseils avisés et son soutien constant tout au long de ce mémoire. Ses suggestions et son expertise ont grandement enrichi la qualité de ce travail.*

*Nos remerciements vont également à tout le personnel de la **SPA CEVITAL**, en particulier **Mr TOUNES Mourad** pour son accueil, son encadrement, ses explications et également pour sa disponibilité et son suivi tout au long de notre stage.*

*Nous remercions également l'ensemble des enseignants de la **Faculté des Sciences Économique, Commerciales et des Sciences de Gestion de l'université Abderrahmane Mira Bejaia**, surtout ceux qui nous ont suivis tout au long de notre cursus universitaire.*

Sans oublier tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à la réalisation de ce mémoire.

Dédicace

Je tiens à dédier cet humble travail à :

Mes chers parents, pour leur soutien inconditionnel, leur confiance et leur sacrifice inestimable qui. Sans eux, je ne serais pas là où je suis.

Mon cher frère Mahmoud et mes chères sœurs Souad, Nassima, Khadidja, merci de me suivre et de m'encourager dans mes projets. Vous me faites toujours sentir que vous êtes derrière moi, et votre support fait une grande différence dans ma vie. Merci de si bien accomplir vos rôles.

Mes chers neveux Ramzi, Cerine et Wilane

Tous mes amis qui m'ont toujours encouragée, et à qui je souhaite plus de succès.

SARA

Dédicace

Je tiens à dédier cet humble travail à :

Mes chers parents, pour leur soutien inconditionnel, leur confiance et leur sacrifice inestimable qui. Sans eux, je ne serais pas là où je suis.

Ma chère grand-mère Rezika puisse Dieu vous préserve de tout mal et vous procure une longue vie et ma chère sœur Faïza, merci de me suivre et de m'encourager dans mes projets. Vous me faites toujours sentir que vous êtes derrière moi, et votre support fait une grande différence dans ma vie. Merci de si bien accomplir vos rôles.

Mes chers cousin Douaa et Mehdi

Tous mes amis qui m'ont toujours encouragée, et à qui je souhaite plus de succès.

Liste des abréviations

- ✓ **AC** : Actif Circulant
- ✓ **AI** : Actif Immobilisés
- ✓ **BFR** : Besoin en Fonds de Roulement
- ✓ **BFRE** : Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation
- ✓ **BFRHE** : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation
- ✓ **CA** : Chiffre d'Affaires
- ✓ **CAF** : Capacité d'Autofinancement
- ✓ **CP** : Capitaux Propres
- ✓ **CR** : Compte de Résultat
- ✓ **DAT** : Dépôt à Terme
- ✓ **DCT** : Dettes à Court Terme
- ✓ **DLMT** : Dettes à Long et Moyen Terme
- ✓ **EBE** : Excédent Brut d'Exploitation
- ✓ **EENE** : Effets Escomptés Non Echus
- ✓ **FP** : Fonds Propres
- ✓ **FRN** : Fonds de Roulement Net
- ✓ **HT** : Hors Taxes
- ✓ **KP** : Capitaux Propres
- ✓ **MC** : Marge Commerciale
- ✓ **RAF** : Ratio d'Autonomie Financière
- ✓ **RCAI** : Résultat Courant Avant Impôt
- ✓ **RFI** : Ratio de Financement des Immobilisations
- ✓ **RFP** : Ratio de Financement Permanent
- ✓ **RFT** : Ratio de Financement Total
- ✓ **RLG** : Ratio de Liquidité Générale
- ✓ **RRE** : Ratio de Rentabilité Economique
- ✓ **RRF** : Ratio de Rentabilité Financière
- ✓ **RSG** : Ratio de Solvabilité Générale
- ✓ **SIG** : Soldes Intermédiaires de Gestion
- ✓ **TA** : Trésorerie Active
- ✓ **TN** : Trésorerie Nette
- ✓ **TP** : Trésorerie Passive
- ✓ **VA** : Valeur Ajoutée
- ✓ **VD** : Valeur Disponible
- ✓ **VE** : Valeur d'Exploitation
- ✓ **VMP** : Valeur Immobilières de Placement
- ✓ **VNC** : Valeur Nette Comptable
- ✓ **VR** : Valeur Réalisables

Liste des tableaux

Tableau 1 : Présentation de l'actif de bilan comptable	15
Tableau 2 : Présentation de passif de bilan comptable	16
Tableau 3 : Présentation de compte de résultat	19
Tableau 4 : L'intégration des éléments hors bilan	29
Tableau 5 : Retraitement des postes du bilan	29
Tableau 6 : Présentation schématique du bilan financier	30
Tableau 7 : Les différentes situations du fonds de roulement net	35
Tableau 8 : Ratios de structure.....	41
Tableau 9 : Ratios de liquidité	42
Tableau 10 : Ratios de solvabilité	43
Tableau 11 : Ratios de rotations	44
Tableau 12 : Ratios de rentabilité.....	45
Tableau 13 : Ratios d'activité	45
Tableau 14 : Ratios de profitabilité	46
Tableau 15 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion.....	51
Tableau 16 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive	53
Tableau 17 : Calcul de la CAF par la méthode additive.....	53
Tableau 18 : Tableau d'affectation de résultat (2020, 2021, 2022)	67
Tableau 19 : Actif des bilans financiers (2020, 2021, 2022).....	68
Tableau 20 : Passif des bilans financiers (2020, 2021, 2022)	68
Tableau 21 : Présentation de bilan grande masse 2020	69
Tableau 22 : Présentation de bilan grande masse 2021	69
Tableau 23 : Présentation de bilan grande masse 2022	69
Tableau 24 : Calcul de FRN par le haut de bilan	72
Tableau 25 : Calcul de FRN par le bas de bilan	72
Tableau 26 : Calcul de BFR (1ère méthode).....	73
Tableau 27 : Calcul de BFR (2ème méthode)	74
Tableau 28 : Calcul de TR	75
Tableau 29 : Calcul de ratio de financement permanent	76
Tableau 30 : Calcul de ratio de financement propre.....	76
Tableau 31 : Calcul de ratio de financement des immobilisations	77
Tableau 32 : Calcul de ratio de financement total	77
Tableau 33 : Calcul de ratio d'autonomie financière	78
Tableau 34 : Calcul de ratio de solvabilité général	78
Tableau 35 : Calcul de ratio de liquidité général.....	79
Tableau 36 : Calcul de ratio de liquidité réduite	79
Tableau 37 : Calcul de ratio de liquidité immédiate.....	80
Tableau 38 : Calcul de ratio de recouvrement des créances clients	80
Tableau 39 : Calcul de ratio de recouvrement des créances fournisseurs	81
Tableau 40 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion	82
Tableau 41 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive	85
Tableau 42 : Calcul de la CAF par la méthode additive.....	85
Tableau 43 : Calcul de l'autofinancement.....	87
Tableau 44 : Calcul des ratios d'activités.....	87
Tableau 45 : Calcul de ratio de rentabilité financière.....	88
Tableau 46 : Calcul de ratio de rentabilité économique	89
Tableau 47 : Calcul de l'effet de levier	90

Liste des figures

Figure 1 : Les objectifs de l'analyse financière pour l'entreprise	7
Figure 2 : La démarche de l'analyse financière	8
Figure 3 : Les méthodes de l'analyse financière.....	9
Figure 4 : Les critères de la performance	26
Figure 5 : Passage de bilan comptable au bilan financier	30
Figure 6 : Présentation de fonds de roulement net positif.....	34
Figure 7 : Présentation de fonds de roulement net négatif.....	34
Figure 8 : Présentation de fonds de roulement net nul.....	35
Figure 9 : Présentation des différentes situations du besoin en fonds de roulement.....	37
Figure 10 : Présentation des différentes situations de la trésorerie	39
Figure 11 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion	50
Figure 12 : Organigramme de l'entreprise CEVITAL.....	66
Figure 13 : Evolution des actifs des bilans financiers en grandes masses	70
Figure 14 : Evolution des passifs des bilans financiers en grandes masses	70
Figure 15: Evolution de FRN (2020, 2021, 2022)	73
Figure 16: Evolution de BFR (2020, 2021, 2022).....	74
Figure 17: Evolution de TR (2020, 2021, 2022)	75
Figure 18 : Evolution des soldes intermédiaires de gestion	83
Figure 19: Evolution de la CAF	86
Figure 20: Evolution du ratio de rentabilité financière	88
Figure 21: Evolution du ratio de rentabilité économique.....	89
Figure 22: Evolution de l'effet de levier	90

Sommaire

INTRODUCTION GÉNÉRALE.....	1
CHAPITRE I : ASPECTS THÉORIQUES SUR L'ANALYSE FINANCIÈRE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE.....	4
INTRODUCTION.....	4
SECTION 1 : NOTIONS DE BASE SUR L'ANALYSE FINANCIÈRE	4
SECTION 2 : CADRE CONCEPTUEL SUR LA PERFORMANCE.....	21
SECTION 3 : PASSAGE DU BILAN COMPTABLE AU BILAN FINANCIER.....	26
CONCLUSION	31
CHAPITRE II: LES MÉTHODES D'ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE D'UNE ENTREPRISE.....	32
INTRODUCTION.....	32
SECTION 1 : ANALYSE DE L'ÉQUILIBRE FINANCIER	32
SECTION 2 : ANALYSE PAR LA MÉTHODE DES RATIOS	39
SECTION 3 : L'ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DE LA RENTABILITÉ DE L'ENTREPRISE	46
CONCLUSION	57
CHAPITRE III : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE ET DE LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE CEVITAL	58
INTRODUCTION.....	58
SECTION 1 : PRÉSENTATION L'ORGANISME D'ACCUEIL.....	58
SECTION 2 : L'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE DE L'ENTREPRISE CEVITAL.....	66
SECTION 3 : L'ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DE LA RENTABILITÉ DE L'ENTREPRISE CEVITAL	81
CONCLUSION	91
CONCLUSION GÉNÉRALE	94

INTRODUCTION GÉNÉRALE

Introduction générale

Une entreprise est une unité économique qui combine divers facteurs (humains, techniques et financiers) dans le but de produire des biens ou des services, souvent dans l'objectif de générer un profit. Pour cela, elle doit surveiller, contrôler et maîtriser régulièrement sa situation financière sur une période donnée. Elle veille également à coordonner et consolider ses ressources et moyens pour garantir sa rentabilité, sa liquidité et sa solvabilité. Cela permet aux dirigeants de prendre des décisions opportunes, en vue de mettre en place un système de gestion efficace et d'évaluer globalement le niveau de performance de l'entreprise ainsi que sa situation financière actuelle et future.

Le but essentiel d'une entreprise est de préserver son équilibre financier au fil du temps. Afin d'accomplir cet objectif, l'analyse financière devient un outil indispensable pour étudier la santé financière de l'entreprise

L'analyse financière donc, regroupe un ensemble de techniques et d'outils visant à traduire la réalité d'une entreprise en analysant d'un point de vue économique et financier, les documents comptables tels que le bilan et le compte de résultat, afin de comprendre la réalité financière de l'entreprise et d'apprécier le niveau de performance et offre aux dirigeants des outils nécessaires afin de mesurer la rentabilité des activités et des projets ; prévoir ses besoins et trouver les moyens de financement les plus rentables, ainsi, cela signifie qu'elle permet de connaître la situation réelle de l'entreprise, de l'interpréter et d'effectuer des comparaisons et donc prendre des décisions. (RAVILY & SERRET, 2009, p. 10)

Pour mieux comprendre l'objectif de l'analyse financière nous avons opté pour un cas pratique au niveau de l'entreprise SPA CEVITAL, qui est une entreprise spécialisée dans la production et la commercialisation, qui doit veiller à sa performance et sa rentabilité en vue de se développer et de rester compétitive sur le marché international. En utilisant les outils de l'analyse financière, l'objectif est de démontrer le rôle crucial de celle-ci dans l'évaluation de la performance de l'entreprise. Cette dernière mesure la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices en fournissant des produits ou services qui répondent aux besoins des clients, tout en apportant des avantages à ses différentes parties prenantes. Quant à l'équilibre financier d'une entreprise, il repose sur la cohérence entre ses emplois et ses ressources, déterminant ainsi sa solvabilité et sa liquidité. L'analyse financière permet d'examiner ces aspects en profondeur, offrant une vision claire de la santé financière de l'entreprise et guidant les décisions stratégiques pour assurer sa pérennité et son développement.

Dans ce contexte, l'objectif que nous assignons à ce travail est de tenter d'expliquer dans quelle mesure l'application des techniques de l'analyse financière peuvent-elles constituer un outil d'évaluation de la performance de l'entreprise en général et de l'entreprise CEVITAL en particulier. Autrement dit, nous posons la question suivante :

Comment l'analyse financière peut-elle servir d'outil pour évaluer la performance de l'entreprise CEVITAL ?

Dans ce sens, un certain nombre de questions méritent réflexion, à savoir :

- ❖ Qu'est-ce que l'analyse financière et qu'est-ce que la performance ?
- ❖ Quels sont les outils d'analyse de la performance de l'entreprise par l'approche financière ?
- ❖ Peut-on considérer l'entreprise CEVITAL à la fois équilibré, rentable et performante financièrement ?

Afin de mieux appréhender notre étude et de répondre de manière plus précise à ces questions, nous avons procédé à la vérification des hypothèses suivantes :

- L'entreprise CEVITAL est financièrement équilibrée.
- L'entreprise CEVITAL est performante, son activité lui permet de dégager des résultats positifs en raison de sa notoriété et sa réputation.

Nous avons choisi ce thème pour approfondir nos connaissances théoriques en analyse financière, en nous concentrant sur les concepts d'équilibre financier, d'analyse comparative et d'évaluation des entreprises. De plus, nous développerons des compétences pratiques telles que la lecture et l'interprétation des états financiers, l'élaboration de ratios financiers et la réalisation d'études de cas. Enfin, l'étude de l'analyse financière nous permettra d'élargir notre perspective et de mieux comprendre les défis financiers auxquels les entreprises sont confrontées dans un environnement économique en constante évolution.

Pour valider nos hypothèses et apporter des réponses à nos questions, nous avons eu recours aux méthodes, outils et techniques suivants :

- ✚ **Recherche documentaire** : Nous avons consulté un certain nombre de documents (ouvrages, articles, mémoires), qui nous ont permis de comprendre de manière approfondie les bases théoriques de notre sujet.

✚ **Stage pratique** : Nous avons effectué un stage pratique d'un mois au niveau de l'entreprise CEVITAL. Cela nous a permis d'accéder aux documents internes de celle-ci, notamment les états financiers, afin de recueillir les données nécessaires à l'achèvement de notre travail.

Afin de répondre à notre problématique, nous avons structuré notre travail en trois chapitres, les deux premiers faisant objet d'une recherche théorique et le troisième présente un cas pratique qui démontre notre étude.

Le premier chapitre porte sur la présentation des fondements théoriques de l'analyse financière et la performance de l'entreprise. Dans le deuxième chapitre nous présenterons les méthodes de l'analyse financière : l'analyse de l'équilibre financier par l'approche financière, l'analyse par la méthode des ratios ainsi que l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise. Enfin Le troisième chapitre, quant à lui est consacré à l'étude de la structure et la performance financière de l'entreprise CEVITAL.

Chapitre I : Aspects théoriques sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Chapitre I : Aspects théoriques sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Introduction

L'analyse financière est une discipline essentielle dans le domaine de la gestion d'entreprise, offrant un cadre méthodologique pour évaluer la santé financière d'une organisation. Au cours de cette pratique se trouvent les états financiers, qui sont des rapports périodiques fournissant une vue d'ensemble des performances économiques et financières d'une entreprise. Ces états financiers comprennent généralement le bilan, le compte de résultat, le tableau de flux de trésorerie et les notes annexes, chacun offrant des informations spécifiques sur les différents aspects de l'activité financière.

L'analyse financière vise à interpréter ces états financiers afin de comprendre la performance passée de l'entreprise, d'évaluer sa situation actuelle et de prédire ses performances futures. Cette discipline utilise une variété de techniques et d'outils, allant des ratios financiers aux méthodes d'évaluation des entreprises, pour évaluer la rentabilité, la solvabilité, l'efficacité opérationnelle et d'autres aspects clés de la performance financière d'une entreprise.

Pour mieux comprendre l'objet de l'analyse financière, le présent chapitre est subdivisé en trois sections. La première section traite les notions de base de l'analyse financière. La deuxième section évoque la performance au sein de l'entreprise. La dernière section aborde l'élaboration du bilan financier.

Section 1 : Notions de base sur l'analyse financière

L'analyse financière est une évaluation méthodique de la santé financière d'une entreprise, dont le but est de fournir une vision globale à partir de diverses sources d'informations, de mettre en évidence la véracité de la santé financière d'une entreprise et d'aider les dirigeants à prendre des décisions

1.1 Définition de l'analyse financière

Plusieurs définitions ont été données à l'analyse financière, parmi celle-ci :

Pour (LAHILLE, 2007, p. 01) « *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 (donc de tout le monde...) ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, patience des*

choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...), et enfin son patrimoine ».

D'après (COHEN E. , 1997, p. 07) « *L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances ».*

Selon (MARION, 1998, p. 07) « *On peut définir l'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) ».*

D'après ces définitions, on conclut que l'analyse financière peut être définie comme un processus d'évaluation visant à collecter les informations pour identifier les indicateurs permettant d'évaluer la santé de la situation et de la structure financière de l'entreprise, afin de faciliter la prise de décision.

Par ailleurs, l'analyse financière permet de mettre en exergue la réalité d'une entreprise à partir de données chiffrées. Elle permet ainsi de connaître la situation actuelle et future de la société étudiée. Après avoir considéré le contexte économique de l'entreprise par rapport à son marché, l'examen des chiffres permet d'analyser la solvabilité et la rentabilité d'une entreprise.

1.2 Le rôle et l'objectif de l'analyse financière

L'objectif de l'analyse financière est d'évaluer la santé financière de l'entreprise, tandis que son rôle consiste à fournir des informations cruciales pour la prise de décision.

1.2.1 Le rôle de l'analyse financière

L'analyse financière joue un rôle crucial dans divers domaines, tant au niveau interne ou qu'externe des entreprises, d'une part elle constitue une source d'indicateurs élaborés à partir de l'information comptable et établis par 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 ;
- Etudier les concurrents, les clients ou les fournisseurs sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité ;

- Prendre des décisions, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et qui tend à réaliser des objectifs en temps voulu.
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources de l'entreprise ;
- Rechercher de nouvelles ressources pour assurer un financement continue.

1.2.2 Objectif de l'analyse financière

L'analyse financière d'une entreprise joue un rôle essentiel qui sert à réaliser des différents objectifs qui sont les suivants :

➤ Pour l'entreprise

L'analyse financière a pour but de faire un diagnostic financier de l'entreprise, elle permet de :

- Mesurer la rentabilité de l'entreprise en comparant les résultats obtenus avec les ressources investies ;
- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité ;
- S'assurer que les fonds apportent son utilité et ils répondent aux besoins soulevés ;
- Fournir une appréciation sur la qualité de gestion de l'entreprise et servir comme instrument de contrôle de gestion.

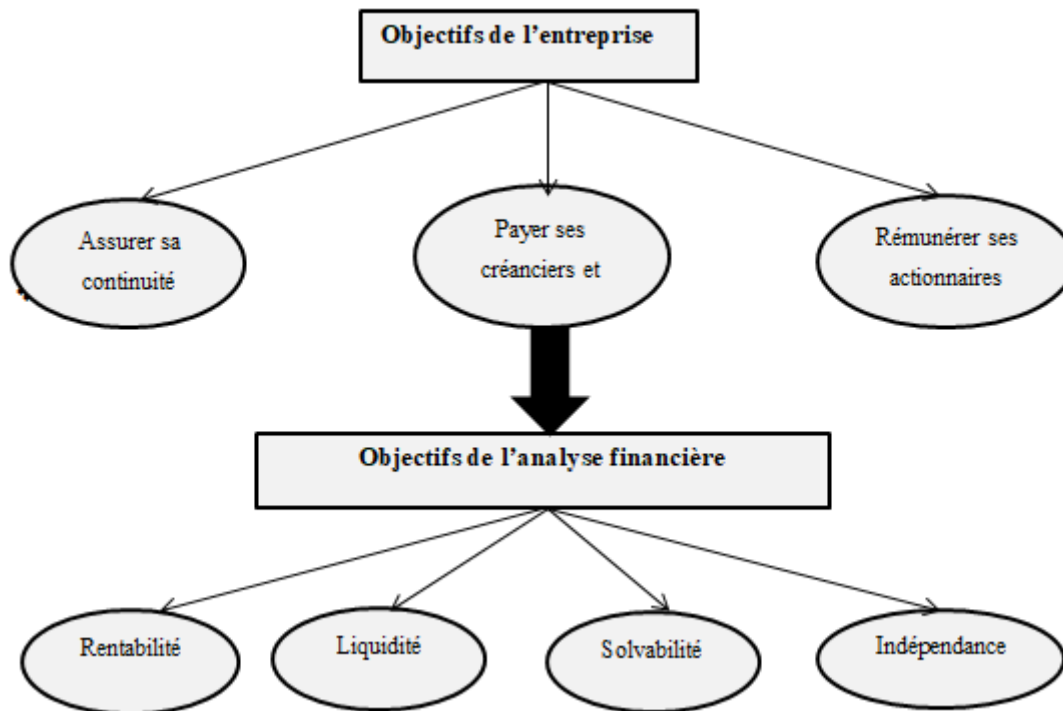
➤ Pour les actionnaires

- L'analyse financière livre à l'investisseur une sorte de garantie et une promesse de rentabilité financière ;
- L'analyse financière permet aux actionnaires d'apprécier l'efficacité des dirigeants et le rendement de leurs investissements ;

➤ Pour les tiers (banques et autres partenaires financiers)

- Evaluer la solvabilité des emprunteurs potentiels afin de minimiser les risques de défaut de paiement ;
- Prévoir les tendances financières futures pour anticiper les risques et les opportunités ;
- Fournir des informations précieuses pour la prise de décision stratégique et la planification financière.

Figure 1 : Les objectifs de l'analyse financière pour l'entreprise



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de (PLOT-VICARD & DECK, 2022, p. 10)

1.3 La démarche de l'analyse financière

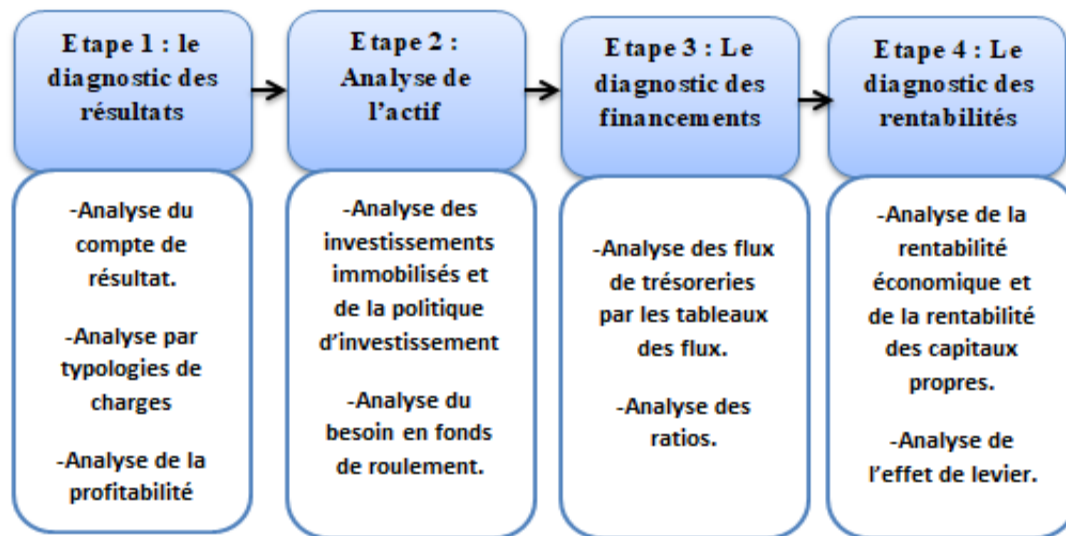
Une analyse financière est conduite selon une méthodologie précise. Une majorité de personnes qui pratiquent l'analyse financière ont tendance à effectuer un diagnostic sur des éléments séparés : L'analyse de compte de résultat, puis l'analyse du bilan, puis l'analyse du tableau des flux sans mettre en relation les observations effectuées entre chaque document. Cette analyse n'apporte pas grand-chose pour l'analyste. Pour être pertinent, un diagnostic financier doit placer en perspective toutes les informations de la société afin de déceler une anomalie, une incohérence ou un problème pour lesquels il y aurait urgence à avertir le management de l'entreprise.

L'analyse financière contient quatre étapes. Ces étapes sont précédées d'une mise en contexte et sont suivies d'une conclusion et de préconisations : (RISTORI, 2021, pp. 62, 63)

Etape préalable : l'introduction

L'analyste rappelle le contexte stratégique dans lequel évoluent l'entreprise, ses forces, ses faiblesses, ses atouts et les menaces ainsi que les récentes actualités qui ont un impact sur la société qui sont rappelées avec un plan d'analyse :

Figure 2 : La démarche de l'analyse financière



Source : (RISTORI, 2021, p. 63)

Etape 1 : Le diagnostic des résultats

Dans cette première étape de l'analyse financière, il faut étudier la construction du chiffre d'affaires, l'évolution des résultats comptables, l'évolution des charges et le niveau du point mort. C'est toujours par cette partie que débute un diagnostic financier.

Etape 2 : L'analyse de l'actif économique

L'actif économique de l'entreprise est constitué des immobilisations et du besoin de roulement. L'actif économique représente donc l'investissement qui a été nécessaire pour générer des marges de sécurité.

Etape 3 : L'analyse des financements

Le diagnostic de financements fait apparaître les modalités qui ont permis d'acquérir des investissements, soit par capitaux propres, soit par endettement.

Etape 4 : Le diagnostic des rentabilités

Une fois les trois précédents diagnostics réalisés, l'analyse des rentabilités explique comment s'est créée la valeur revenant aux actionnaires.

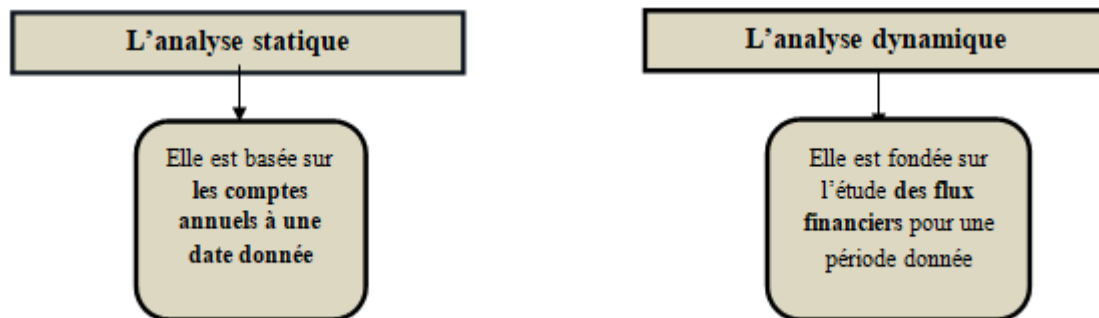
Etape finale : La création de la valeur pour les actionnaires, les propositions de perspectives

Une fois l'analyse financière réalisée, la comparaison entre les taux de rentabilité exigé de l'actionnaire et le taux de rentabilité économique accompagne les préconisations la gestion et développement pour la société.

1.4 Les méthodes de l'analyse financière

Les travaux de l'analyse financière sont réalisés à partir de deux méthodes : (GRANDGUILLOT & GRANDGUILLOT, 2002, p. 01).

Figure 3 : Les méthodes de l'analyse financière



Source : (GRANDGUILLOT & GRANDGUILLOT, 2002, p. 01)

1.4.1 La méthode statique

L'analyse statique rétrospective vise à apprécier la situation financière d'une entreprise à partir de l'étude principalement de son bilan on retrouve donc dans l'analyse statique le calcul de grandeurs significatives du bilan et dont l'observation permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise. Toutefois, la technique de prédilection demeure l'utilisation des ratios avec des comparaisons dans le temps et dans l'espace.

1.4.2 La méthode dynamique

L'analyse dynamique constitue un complément indispensable à l'analyse statique. Elle étudie différents flux enregistrés par l'entreprise sur une période donnée. On rassemble dans cette catégorie l'étude de la rentabilité et les tableaux de financement et les flux de trésorerie.

1.5 Les sources d'information de l'analyse financière

L'analyse financière repose sur un ensemble d'instruments, principalement constitué par les comptes annuels, qui forment la base de cette analyse. Trois documents essentiels sont distingués : le bilan, le compte de résultat et l'annexe.

1.5.1 Le bilan

Le bilan est une source cruciale d'informations pour l'analyse financière d'une entreprise. Il fournit une image détaillée des actifs, des passifs de la société à un moment donné.

1.5.1.1 Définition du bilan

D'après (AMELON, 2002, p. 24) « *Le bilan est l'état de synthèse qui récapitule, à un moment donné, l'ensemble des actifs ou emplois engagés par l'entreprise pour réaliser son activité ainsi que l'ensemble des ressources qui les ont financés* ».

Selon (HOARRAU , 2008, p. 53) « *Le bilan est un tableau de la situation financière qui regroupe les éléments actifs et passifs de l'entreprise, et fait apparaître par différence et façon distincte ses capitaux propres. Ceux-ci correspondent au droit des propriétaires des actifs de l'entreprise après déduction de tous ses passifs, et représentent la valeur comptable de ladite entreprise* ».

En résumé, le bilan est la représentation patrimoniale de la situation de l'entreprise. C'est une photographie à un instant donné présentant tout ce que l'entreprise possède (l'actif du bilan) et tout ce qu'elle doit (passif du bilan).

1.5.1.2 La structure du bilan

Le bilan comptable est composé de cinq classes représentées en deux parties à savoir les actifs (emplois) et les passifs (ressources).

➤ **L'actif du bilan (les emplois)**

Selon la loi 11-07 portant sur le Système comptable financier Algérien « Les actifs sont constitués des ressources contrôlées par l'entité du fait d'évènements passés et destinées à procurer à l'entité des avantages économiques futurs.

Les éléments d'actif, destinés à servir de façon durable à l'activité de l'entité, constituent l'actif non courant ; ceux, qui en raison de leur destination ou de leur nature, n'ont pas cette vocation, constituent l'actif courant ». (Ministère, 2013, p. 19)

• **L'actif immobilisé (AI)**

L'actif immobilisé regroupe les éléments destinés à servir durablement à l'activité de l'entreprise, ou en d'autres termes, qui ne se consomment pas par le premier usage.

L'actif immobilisé est composé des trois rubriques suivantes : (CABANE, 2004, pp. 16, 18, 20)

- **Les immobilisations incorporelles** : Elles peuvent être définies par défaut, puisque ce sont des immobilisations qui ne sont ni physiques, ni financières. On peut distinguer plusieurs éléments : les frais d'établissements, les frais de recherche et développement,...
- **Les immobilisations corporelles** : ce sont des immobilisations ayant une existence matérielle durable et dont l'entreprise est propriétaire. Ces actifs physiques représentent souvent l'outil de production de l'entreprise. Parmi ces immobilisations figure les terrains, les bâtiments,....
- **Les immobilisations financières** : c'est une catégorie d'immobilisations constituées par certaines créances et certains tiers ». C'est l'emploi financier des ressources de l'entreprise, comme les participations, les autres titres immobilisés...

- **L'actif circulant (AC)**

L'actif circulant se définit comme l'ensemble des actifs correspondant à des éléments du patrimoine qui, en raison de leur nature, n'ont pas vocation à rester durablement dans l'entreprise.

L'actif circulant se ventile en : (AMELON, 2002, pp. 33, 34, 35)

- **Les stocks et les en-cours** : Le stock comprend les éléments que l'entreprise souhaite vendre. Il s'agit d'éléments achetés ou d'éléments produits par l'entreprise. Les encours comprennent, comme leur nom le laisse supposer, les produits et les biens qui sont en cours de production et ne peuvent donc pas être facturés au client.
- **Les avances et acomptes versés** : Ce sont les avances et les acomptes versés à des fournisseurs à qui l'entreprise a commandé des biens se rapportant au cycle d'exploitation : matières premières, fournitures, ...
- **Les créances d'exploitation et créances diverses** : Les créances d'exploitation correspondent à l'ensemble des créances directement liées au cycle d'exploitation c'est-à-dire les tiers auxquels l'entreprise a vendu des biens. Les créances diverses regroupent les créances hors exploitation : comptes d'associés, créances sur cession d'immobilisations,...., etc.

- **Les valeurs mobilières de placement** : Les VMP sont des titres acquis non pas en vue d'exercer une influence, mais dans le cadre de la gestion des excédents de trésorerie. L'objectif est la recherche de rentabilité sous forme de dividendes ou de plus-value. Ces titres doivent en principe être rapidement réalisables en liquidité.
- **Les disponibilités** : elles sont les valeurs qui en raison de leur nature sont immédiatement convertibles en espèces pour leur montant initial : caisse, compte d'épargne, CCP, ..., etc.
- **Les comptes de régularisation d'actif** :

Le principe de l'indépendance des exercices consiste à rattacher à un exercice déterminé uniquement les charges et les produits qui le concernent. Les comptes de régularisation sont utilisés à cette fin : répartir les charges et les produits dans le temps de manière à les rattacher à l'exercice auxquels ils correspondent effectivement. Ils comprennent :

- **Les charges constatées d'avance** : sont des charges effectivement constatées sur l'exercice, mais dont la prestation ou la fourniture interviendra ultérieurement.
- **Les charges à répartir sur plusieurs exercices** : correspondent à des charges différées et des frais affectant plusieurs exercices tels que frais d'émission d'emprunt, frais d'acquisition d'immobilisation, ..., etc.
- **Les primes de remboursement des obligations** : lorsque la valeur de remboursement des obligations est supérieure au prix d'émission, la différence constitue une prime de remboursement inscrite à l'actif du bilan et amortie sur la durée de l'emprunt.

➤ **Passif du bilan (les ressources)**

Selon la loi 11-07 portant sur le Système comptable financier Algérien « Les passifs sont constitués des obligations actuelles de l'entité résultat d'événements passés et dont l'extinction devrait se traduire pour l'entité par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques.

Un passif doit être classé comme passif courant lorsque :

- Il est attendu qu'il soit éteint dans le cadre du cycle normal d'exploitation ;
- Ou il doit être payé dans les douze mois qui suivent la date de clôture » (Ministère, 2013, p. 19).

- **Les capitaux propres**

Les capitaux propres sont constitués par les cinq rubriques suivantes : (RISTORI, 2022, p. 49)

- **Le capital social** : Le capital social est composé de l'apport de fonds initial versé par les actionnaires lors de la constitution de la société. Ce capital est augmenté ou diminué au gré des augmentations ou réductions de capital. Le capital initial correspond à la valeur nominale des actions lors de l'émission.
- **La prime d'émission** : La prime d'émission, est un dispositif qui permet de fixer une valeur à une action lors d'une augmentation de capital. La différence entre la valeur nominale de la nouvelle action souscrite et la valeur réelle de l'action achetée est la prime d'émission. Ce dispositif est généralement activé afin de ne pas défavoriser les actionnaires. L'évaluation des titres fait l'objet d'études de valorisation en finance, dont la méthode des flux de trésorerie et la méthode des multiples.
- **Les reports à nouveau** : Les reports sont les résultats des exercices antérieurs nets des versements de dividendes. Il s'agit des bénéfices ou des pertes cumulées qui consolident les capitaux propres de la société et qui sont distribuables aux actionnaires.
- **Le résultat net** : Correspond au résultat de l'exercice en cours. Il est le bénéfice ou la perte de l'exercice comptable pour lequel le bilan est réalisé. Les résultats renforcent les capitaux propres de la société : ils constituent des réserves disponibles qui peuvent être distribuées aux actionnaires sous forme de dividendes. Plus l'entreprise génère de résultats positifs, plus elle est en bonne santé financière.
- **Les provisions pour risques et charges** : Les provisions sont des dépenses dont la probabilité de réalisation est quasi certaine, mais à une échéance indéterminée. Selon le principe de prudence, la charge doit être rattachée au bon exercice.
A ce titre, l'entreprise fait peser l'éventualité de la charge sur l'exploitation. On distingue deux types de provisions :

- ✓ **Les provisions pour risques** : provisions pour litiges, pour garanties envers la clientèle, pour pertes de change, pour perte sur le marché à terme, pour pénalités et amendes ;
- ✓ **Les provisions pour charges** : provisions pour pensions, pour impôts, pour renouvellement des immobilisations, celles destinées à faire face à de grosses réparations, les provisions pour charges sociales et fiscales sur congés payés, les provisions pour charges à répartir sur plusieurs exercices.

- **Les dettes**

Cette rubrique reprend toutes les dettes de l'entreprise avec des tiers, quelle qu'en soit l'échéance.

- **Les dettes financières** : Elles sont conclues avec des tiers prêteurs, dans une optique à moyen ou long terme, afin de faciliter le développement de l'entreprise. Elles peuvent provenir des marchés financiers, des banques, des organismes de crédit ou même des associés.
- **Les avances et acomptes reçus** : Versées par les clients à l'entreprise avant la livraison des biens ou l'exécution des services, ces sommes ne peuvent pas être déduites des créances clients situées à l'actif.
- **Les dettes d'exploitations** : Elles comprennent les montants dus aux fournisseurs d'exploitation ainsi que les dettes fiscales et sociales d'exploitation.
- **Les dettes diverses** : Ce sont les dettes qui ne sont, ni financières, ni d'exploitation : dettes sur immobilisations, fiscales et autres dettes.

- **Les comptes de régularisation**

Ils comprennent les produits constatés d'avance, produits perçus avant que les biens n'aient été livrés (il s'agit donc bien d'une dette future) et les écarts de conversion passif qui constituent le compte symétrique de celui de l'actif. (CABANE, 2004, pp. 27, 28)

Tableau 1 : Présentation de l'actif de bilan comptable

Actif	N (brut)	N (amortissement, provisions)	N (net)	N-1 (net)
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)				
Ecart d'acquisition (good Will positif ou négatif)				
Immobilisations corporelles				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations financières				
Titre mis en équivalence				
Autre titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courant				
TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours				
Créances et emplois assimilés				
Client				
Autres débiteurs Impôts				
Autres actifs courant				
Disponibilités et assimilés				
Placement et autres actifs financiers courant				
Trésorerie				
TOTAL ACTIF COURANT				
TOTAL GENERAL ACTIF				

Source : Présentation des états financiers dans le Nouveau Système Financier et Comptable Algérien 2009.

Tableau 2 : Présentation de passif de bilan comptable

PASSIF	Compte N	Compte N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis		
Prime d'émission/ (réserves consolidées)		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net/ résultat net part de groupe (1)		
Autres capitaux propres –Report à nouveau		
Part de la société consolidant (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL		
PASSIF NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières Impôts		
Autres dettes non courantes		
Provision et produits constaté d'avance		
TOTAL PASSIF NON COURANT		
PASSIF COURANT		
Fournisseurs et comptes rattachés impôts		
Autres dettes Trésorerie passif		
TOTAL PASSIF COURANT		
TOTAL GENERAL PASSIF		
(1) à l'utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés		

Source : Présentation des états financiers dans le Nouveau Système Financiers et Comptable Algérien 2009.

1.5.2 Le compte de résultat

Le compte de résultat est un document comptable fondamental qui résume les performances financières d'une entreprise sur une période donnée. Il regroupe tous les produits et toutes les charges d'un exercice comptable et permet de savoir pourquoi une entreprise a réalisé un bénéfice ou une perte au cours d'un exercice comptable.

1.5.2.1 Définition de compte de résultat

Pour (DE LA BRUSLERIE, 2014, p. 128) « *Le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produit et de charge imputable à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitation, financières et exceptionnelles qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel. A l'intérieur de ces trois rubriques, les charges sont présentées par nature. Le résultat net de l'exercice, bénéfice ou perte, est le solde final du compte de résultat.* »

Selon (LAHILLE & DEISTING, 2017, p. 27) « *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 déductions amortissements et des provisions, les bénéfices ou de la perte de l'exercice.* »

En résumé, le compte de résultat est un document de synthèse dans lequel sont regroupés les charges et les produits durant un exercice d'exploitation. Il permet de dégager un résultat net qui est soit en bénéfice, soit en déficit. Il doit aussi être identique à celui de bilan.

1.5.2.2 La structure de compte de résultat

L'analyse du compte de résultat fournit les bases de l'analyse en faisant ressortir trois grandes catégories de charges et produits. Nous distinguons parmi celle-ci :

➤ Les charges

Sont les emplois consommés définitivement au cours de l'exercice. Ce sont les éléments qui se traduisent par un décaissement, c'est-à-dire une sortie d'argent. (GUEUTIN, 2022, p. 21)

Les charges se répartissent en trois catégories principales qui sont : (PLOT-VICARD & DECK, 2022, p. 18).

- **Les charges d'exploitation** : Il s'agit des ventes de marchandises, produits finis ou des prestations de services, mais aussi des subventions d'exploitation ou des reprises sur provisions.
- **Les charges financières** : Sont essentiellement les charges d'intérêts versées aux banques en contrepartie des emprunts qu'elle a contractés.
- **Les charges exceptionnelles** : Il s'agit des charges liées à des opérations fiscales, de changements de méthodes ou de corrections d'erreurs. Les valeurs comptables d'éléments d'actifs cédés sont amenées à être enregistrées en charges d'exploitation. Il ne faut pas oublier les charges d'impôts sur les sociétés ou de participation des salariés au résultat qui sont calculées à la fin de processus comptable, une fois que tous les produits et que toutes les autres charges sont connues.

➤ **Les produits**

Sont les ressources définitivement acquises par l'entreprise. Ce sont les éléments qui se traduisent par un encaissement, c'est-à-dire une entrée d'argent. (GUEUTIN, 2022, p. 22)

Il existe trois catégories : (PLOT-VICARD & DECK, 2022, p. 18)

- **Les produits d'exploitations** : Il s'agit des achats de matières premières et de marchandises, des salaires, des versements aux collectivités publiques, mais aussi des dotations aux amortissements, dépréciations et provision.
- **Les produits financiers** : Ce sont principalement les gains obtenus grâce aux placements sur les marchés financiers de l'entreprise ou les dividendes que perçoit l'entreprise de ses prises de participations dans l'autre société.
- **Les produits exceptionnels** : Les produits exceptionnels sont composés de diverses ressources à caractère non récurrent. Ils accroissent la richesse de l'entreprise sur un exercice donné.

Tableau 3 : Présentation de compte de résultat

Désignation	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
1- PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achat consommés			
Services extérieures et autres consommations			
2- CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4- EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Produits financiers			
Charges financiers			
5- RESULTAT OPERATIONNEL			
Produits financiers			
Charges financiers			
6- RESULTAT FINANCIER			
7- RESULTAT ORDINAIRS AVANT IMPOTS (5+6)			
Impôts exigibles sur résultat ordinaires			
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
8- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Eléments extraordinaires			
Eléments extraordinaires			
9- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
10- RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Parts dans les résultats des sociétés mises en équivalences			
11- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE			
Dont part des minoritaires			
Part du groupe			

Source : Adapté selon le système comptable et financier, édition Pages Bleues, Alger 2008

1.5.3 L'annexe

Le bilan présente l'état du patrimoine de l'entreprise et celui de sa situation financière à la fin de chaque exercice. L'annexe est un document complémentaire au bilan, qui précise certaines des informations qu'il fournit pour en rendre la lecture plus pratique et plus patiente dans le cadre de l'analyse financière.

1.5.3.1 Définition de l'annexe

D'après (AMELON, 2002, p. 68) « *L'annexe fait partie intégrante des comptes annuels. Elle complète et commente les informations données par le bilan et le compte de résultat pour une meilleure compréhension des documents de synthèse et présente sous une autre forme les informations qu'ils contiennent. Il doit comporter toutes les informations nécessaires pour donner une image fidèle de la situation financière et patrimoniale de l'entreprise. De ce fait, elle constitue un document précieux pour l'analyste financier* ».

Selon (GRANDGUILLOT & GRANDGUILLOT, 2016, p. 23) « *L'annexe est une suite d'états comportant des explications et des informations chiffrées ou non nécessaires à la compréhension du bilan et du compte de résultat, pour que ceux-ci donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'entreprise. Ces informations doivent être compréhensibles par le grand nombre, pertinentes, significatives et présentées clairement* ».

1.5.3.2 Les objectifs de l'annexe

- Compléter les informations des états financiers ;
- Fournir des explications sur les chiffres présentés ;
- Répondre aux exigences réglementaires et normatives ;
- Fournir des informations sur les risques et les incertitudes ;
- Offrir des informations sur les événements ultérieurs.

1.5.3.3 Les informations relatives à l'annexe

Il est possible de regrouper les informations contenues dans l'annexe en trois ensembles principaux : (HONORE, 2001, p. 24)

A) Les informations relatives aux méthodes comptables mises en œuvre

- Méthodes d'évaluation des postes du bilan et du compte de résultat.
- Compléments d'informations et dérogations aux prescriptions comptables.

- Modifications de la présentation des comptes et modifications des méthodes utilisées.

B) Les commentaires des contenus du bilan et du compte de résultat

➤ **Le compte de résultat**

- Répartition du chiffre d'affaires par secteur d'activité et par zone géographique.
- Composition des charges de personnel.
- Dotations aux amortissements et aux provisions.
- Détail des composantes du résultat financier.
- Détail des composantes du résultat exceptionnel.

➤ **Le bilan**

- Immobilisations et amortissements.
- Ecart d'acquisition.
- Composition des stocks.
- Capitaux propres.
- Détail des emprunts et autres dettes financières.
- Provisions pour charges.

C) Autres informations

- Informations sur les dirigeants.
- Informations sur les actions environnementales et leurs conséquences comptables.

L'analyse financière est un ensemble de techniques qui permet de synthétiser et d'analyser d'un point de vue économique et financier les documents comptables afin de connaître la réalité financière de l'entreprise. Donc l'analyse financière a pour objet de collecter et d'interpréter des informations permettant de porter un jugement sur la situation économique et financière de l'entreprise et son évolution.

Section 2 : Cadre conceptuel sur la performance

La performance est un indicateur de compétitivité de l'entreprise, elle lui permet d'améliorer sa rentabilité, sa croissance, son pouvoir et surtout sa position sur le marché, en tenant en compte de tous les facteurs susceptibles d'affecter son efficacité, son rendement, et sa pertinence.

De plus, la notion de performance se révèle être à la fois complexe et multiforme, et il existe autant d'approches de la performance que de parties prenantes : performance économique,

technique, humaine, etc. Avant d'aborder les trois principaux critères de performance, examinons les différentes conceptions liées à l'entreprise.

2.1 Définition de la performance

La performance est un concept complexe et multidimensionnel qui intègre différentes dimensions pour la définir et différents indicateurs de mesure car elle reste une affaire de perception et tous les acteurs n'ont pas la même perception de la performance. Elle est, par ailleurs, relative à la vision de l'entreprise, sa stratégie et ses objectifs. C'est dans ce sens que la performance d'une entreprise peut se mesurer sous différents angles et ne se limite pas uniquement à sa dimension financière. Ainsi pour l'évaluer, il est nécessaire d'effectuer des mesures au niveau de toutes ses dimensions et s'appuyer sur ses facteurs déterminants pour l'améliorer. (ISSOR, 2017, p. 102)

Selon (BRULHART & FAVOREU, 2016, p. 12) « *La performance se définit comme la combinaison de l'efficacité, de l'efficience et de la pertinence. C'est le fait d'atteindre les objectifs fixés en ayant maîtrisé les ressources consommées et mobilisé des moyens adéquats* ».

D'après (KHEMKHEM, 1976, p. 65) « *La performance est un accomplissement d'un travail, d'un acte, d'une œuvre ou d'un exploit et la manière avec laquelle un organisme atteint les objectifs qui lui étaient désignés* ».

2.2 Les caractéristiques d'une entreprise performante

Il nous apparaît donc possible, de traduire une entreprise performante par :

- Une entreprise gardant sa pérennité, en gagnant durablement de l'argent ;
- Une entreprise qui défie ses rivaux par la qualité et la rapidité de prestations ;
- Une entreprise innovatrice, efficace, réactive et qui progresse sûrement, de manière constante et durable ;
- Une entreprise qui crée de la valeur en satisfaisant aux exigences du marché ;
- Une entreprise qui arrive à appliquer de bons indicateurs de performance pour tracer des stratégies de développement conquérantes ;
- Une entreprise intelligente financièrement, socialement, technologiquement, qualitativement ainsi qu'à son niveau environnemental ;
- Une entreprise où règnent valeurs, motivations, compétences, intelligence, collective et autonomie. (NABAOU, 2023, p. 235)

2.3 Les typologies de la performance

La performance, comme nous l'avons déjà évoqué, correspond au degré de réalisation des objectifs d'une entreprise. Toutefois, cette notion englobe divers aspects de l'organisation, ce qui nous permet de distinguer différents types de performance, tels que la performance stratégique, la performance économique, etc.

2.3.1 La performance organisationnelle

Elle est liée au degré d'organisation de l'entreprise, ainsi une entreprise est dite performante d'un point de vue organisationnel, si elle arrive à mener des processus judicieux, lui permettant de réaliser ses objectifs opérationnels et stratégiques. Par processus il faut entendre l'ensemble des mesures, mises en place par l'entreprise de nature à identifier et ordonner ses activités. (NABAOU, 2023, p. 236)

2.3.2 La performance économique et financière

Elle est attribuable à des facteurs non financiers comme la loyauté des clients, la satisfaction des employés, les processus interne et le degré d'innovation de l'entreprise. Elle est relative à la survie de l'entreprise et mesurée par la rentabilité des investissements et des ventes, la profitabilité, la productivité, le rendement des actifs, l'efficacité, etc. Elle intègre la création de valeur pour le client, l'actionnaire et la satisfaction des investisseurs.

Ayant trait aux coûts, cette performance est mesurée par des indicateurs quantitatifs. Cet aspect économique et financier de la performance est resté pendant longtemps, la référence en matière de performance et d'évaluation d'entreprise. Même si elle facilite une lecture simple du pilotage de l'entreprise, cette dimension financière à elle seule, n'assure plus la compétitivité de l'entreprise.

2.3.3 La performance commerciale

Appelée aussi la performance marketing, elle est liée à la satisfaction des clients de l'entreprise. Il apparaît difficile de séparer nettement la performance commerciale des différents types de performance déjà développés. La raison est que ces différents types de performance s'inscrivent d'une manière ou d'une autre dans la raison d'être de toute entreprise, c'est-à-dire la satisfaction des clients. Même si les priorités d'objectifs et d'actions diffèrent selon le type de performance privilégié, le but généralement visé par toute entreprise, est de donner satisfaction aux besoins des clients en vue d'en tirer des profits. La satisfaction doit être même une préoccupation

permanente des dirigeants du fait qu'elle constitue un pilier de la pérennité financière de l'entreprise. (ISSOR, 2017, pp. 100, 101)

2.3.4 La performance stratégique

Encore appelée performance à long terme, la performance stratégique est celle qui utilise comme indicateur de mesure un système d'excellence. Les facteurs nécessaires à la réalisation de cette performance sont entre autres : la croissance des activités, une stratégie bien passée, une forte motivation des membres de l'organisation, la capacité de l'organisation à créer de la valeur pour ses clients, la qualité du management et du produit, la maîtrise de l'environnement, la prise en compte de la responsabilité sociale de l'entreprise, etc. Il faut noter que ces facteurs de performance permettent de maintenir une certaine distance avec les concurrents et garantir la pérennité de l'entreprise.

2.3.5 La performance concurrentielle

Elle traduit le succès qui résulte des capacités de l'entreprise à s'approprier les règles du jeu concurrentiel dans son secteur d'activité. Dans le cadre de cette performance, l'atteinte d'un résultat donné dépend de la nature des systèmes concurrentiels et surtout des modes de compétition, et de l'intensité de saisir des opportunités de performance que si elles sont capables de détecter des caractéristiques changeantes des systèmes concurrentiels liées à leurs activités, d'anticiper les changements du jeu concurrentiel et d'agir à travers des stratégies concurrentielles plus convenables.

2.3.6 La performance sociale

Elle concerne l'état des relations sociales ou humaines dans l'entreprise et traduit la capacité d'attention de l'entreprise au domaine social. Cette performance est un facteur déterminant du bon fonctionnement des organisations, elle est mesurée par la nature des relations sociales qui répondent dans l'organisation, l'importance des conflits et des crises sociales, le niveau de satisfaction des salariés. (ENNESRAOUI, 2017, pp. 444, 445)

2.4 Les critères de la performance

La performance donc comme nous l'avons déjà vu est le degré de réalisation d'une manière partisane l'objectif fixé. Autrement dit, c'est la combinaison entre l'efficacité, l'efficience et la pertinence.

2.4.1 L'efficacité

L'efficacité peut être définie comme l'atteinte d'un objectif fixé dans les conditions prévues sans tenir compte des moyens utilisés.

Une entreprise a pour première vocation d'être efficace, c'est-à-dire d'apporter satisfaction à ses clients. Pour autant, au-delà de l'efficacité, idéal est d'atteindre l'efficacité dans les meilleures conditions économiques possibles. C'est alors que la notion d'efficience fait son apparition.

La formule suivante résumera la notion d'efficacité :

$$\text{Efficacité} = \text{Résultat atteints} / \text{Objectifs}$$

2.4.2 L'efficience

L'efficience est la relation entre le résultat obtenu et les moyens consommés pour y arriver. Autrement dit, l'entreprise va chercher à optimiser les ressources consommées. Alors que la notion d'efficacité est « binaire », dans la mesure où l'objectif est atteint ou pas, l'efficience est, quant à elle, relative. La consommation de moyens varie plus ou moins.

L'efficacité et l'efficience sont donc bien deux notions différentes et complémentaires.

On peut ainsi résumer la formule de l'efficience :

$$\text{Efficience} = \text{Efficacité} / \text{Moyens mis en œuvre}$$

2.4.3 La pertinence

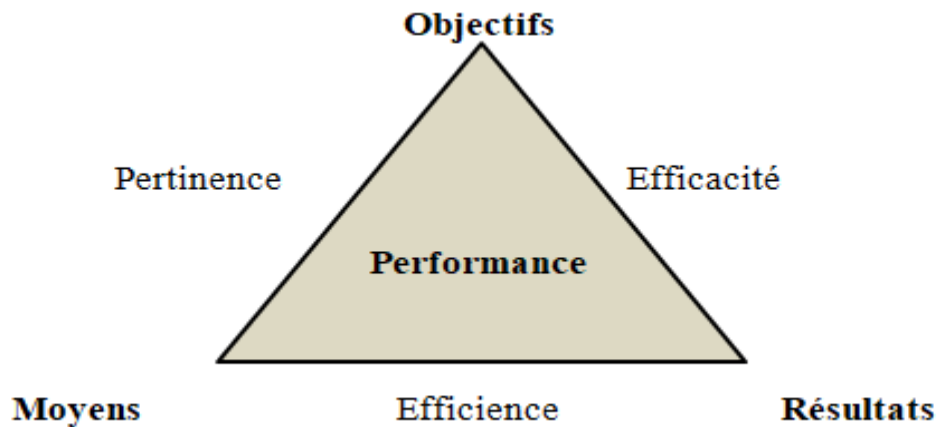
La pertinence fait référence à la mesure dans laquelle une action, une stratégie, ou un résultat est approprié, adapté ou utile pour atteindre les objectifs souhaités.

Il s'agit de l'évaluation de la valeur et de l'efficacité d'une approche par rapport au résultat escompté. (BARRE & GAUBERT, 2023, pp. 28, 29)

Enfin nous pouvons alors donner la formule générale de la performance :

$$\text{Performance} = \text{Efficacité} + \text{Efficience} + \text{Pertinence}$$

Figure 4 : Les critères de la performance



Source : (LONING, 2008, p. 06)

La performance est le résultat ultime de l'ensemble des efforts d'une entreprise ou d'une organisation. Ces efforts consistent à faire les bonnes choses, de la bonne façon, rapidement, au bon moment, au moindre coût, pour produire les bons résultats répondant aux besoins et aux attentes des clients, leur donner satisfaction et atteindre les objectifs fixés par l'organisation.

Section 3 : Passage du bilan comptable au bilan financier

Dans cette section, nous allons examiner le bilan financier qui, tout comme le bilan comptable, est composé de deux parties distinctes : l'actif qui regroupe l'ensemble des emplois de l'entreprise, et le passif qui rassemble l'ensemble des ressources utilisées pour financer ces emplois. Nous allons ainsi clarifier les notions fondamentales liées au bilan financier.

3.1 Définition du bilan financier

Pour (EVRAERT , 1992, p. 117) « *Le bilan financier ou bilan liquidité correspond à l'approche classique du calcul des investisseurs et des banques. En effet malgré les efforts pour faire connaître l'aménagement des documents de synthèse par le plan comptable, l'approche fonctionnelle a pour l'instant peu pénétré la pratique* ».

Selon (GUEUTIN, 2022, p. 133) « *Le bilan financier est établi à partir du bilan comptable. Comme pour le bilan fonctionnel, il s'agit d'organiser les éléments d'une façon différente. Cette fois, ils sont classés selon leur liquidité et leur exigibilité* ».

La liquidité d'un actif est sa capacité à être transformé en monnaie.

L'exigibilité d'un actif est sa capacité à être accepté par un créancier comme paiement de son dû.

Le bilan financier est utilisé pour évaluer **le risque financier** d'une entreprise. Avant d'accorder un prêt à une entreprise, les banques examinent attentivement le bilan financier et en tirent des ratios.

En résumé, le bilan financier permet d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier le niveau de solvabilité de l'entreprise en cas de cessation d'activité. Il se prépare dans l'optique d'une analyse de crédit pour une banque. Il renseigne sur l'endettement, la solidité et la vulnérabilité de l'entreprise à moyen et long terme. Dans le bilan financier, les actifs sont classés selon leur degré de liquidité et les passifs selon leur degré d'exigibilité.

3.2 Le rôle du bilan financier

Il a pour rôle de :

- **Présenter** le patrimoine réel de l'entreprise : les postes du bilan à leur valeur vénale.
- **Déterminer** l'équilibre financier qui comprend les différentes masses du bilan classées par ordre de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.
- **Évaluer** la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes moins d'un an.
- **Estimer** la solvabilité de l'entreprise : l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes.

3.3 Les retraitements pour construire un bilan financier

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

Le passage du bilan comptable au bilan financier est facilité par le tableau des échéances des créances et des dettes qui figure en annexe du bilan, ainsi que par les informations situées en bas du bilan.

3.3.1 Les principaux retraitements du poste de l'actif

- Capital souscrit non appelé : ne pas comptabiliser à l'actif et soustraire du capital social ;
- Frais d'établissement : soustraire des capitaux propres en actif fictif ;
- Immobilisations cessibles à CT : à retrancher des immobilisations ;

- Prêts remboursables à CT : à retirer des immobilisations financières ;
- Stocks : les stocks de sécurité sont des actifs à plus d'un an ;
- Clients douteux à plus d'un an : à réintégrer en autres actifs à plus d'un an ;
- Effets escomptés non échus : à rajouter au poste clients et à intégrer en concours bancaire ;
- Autres créances à plus d'un an : à réintégrer en actifs à plus d'un an ;
- Valeurs mobilières de placement : à intégrer en valeurs disponibles ;
- Charges constatées d'avance : on peut trier ces charges entre actifs à plus et à moins d'un an ;
- Charges à répartir : soustraire des capitaux propres en actif fictif ;
- Primes de remboursement : soustraire des capitaux propres en actif fictif ;
- Ecart de conversion actif : ne pas comptabiliser en actif et soustraire des capitaux propres.

3.3.2 Les principaux retraitements du poste passif

- Résultat de l'exercice : soustraire de la part des dividendes versés à reclasser en dettes à moins d'un an ;
- Subventions d'investissements et provisions réglementées : ces postes correspondent à des passifs fictifs devant être réintégrés dans les résultats à venir, ce qui génère un impôt latent à définir à moins ou à plus d'un an ;
- Provisions pour risques et charges : les provisions non justifiées doivent être réintégrées en capitaux propres ;
- Emprunts obligataires : la part remboursable à moins d'un an est reclassée en dettes court terme ;
- Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit : soustraire les concours bancaires et la part remboursable à moins d'un an pour les reclasser en dettes à moins d'un an ainsi que les intérêts courus non échus ;
- Autres dettes : soustraire les comptes courants d'associés et les réintégrer en capitaux propres ;
- Produits constatés d'avance : on peut trier ces produits entre les dettes à plus d'un an et dettes à moins d'un an ;
- Ecart de conversion passif : à reclasser en capitaux propres. (OGIEN, 2018, p. 40)

Tableau 4 : L'intégration des éléments hors bilan

Postes à reclasser	Analyse
Effets escomptés non échus	Ils sont réintégrés à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an.
Plus ou moins –values latentes	L'évaluation des actifs à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins- value latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.
Impôts latents	Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercice ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranché des capitaux propres.

Source : (GRANDGUILLOT & GRANDGUILLOT, 2011, p. 134)

Tableau 5 : Retraitement des postes du bilan

Actif	Passif
Actif immobilisé à plus d'un an (En valeurs nettes réévaluées) + Immobilisations incorporelles -Frais d'établissements +Immobilisations corporelles à plus d'un an +Immobilisations financières à plus d'un an +Créances à plus d'un an +Stocks à plus d'un an +Stocks à plus d'un an (stock outil) +Charges constatés d'avance à plus d'un an	Capitaux propres Capital social +Réserves +Report à nouveau +Subventions nettes d'impôt +Ecart de réévaluation +Provisions réglementées nettes d'impôt -Capital souscrit non appeler +Provision pour risques et charges à plus d'un an, nettes d'impôt, ayant un caractère de réserve +/- values + Ecart de conversion actif -Ecart de conversion passif Actif fictif -Charges à répartir sur plusieurs exercices -Frais d'établissement -Prime de remboursement des obligations
Actif circulant à moins d'un an *Stocks à moins d'un an (en valeurs nettes) *Créances à moins d'un an : créance clients et comptes rattachés à moins d'un an +Autres créances à moins d'un an +Charges constatés d'avance +Effets escomptés non échus +Valeurs mobilières de placement non aisément négociable.	Dettes à plus d'un an Emprunt à plus d'un an +Impôt latent sur subvention d'investissement et provisions présentes en capitaux propres +Prov pour risques et charges à plus d'un an sans caractère de réserve +Dettes à plus d'un an dont produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif disponible (en valeurs nettes) Disponibilité +VMP facilement négociable	Dettes à moins d'un an Emprunt à moins d'un an +Impôt latent à moins d'un an sur subvention d'investissement et provisions présentes en capitaux propres +Provisions pour risques et charges à moins d'un an +Effets escomptés non échus +Découverts bancaires et soldes créditeurs de banque +Dividendes à payer

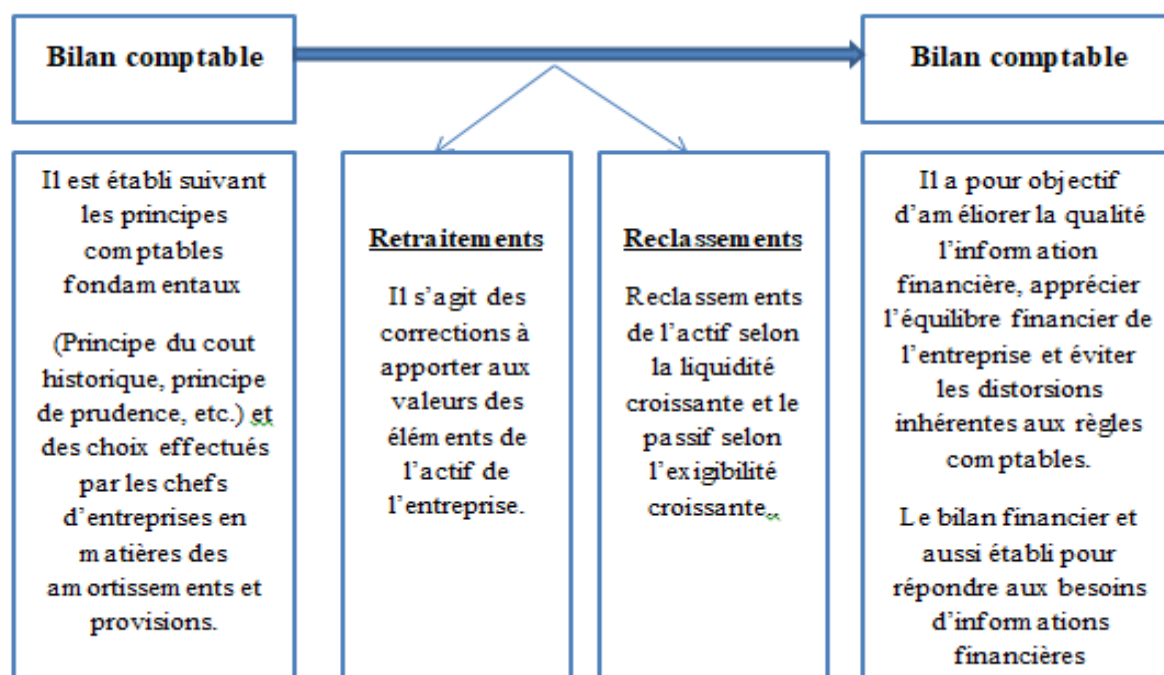
Source : (KHALDI & SABIR, 2021)

Tableau 6 : Présentation schématique du bilan financier

Actif	Passif
Actif immobilisé net Les immobilisations incorporelles nettes Les immobilisations corporelles nettes Les immobilisations financières nettes	Ressources stables Ressources propres Capitaux propres dont résultat + compte courants d'associés bloqués Provisions pour risques et charges Emprunts à moyen ou long terme
Actifs d'exploitation et hors exploitation Stocks et encours Avances et acomptes rattachés Commandes Créances clients et comptes rattachés Autres créances	Dettes d'exploitation et hors exploitation Avances et acomptes reçus Dettes fournisseurs Dettes sociale et fiscales Autres dettes
Trésorerie active Valeurs mobilières de placement Disponibilité	Trésorerie passive Escompte Soldes créditeurs de banque Autres concours

Source : (BERNET ROLLANDE, 2015, p. 89)

Figure 5 : Passage de bilan comptable au bilan financier



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de (OGIEN, 2018, p. 40)

L'établissement d'un bilan financier s'avère nécessaire car, il est le seul à classer les éléments de l'actif et du passif du bilan selon des critères bien précis appelés « liquidité » et « exigibilité ». Ainsi, les éléments de l'actif du bilan sont classés selon un critère de « liquidité croissante » et de passif selon « exigibilité croissante ».

Conclusion

A partir des points évoqués dans ce premier chapitre les notions de base de relatives à l'analyse financière à la performance, nous pouvons conclure que l'analyse financière joue un rôle crucial dans l'évaluation de la performance d'une entreprise. En effet, l'analyse financière consiste en premier lieu à collecter des informations comptables à partir du bilan, compte de résultat. Ensuite, à faire le passage de ces informations comptables aux informations financières et ce en effectuant l'ensemble des retraitements et des reclassements afin d'aboutir à un bilan financier qui reflète la situation financière de l'entreprise.

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la situation financière d'une entreprise

Chapitre II : Les méthodes d'analyse de la situation financière d'une entreprise

Introduction

Après avoir défini les concepts fondamentaux de l'analyse financière dans le chapitre précédent, le deuxième chapitre se concentre sur l'exploration des principaux outils de cette analyse. Nous mettons en avant quatre dimensions essentielles : l'équilibre financier, les ratios financiers, l'activité et la rentabilité. Ces notions servent de fondement à l'évaluation de la performance financière d'une entreprise, porter un jugement sur la santé d'une entreprise notamment en matière de solvabilité, de rentabilité, et de liquidité et identifier les forces et les faiblesses et ainsi contribuer à la prise de décision éclairée.

Section 1 : Analyse de l'équilibre financier

La situation financière de l'entreprise est définie par son aptitude à maintenir un degré de liquidité suffisant afin de pouvoir assurer en permanence sa solvabilité. Ainsi l'équilibre financier résulte de l'opposition entre la situation de la liquidité de l'entreprise d'une part et de sa capacité à honorer ses engagements d'autre part.

1.1 Définition de l'équilibre financier

L'équilibre financier est la composante déterminante de la solvabilité de l'organisation et exerce également une certaine influence sur la rentabilité de celle-ci. Il porte sur la situation du bilan, et en particulier celle du passif. (CERRADA, DE RONGE, DE WOLF, & GATZ, 2013, p. 192)

1.2 Les indicateurs de l'équilibre financier

L'approche financière, se basera sur les bilans financiers de l'entreprise qui reposent sur trois indicateurs permettant de juger le degré d'équilibre financier : le fonds de roulement net, le besoin en fonds de roulement et la situation de trésorerie.

1.2.1 Le fonds de roulement net (FRN)

Le FRN est un indicateur clé de la performance financière d'une entreprise, en mesurant sa liquidité, sa stabilité financière, sa capacité d'investissement et sa gestion du fonds de roulement.

1.2.1.1 Définition du fonds de roulement net (FRN)

Pour (GRANDGUILLOT & GRANDGUILLOT, 2016, p. 141) « *Le fonds de roulement financier permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise ; il est un indicateur de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiements.*

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

Selon (DE LA BRUSELERIE , 2002, p. 141) « *Le fonds de roulement représente la part des capitaux permanents qui reste à la disposition de l'entreprise après qu'elle ait financé ses immobilisations, il est aussi défini comme étant l'excédent des capitaux permanents sur les valeurs immobilisées. »*

On conclut, que le fonds de roulement net (FRN) est une mesure financière qui représente la différence entre les actifs à court terme et les passifs à court terme d'une entreprise.

En d'autres termes, il indique la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations à court terme avec ses actifs liquides.

1.2.1.2 Mode de calcul du fonds de roulement net (FRN)

Il se calcule par deux méthodes différentes : (COHEN N. , 2004, pp. 268, 269)

➤ Par le haut du bilan

En tenant compte des éléments du haut du bilan, il reflète la différence entre les capitaux permanents et les actifs immobilisés nets, ce qui représente la portion des capitaux permanents disponibles pour financer les actifs circulants. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{FRN} = \text{Capitaux permanents} - \text{actifs fixes}$$

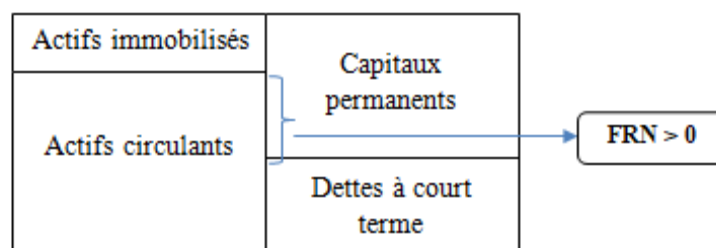
➤ Par le bas du bilan

Le fonds de roulement net est généralement déterminé en prenant en compte les éléments du haut du bilan, mais il peut également être calculé en se référant au bas du bilan. Cela s'explique par le fait qu'il représente la marge de sécurité formée par le surplus des actifs circulants sur les passifs à court terme.

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

- **FRN > 0** (Actifs circulants > Dettes à court terme) : Dans ce cas, on constate effectivement un excédent de liquidités potentielles à court terme (actifs circulants) sur les exigibilités potentielles à court terme (dettes à court terme), ce qui ressort du schéma suivant :

Figure 6 : Présentation de fonds de roulement net positif

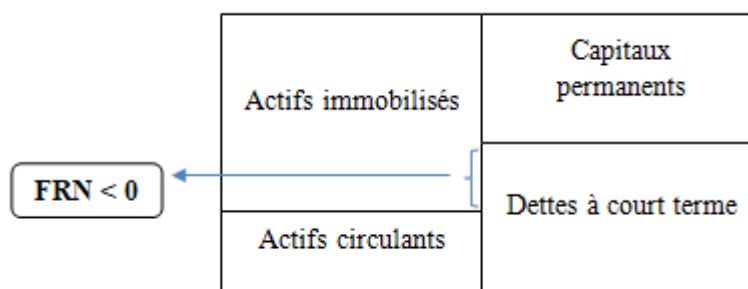


Source : (COHEN N. , 2004, p. 268)

Une telle situation peut être perçue comme le signe d'un ajustement favorable en termes de solvabilité puisque l'entreprise semble alors en mesure de faire face à ses échéances, et dispose même d'un « stock tampon » de liquidités potentielles destinées à faire face à l'occurrence d'hypothèses défavorables quant à la réalisation de ses actifs circulants.

- **FRN < 0** (Actifs circulants < Dettes à court terme) : Dans ce cas, les liquidités potentielles ne couvrent pas globalement les exigibilités potentielles et des difficultés sont prévisibles en termes d'équilibre financier.

Figure 7 : Présentation de fonds de roulement net négatif



Source : (COHEN N. , 2004, p. 268)

Une telle situation peut être perçue comme une difficulté financière et une augmentation du risque financier. C'est-à-dire que les capitaux permanents ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée.

- **FRN = 0** (Actifs circulants = Dettes à court terme) : Dans ce cas, les actifs circulants ont été financés en totalité par les dettes à court terme sans ménager d'excédent de liquidités

Figure 8 : Présentation de fonds de roulement net nul

Actifs immobilisés	Capitaux permanents
Actifs circulants	Dettes à court terme

Source : (COHEN N. , 2004, p. 270).

Tableau 7 : Les différentes situations du fonds de roulement net

	Interprétations
FRN > 0	Signe favorable en termes de solvabilité
FRN < 0	Traduit une tension sur la liquidité et correspond donc à une certaine fragilité de l'entreprise en termes de solvabilité.
FRN = 0	Permet de prévoir des difficultés pour l'entreprise en matière de solvabilité, sauf interventions correctives par une amélioration de la stabilité du financement.

Source : (COHEN N. , 2004, p. 272).

En conclusion, le fonds de roulement net est un indicateur crucial de la santé financière d'une entreprise, reflétant sa capacité à honorer ses obligations à court terme.

1.2.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Le BFR est un indicateur clé pour évaluer la performance financière d'une entreprise. Il mesure la capacité de l'entreprise à financer ses activités quotidiennes.

1.2.2.1 Définition du besoin en fonds de roulement

D'après (THIBIERGE, 2005, p. 46) « *Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitation (dettes à court terme)* ».

(MELYON, 2007, p. 85) « *Affirme que le cycle d'exploitation doit être financé par un excédent de ressources durables. Le financement de ce cycle est satisfaisant lorsque le besoin en fonds*

de roulement (BFR) provenant des décalages temporels entre les flux physiques et les flux financiers est couvert par le fonds de roulement ».

En somme, le besoin en fonds de roulement (BFR) est un indicateur financier qui mesure la qualité de ressources financières nécessaires pour financer l'activité opérationnelle d'une entreprise.

1.2.2.2 Mode de calcul du besoin en fonds de roulement

Il se calcule par deux méthodes différentes :

- 1^{ère} méthode

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Concours bancaires})$$

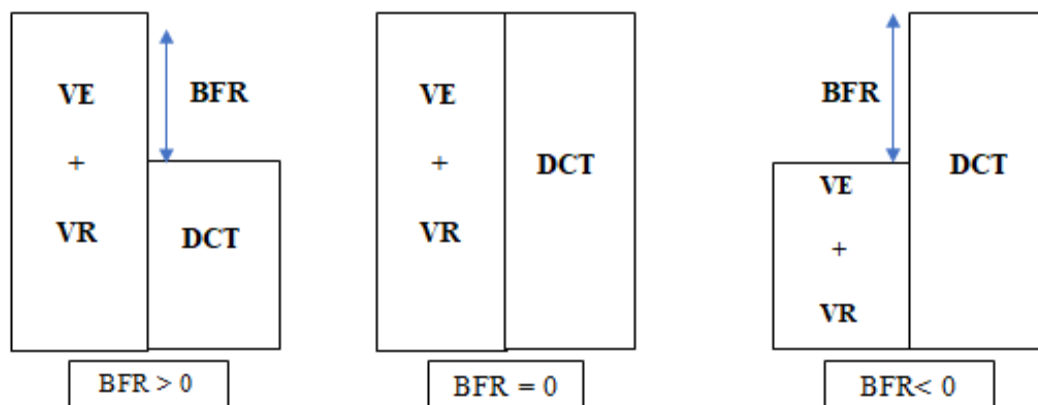
- 2^{ème} méthode

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeurs disponibles}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Concours bancaires})$$

1.2.2.3 Interprétation du besoin en fonds de roulement

- **BFR > 0** : signifie que 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 des dettes financières à court terme (concours bancaires courants).
- **BFR < 0** : signifie que les emplois 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.
- **BFR = 0** : signifie que les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin à financier mais elle ne dispose d'aucun excédent financier.

Figure 9 : Présentation des différentes situations du besoin en fonds de roulement



Source : (HAMIDOUCHE, 2023, p. 81)

1.2.2.4 Les types du besoin au fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement comprend deux types : (GRANDGUILLOT & GRANDGUILLOT, 2016, p. 119)

- a) **Le besoin au fonds de roulement d'exploitation (BFRE)** : dont les composantes sont directement liées au cycle d'exploitation et en constituent la partie quasi permanente (stocks, créances clients, dettes fournisseurs...), il se calcule par la formule mathématique suivante :

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

- b) **Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)** : dont les éléments constituent ne sont pas liés à l'activité principale de l'entreprise et ne se renouvellent pas systématiquement (créances diverses, dettes fournisseurs d'immobilisations...), il se calcule par la formule suivante :

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

Le besoin en fonds de roulement est essentiel pour évaluer la performance financière car il impacte la gestion de la trésorerie, l'efficacité opérationnelle, la rentabilité et le rendement global de l'entreprise. Une gestion efficace du BFR est cruciale pour maintenir une santé financière solide et améliorer la performance financière sur le long terme.

1.2.3 La trésorerie

La trésorerie d'une entreprise reflète la situation financière globale de l'entreprise pendant une durée déterminée.

1.2.3.1 Définition de la trésorerie

Pour (HONORE, 2001, p. 33) « *La trésorerie représente l'ensemble des fonds dont dispose l'entreprise pour assurer ses paiements à court terme et faire face aux échéances que génère son activité* ».

Selon (EVRAERT, 1992, p. 112) « *La trésorerie nette est une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources et des emplois à l'exclusion des comptes du bilan* ».

En résumé, la trésorerie fait référence à tous les fonds détenus par une entreprise, y compris les espèces et les équivalences de trésorerie. Elle correspond aux fonds disponibles immédiatement pour couvrir les dépenses de l'entreprise.

1.2.3.2 Mode du calcul de la trésorerie nette

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes différentes :

- La première méthode : elle se calcule en faisant la différence entre la trésorerie de l'actif (valeurs disponibles) et celle du passif (les concours bancaires courants).

$$\text{Trésorerie (TR)} = \text{Trésorerie active} - \text{Trésorerie passive}$$

- La deuxième méthode : elle peut être estimée en confrontant les deux indicateurs précédemment définie (le FRN et le BFR)

$$\text{Trésorerie (TR)} = \text{Fonds de roulement net} - \text{Besoin en fonds de roulement}$$

1.2.3.3 Interprétation de la trésorerie

Les situations de trésorerie peuvent être : (COHEN N., 2004, pp. 283, 285)

- **TN > 0** (FRN > BFR) : une trésorerie positive correspond à la situation dans laquelle le fonds de roulement net est suffisamment élevé pour assurer non seulement le financement stable du cycle d'exploitation, mais également une aisance de trésorerie qui permet de détenir des valeurs disponibles ou d'effectuer des placements. A la limite, cette configuration permettrait même, si on le souhaitait, d'atteindre l'ensemble des dettes financières à court terme, sans mettre en cause la continuité de l'exploitation.

- $TN < 0$ ($FRN < BFR$) : une trésorerie négative signifie que le besoin en fonds de roulement ne peut être entièrement financé par des ressources à long terme et moyen terme. L'entreprise est donc tributaire de ressources de trésorerie pour assurer, au moins pour une part, la couverture des besoins de financement que suscite le cycle d'exploitation.

On présente parfois une telle configuration du bilan comme traduisant une situation préoccupante du point de vue d'équilibre financier.

- $TN = 0$ ($FRN = BFR$) : si l'on s'en tient au cas d'une égalité arithmétique stricte entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement, une telle hypothèse ne peut être mentionnée que pour mémoire. En effet, elle ne peut que présenter un caractère fortuit et nécessairement passager.

Une telle pratique de la « trésorerie zéro » prémunit en effet l'entreprise contre les risques symétriques que constituent d'une part la stérilisation de surliquidités durables et d'autre part, la dépendance à l'égard des bailleurs de fonds à court terme

Figure 10 : Présentation des différentes situations de la trésorerie

BFR	FRN	BFR	FRN	FRN	TR = 0
TR +		TR -		BFR	

Source : (BALLADA & COILLE , 1996, p. 285).

La trésorerie est un outil essentiel pour évaluer la performance financière d'une entreprise, elle permet d'apprécier la capacité de l'entreprise à générer des liquidités et à faire face à ses obligations financières à court terme.

Section 2 : Analyse par la méthode des ratios

La situation commerciale et financière n'est jamais été la même d'un exercice à l'autre. À mesure qu'elle investit, développe son activité et la modifie, son endettement, sa rentabilité ou encore sa situation de trésorerie évoluent. L'analyse par les ratios est une analyse comparative et dynamique, qui permet de saisir cette évolution.

2.1 Définition d'un ratio

Pour (HONORE, 2001, p. 58) « *Un ratio est la comparaison d'un solde financier avec une grandeur significative. C'est le rapport entre des postes ou des ensembles de postes, du bilan ou du compte de résultat. Les ratios servent à décrire la situation de l'entreprise et sont des supports pour son analyse. Les ratios sont utilisés par les entreprises pour surveiller l'évolution de la situation financière et l'impact financier des décisions stratégiques et opérationnelles prises* ».

Selon (VIZZANOVA , 1991, p. 51) « *Un ratio est le rapport de deux grandeurs. Celle-ci peut recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation* ».

Donc, les ratios sont des indicateurs financiers utilisés pour mesurer, contrôler et évaluer divers aspects de la performance financière d'une entreprise. Ils peuvent être exprimés sous forme de nombres, pourcentages ou durées, et le résultat obtenu fournit des informations sur la santé financière de l'entreprise.

2.2 L'objectif de l'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière par ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de « bons » ratios à la clôture de l'exercice.

L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts (VIZZANOVA , 1991, p. 51).

2.3 Les différents types de ratios

L'étude de la liquidité et de la solvabilité de l'entreprise est complétée par plusieurs ratios calculés à partir du bilan financier et peuvent être structurés de la manière suivante :

2.3.1 Ratio de structure

Les ratios de structure financière comparent le financement externe aux fonds propres de l'entreprise. Dans la structure du passif, on met plus particulièrement en évidence la part de

l'endettement total dans le passif et la répartition des capitaux permanents entre fonds propres et endettement à terme (dettes à long et moyen terme. (SOLNIK, 2001, p. 47)

Tableau 8 : Ratios de structure

Intitulés	Formules	Significations
R. de financement permanent	$R = \frac{\text{capitaux permanents}}{\text{actif immobilisé}} \geq 1$	Ce ratio apprécie la part de l'investissement à long terme. Il exprime en fait le concept de fonds de roulement net (FRN) sous forme d'un ratio. Si la valeur du ratio est supérieure à 1, le fonds de roulement net est positif. Dans le cas contraire, il est négatif, signifiant qu'une partie des immobilisations de long terme sont financées par des dettes à court terme.
R. de financements propres	$R = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{Actif immobilisé}} \geq 0.5$	Il est aussi appelé le ratio « financement permanent » il permet de connaître le degré de financement des immobilisations par des moyens propres à l'entreprise.
R. de financement des investissements	$R = \frac{\text{valeurs immobilisées}}{\text{total actif}} \geq 0.5$	Ce ratio permet de connaître l'importance de la politique d'investissement de l'entreprise. Dans le cas d'une entreprise industrielle, il devrait être dans les 50% approximativement.
R. de financement total	$R = \frac{\text{capitaux propres}}{\text{total passif}} \geq 0.5$	Ce ratio traduit le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources. C'est un indicateur global relatif à l'autonomie financière de l'entreprise, appréciée sur l'ensemble de son financement.

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de (RAMAGE, 2001, p. 131)

2.3.2 Ratio de liquidité

La liquidité est une contrainte de la gestion financière et même de la survie de l'entreprise. Un certain nombre de dettes sont exigibles à très court terme et il convient d'être en mesure de faire face à ses engagements.

Une bonne analyse de la situation de liquidité de l'entreprise nécessite une étude détaillée du cycle d'exploitation. Il est toutefois possible de calculer un certain nombre de ratio comparant le degré de liquidité des actifs au degré d'exigibilité des dettes du passif (SOLNIK, 2001, pp. 43, 44).

Tableau 9 : Ratios de liquidité

Intitulés	Formules	Significations
R. de liquidité générale	$R = \frac{\text{actif circulant}}{\text{dettes à court terme}} \geq 1$	Ce ratio traduit la capacité de remboursement global à court terme de l'entreprise. En effet, il confirme l'ensemble des liquidités potentielles (actifs transformables en monnaie, à court terme) à l'ensemble des exigibilités potentielles (dettes remboursables à court terme).
R. de liquidité réduite	$R = \frac{v. \text{réalisables} + v. \text{disponibles}}{\text{dettes à court terme}}$ <p>Entre 0.3 et 0.5</p>	Ce ratio de liquidité traduit également la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actif circulant aux dettes à court terme.
R. de liquidité immédiate	$R = \frac{\text{valeurs disponibles}}{\text{dettes à courts terme}}$ <p>Entre 0.2 et 0.3</p>	Ce ratio traduit une capacité de remboursement instantanée, compte tenu de l'encaisse de l'entreprise. Ce ratio fournit des indications peu fiables compte tenu de l'instabilité de l'encaisse.

Source : (COHEN E. , 1991, p. 146).

2.3.3 Ratio de solvabilité

Le ratio de solvabilité est un indicateur financier qui mesure la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes. En cas de liquidation par manque de liquidités, l'entreprise reste solvable dans la mesure où l'actif réel net permet de couvrir l'ensemble des dettes. (GRANDGUILLOT & GRANDGUILLOT, 2002, p. 127)

Tableau 10 : Ratios de solvabilité

Intitulés	Formules	Significations
R. d'autonomie financière	$R = \frac{\textit{capitaux propres}}{\textit{total dettes}} \geq 1$	Il mesure l'indépendance de l'entreprise au regard des banquiers. Plus ce ratio est élevé, plus faible est l'endettement et donc plus l'entreprise peut négocier de nouveaux crédits.
R. solvabilité générale	$R = \frac{\textit{Total actif}}{\textit{total des dettes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif.

Source : (RAMAGE, 2001, p. 132).

2.3.4 Ratio de rotation

Ils mettent en relation l'activité de l'entreprise, mesurée par le CA, ou les achats de l'entreprise, avec différents postes du bilan. Ils mesurent l'évolution des différents postes du bilan en fonction de l'évolution de l'activité. Ils permettent de comparer la gestion de l'entreprise, par exemple en matière de crédits clients et fournisseurs ou en matière de stocks, avec les normes pratiquées par les entreprises du secteur. (HONORE, 2001, p. 56)

Tableau 11 : Ratios de rotations

Intitulés	Formules	Significations
Le délai de rotation des crédits fournisseurs	$R = \frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achats(TTC)}} * 12$ <p>Ou 360</p>	C'est le temps qui s'écoule entre l'achat par l'entreprise et le moment où elle effectue le paiement. C'est une ressource pour l'entreprise. En effet, elle dispose des biens ou des marchandises achetées avant de les payer.
Le délai de rotation des crédits clients	$R = \frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés} + \text{EENE}}{\text{Chiffres d'affaires(TTC)}} *$ <p>12 Ou 360</p>	C'est le temps qui s'écoule entre la vente et le moment où le client effectue son règlement. Il est indispensable que le délai de rotation des crédits client soit toujours inférieur à celui des crédits fournisseurs. Le respect de cette règle est une garantie de solvabilité pour l'entreprise.

Source : (HONORE, 2001, p. 56)

2.3.5 Ratio de rentabilité

Un ratio de rentabilité établit une relation entre le résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre dans ce but. Ces moyens font référence à un capital économique ou à un capital financier

Tableau 12 : Ratios de rentabilité

Intitulés	Formules	Significations
R. de rentabilité financière	$R = \frac{\text{Résultat net}}{\text{capitaux}}$	Ce ratio permet d'apprécier la rentabilité de l'entreprise du point de vue des actionnaires. Si cette rentabilité est supérieure au taux de marché financier, l'entreprise n'aura pas de mal à trouver partenaires financiers notamment pour améliorer ses fonds propres.
R. de rentabilité économique	$R = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Actif économique}}$ <p>Tel que :</p> <p>Actif économique = actif immobilisé + BFRE</p>	Ce ratio mesure la rentabilité générée par les capitaux utilisés pour assurer une activité.

Source : (RAMAGE, 2001, p. 139)

2.3.6 Ratio de l'activité

Ces ratios permettent de porter un jugement sur la qualité de gestion de l'entreprise, en mettant en rapport des postes du bilan et des postes du compte de résultat pour analyser l'évolution de l'activité de l'entreprise. (DELHAYE, 2016)

Tableau 13 : Ratios d'activité

Intitulés	Formules	Signification
Taux de croissance de CA	$\frac{CA_n - CA_{n-1}}{CA_{n-1}}$	Le taux de variation du CA permet de suivre l'évolution du niveau de l'activité de l'entreprise et sert de référence pour apprécier l'évolution des charges.
Taux de croissance de VA	$\frac{VA_n - VA_{n-1}}{VA_{n-1}}$	Le taux de variation de la valeur ajoutée permet de mesurer le rythme de croissance de l'entreprise.

Source : (HONORE, 2001, p. 75)

2.3.7 Ratio de profitabilité

Les ratios de profitabilité sont des indicateurs financiers utilisés pour évaluer la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices par rapport à ses revenus, ses actifs, ses capitaux propres ou d'autres éléments financiers. Ils permettent d'analyser la performance financière d'une entreprise et d'identifier sa rentabilité.

Tableau 14 : Ratios de profitabilité

Intitulés	Formules	Signification
Taux de marge commerciale	$\frac{\text{Marge commerciale (HT)}}{\text{Vente de marchandises}}$	Ce ratio compare la marge dégagée par les opérations de vente de marchandises et le CAHT. Il est surtout utilisé par les entreprises commerciales.
Taux d'intégration	$\frac{VA}{CA HT}$	Il évalue le degré d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que l'importance des charges externes.
Taux de marge brute d'exploitation	$\frac{EBE}{CA HT}$	Le ratio de marge brute d'exploitation compare le bénéfice net de l'exercice au CAHT. Il est révélateur de la capacité de l'entreprise à dégager des résultats de son activité. Il représente une mesure de la rentabilité commerciale de l'entreprise.

Source : (HONORE, 2001, p. 74).

En conclusion, il faut savoir qu'une analyse par les ratios ne peut que fournir une meilleure compréhension de la situation de l'entreprise mais ne permet pas, dans la majorité des cas, de porter un jugement définitif sur la santé de l'entreprise. Comme le médecin, face aux résultats de quelques analyses de laboratoire, le financier ne saurait porter un diagnostic sur la santé de l'entreprise uniquement au vu de quelques ratios. Il est nécessaire d'avoir une meilleure connaissance de l'entreprise et notamment des flux financiers générés par son activité.

Section 3 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise

Quel que soit l'objectif d'une analyse financière (étude de la rentabilité et ou de la solvabilité), il convient d'apprécier l'évolution de l'activité de l'entreprise.

3.1 L'analyse de l'activité de l'entreprise

Après avoir porté un jugement pertinent sur l'équilibre de la structure financière de l'entreprise par le biais soit de l'analyse de l'équilibre financier, soit par la méthode des ratios. Il faut maintenant s'interroger sur les résultats engendrés par l'activité de l'entreprise selon son exploitation.

L'analyse de l'activité de l'entreprise est réalisée à partir du compte de résultat. Cette analyse permet d'expliquer les performances économiques et financière et de mesurer son aptitude à dégager des profits à travers les SIG (soldes intermédiaires de gestion et la CAF (la capacité de l'autofinancement)).

3.1.1 Les soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont des agrégats qui constituent des indicateurs intéressants pour mener une analyse financière de l'entreprise. Ces soldes sont calculés à partir des informations fournies par le compte de résultat. Ils sont regroupés dans le tableau des soldes intermédiaires de gestion.

3.1.1.1 Définition des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont une transaction directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière.

Les SIG expliquent donc la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise, selon le découpage retenu dans le compte de résultat (exploitation, financier, exceptionnel). (LEGROS, 2018, p. 139)

Donc, les SIG sont des agrégats significatifs qui permettent de mener une analyse approfondie de la rentabilité économique et globale de l'entreprise.

3.1.1.2 Objectif des soldes intermédiaires de gestion

Les principaux objectifs des SIG sont :

- Évaluer étape par étape la formation du résultat net à partir du chiffre d'affaires ;
- Apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise ;
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre ses différents partenaires ;

- Suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise.

3.1.1.3 Le mode de calcul des différents soldes intermédiaires de gestion

L'activité de l'entreprise se mesure sur une année par le résultat de l'exercice. Ce résultat est formé par la différence entre les produits et les charges de l'exercice.

Il est possible de mieux comprendre la formation du résultat de l'exercice en analysant les différences partielles entre certains produits et certaines charges appelées les soldes intermédiaires de gestion qui sont les suivants :

- **Marge commerciale (MC)** : comme son nom l'indique, ce solde est utilisé principalement pour l'analyse financière des entreprises commerciales, Il mesure la marge brute de l'entreprise. C'est la part du prix des marchandises vendues qui sert à payer toutes les charges, hormis le coût d'achat, et à dégager un bénéfice. Elle se calcule par la formule suivante :

$$\text{Marge commerciale} = \text{Ventes de marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises vendues (achat de marchandises +/- variation de stocks de marchandises + les frais accessoires)}$$

- **Production de l'exercice** : ce solde est utilisé pour l'analyse financière des entreprises ayant une activité de production. Il permet de calculer la valeur totale de cette production. Il prend en compte les marchandises vendues. Ce solde permet un suivi de la production sur plusieurs périodes. Elle se calcule comme suit :

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

- **La valeur ajoutée (VA)** : exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et les consommations qui sont des destructions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale. Elle se calcule par la formule suivante :

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{Marge commerciale} + \text{Production de l'exercice}$$

- **L'excédent brut d'exploitation** : est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunération du facteur de production travail et des impôts liés à la production. (HONORE, 2001, p. 19). Il se calcule comme suit :

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{Impôts, taxes et versements assimilés} - \text{Charges personnelles}$$

- **Résultat d'exploitation** : traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation. Il mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment de la combinaison des facteurs de production. Il se calcule de la manière suivante :

$$\begin{aligned} \text{Résultat d'exploitation} &= \text{EBE} \\ &+ \text{Autres produits d'exploitation} \\ &+ \text{Reprise sur perte des valeurs et provisions} \\ &- \text{Autres charges d'exploitation} \\ &- \text{Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs} \end{aligned}$$

- **Résultat courant avant impôt (RCIA)** : Il représente les flux normaux résultant de l'activité de l'entreprise après la prise en compte de la politique de financement de l'entreprise. Il se calcule par la formule suivante :

$$\begin{aligned} \text{Résultat courant avant impôt} &= \text{Résultat d'exploitation} \\ &+/- \text{Quote-part de résultat sur opérations faites en commun} \\ &+ \text{Produits financiers} \end{aligned}$$

- **Résultat exceptionnel** : traduit les flux résultant des activités non récurrentes de l'entreprise, c'est-à-dire qui ne relèvent pas de sa gestion courante. Il ne s'inscrit pas dans la succession des soldes précédents puisqu'ils ne sont issus d'aucun d'entre eux. Il se calcule comme suit :

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

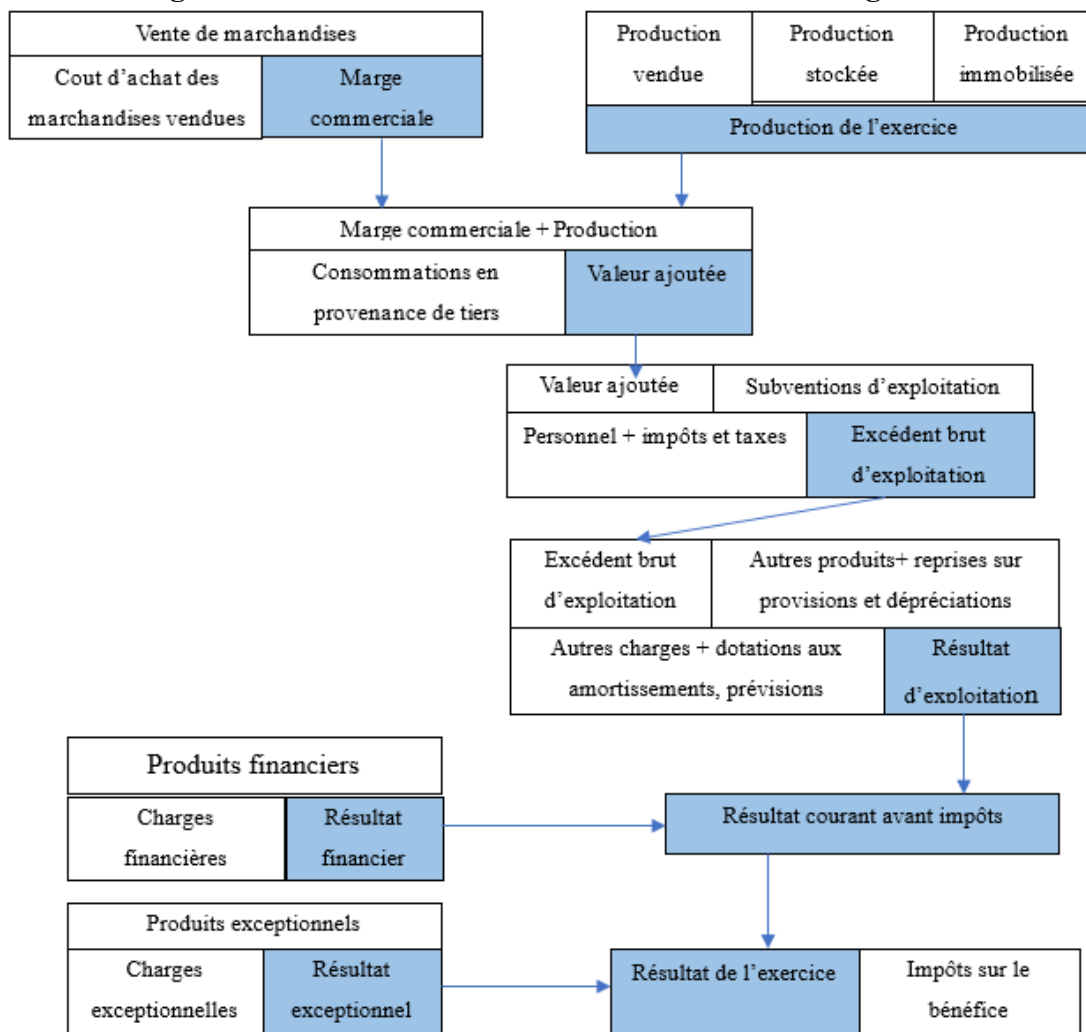
➤ **Résultat net** : est formé par la différence entre l'ensemble des produits et des charges de l'exercice. Il représente la mesure comptable du résultat qui figurera au passif du bilan.

Dans l'optique du compte de résultat, le résultat net comptable s'obtient en cumulant le résultat courant avant impôts avec le résultat exceptionnel et en retirant du total l'impôt sur le bénéfice ainsi que la participation des salariés. (LEGROS, 2018, pp. 144, 145) .

Il se calcule selon la formule ci-dessous :

Résultat net = Résultat d'exploitation +/- Résultat exceptionnel	
-Participation des salariés - Impôts sur les bénéfices	

Figure 11 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion



Source : (LEGROS, 2018, p. 140)

Tableau 15 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion
Ventes de marchandises -Coût d'achat des marchandises vendues +/- Variation des stocks de marchandises
Marge commerciale
+Production vendue +Production stockée +Production immobilisée
Production de l'exercice
Marge commerciale +Production de l'exercice -Consommation de l'exercice en provenance de tiers
Valeur ajoutée
Valeur ajoutée +Subvention d'investissement -Impôts, taxes et versements assimilés +Charges de personnel
Excédent brute d'exploitation
Excédent brute d'exploitation +Reprise sur charges calculées et transfert de charges non affectables +Autres produits -Dotations aux amortissements et aux provisions -Autres charges
Résultat d'exploitation
Résultat d'exploitation +Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun +Produits financiers -Charges financières
Résultat courant avant impôts
Produits exceptionnels -Charges exceptionnelles
Résultat exceptionnel
Résultat courant avant impôts +Résultat exceptionnel -Participation des salariés -Impôts sur les bénéfices
Résultat de l'exercice

Source : (RAVILY & SERRET, 2009, p. 19)

En conclusion, les soldes intermédiaires de gestion sont un outil précieux pour évaluer la performance d'une entreprise. Leur analyse approfondie permet de comprendre les mécanismes sous-jacents à la rentabilité et de prendre des décisions éclairées pour améliorer la performance globale de l'entreprise.

3.1.2 La capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement est un indicateur clé de la performance financière d'une entreprise. Elle mesure sa capacité à générer des fonds internes pour financer ses investissements et ses activités sans recourir à un financement externe. Cette capacité reflète la santé financière, l'efficacité opérationnelle et la rentabilité de l'entreprise.

3.1.2.1 Définition de la capacité d'autofinancement(CAF)

La capacité d'autofinancement (CAF) définit le potentiel d'une entreprise à dégager des ressources internes que l'entreprise peut utiliser pour financer de nouveaux investissements ou pour distribuer des dividendes à ses actionnaires. (GUEUTIN, 2022, p. 77)

La capacité d'autofinancement est la ressource interne générée par les opérations enregistrées en recettes et produits durant une période donnée. A l'issue de l'exploitation, si toutes les opérations en suspens étaient réglées, l'entreprise disposerait d'un surplus de liquidité. (CHIHA, 2009, p. 90)

3.1.2.2 Le rôle de la capacité d'autofinancement (CAF)

Le CAF est indispensable au sein d'une entreprise, elle permet :

- 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 CAF mesure la capacité de développement de l'entreprise, son degré d'indépendance financière et donc son potentiel d'endettement. (GRANDGUILLOT & GRANDGUILLOT, 2011, p. 61).

3.1.2.3 Méthode de calcul de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement peut être évaluée selon deux méthodes de calcul :

- **Méthode soustractive** : consiste à calculer la CAF à partir de l'excédent brut d'exploitation qui s'obtient par la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation. (SABBAH, 2021, p. 81)

Tableau 16 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

	EBE
+	Transfert de charges d'exploitation
+	Autres produits d'exploitation
-	Autres charges d'exploitation
+/-	Quote-part d'opérations en commun
+	Produits financiers (sauf reprises de provision)
-	Charges financières (sauf dotations aux amortissements et aux provisions)
+	Produits exceptionnels (sauf produits de cessions d'immobilisations, subventions d'investissement virées au compte de résultat et reprises sur provisions)
-	Charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)
-	Participation des salariés
-	Impôt sur les bénéfices
=	Capacité d'autofinancement (CAF)

Source : (CHAMBOST & CUYAUBERE, 2008, p. 34)

- **Méthode additive** : consiste à calculer la CAF à partir du résultat net de l'exercice. Il suffit d'ajouter au bénéfice net les charges calculées n'entraînant pas de décaissements et symétriquement de soustraire les produits calculés non encaissables.

Tableau 17 : Calcul de la CAF par la méthode additive

	Résultat net de l'exercice
+	Dotations aux amortissements, dépréciation et provisions
-	Reprises sur amortissements, dépréciation et provisions
+	Valeur nette comptable des actifs cédés
-	Produits de cessions d'actifs
-	Subvention d'investissement virée au compte de résultat
=	Capacité d'autofinancement (CAF)

Source : (CHAMBOST & CUYAUBERE, 2008, p. 34)

La capacité d'autofinancement (CAF) est un indicateur financier clé pour mesurer la performance financière d'une entreprise, reflétant sa capacité à générer des fonds à partir de ses activités pour répondre à ses besoins financiers sans recourir à des financements externes. Plus la CAF est élevée, plus l'entreprise est indépendante financièrement et plus elle pourra avoir

recours aux emprunts en cas de besoin ; par contre, une CAF négative traduit une situation critique et une augmentation du risque financier.

3.1.3 L'autofinancement

Pour maintenir durablement son activité et rémunérer les capitaux investis, l'entreprise cherche à obtenir une certaine rentabilité par la réalisation des profits.

Avant d'étudier cette rentabilité, il est important de monter comment le profit en tant qu'un des éléments de l'autofinancement peut contribuer au maintien ou l'extension du potentiel économique et financier de l'entreprise.

3.1.3.1 Définition de l'autofinancement

L'autofinancement correspond à la part de la CAF qui restera à la disposition de l'entreprise pour être réinvestie. C'est la ressource interne disponible après rémunération des associés. (ZAMBOTTO & ZAMBOTTO C, 2009, p. 39)

3.1.3.2 Mode de calcul de l'autofinancement

Le calcul de l'autofinancement est comme suit :

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{Dividendes versés durant l'exercice}$$

En conclusion, l'autofinancement constitue de façon générale le pivot du financement des entreprises et, pour certaines d'entre elles, la source exclusive du financement dans les phases décisives de leur développement.

3.2 L'analyse de la rentabilité

La rentabilité d'une entreprise est essentielle pour assurer sa pérennité et son développement. Une entreprise est considérée comme rentable à partir du moment où son activité lui permet de recevoir plus de produits qu'elle ne paie de charges.

3.2.1 Définition de la rentabilité

La rentabilité est une mesure de l'efficacité de l'entreprise, elle indique sa capacité à générer des résultats plus ou moins important à partir d'une quantité donnée de moyens. Elle est souvent regardée par les partenaires financiers comme l'indicateur le plus révélateur de la santé financière de l'entreprise. (HONORE, 2001, p. 72)

3.2.2 Les différents types de la rentabilité

On distingue deux types de rentabilité :

3.2.2.1 La rentabilité économique

La rentabilité économique correspond à la création de richesse réalisée par l'actif économique de l'entreprise. Elle met en relation un résultat avec le capital investi. Elle intéresse principalement les dirigeants.

L'actif économique de l'entreprise est la somme de ses actifs immobilisés et de son besoin en fonds de roulement d'exploitation. (MEYER, 2019, p. 24). Elle se calcule par la formule suivante :

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Total actif}}$$

3.2.2.2 La rentabilité financière

Elle permet de calculer la part des résultats d'une opération financière imputable aux ressources internes. En d'autres termes, elle permet d'apprécier le rendement financier des capitaux propres de l'entreprise (RAMAGE, 2001, p. 146). Elle se calcule comme suit :

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Les capitaux propres}}$$

3.2.3 L'effet de levier

La politique financière de l'entreprise a une influence déterminante sur sa rentabilité et son efficacité financière. En choisissant d'avoir recours prioritairement à l'endettement ou aux fonds propres pour financer ses investissements, l'entreprise prend une décision qui a une influence tant sur son indépendance que sur sa performance.

3.2.3.1 Définition de l'effet de levier

L'effet de levier est l'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. C'est donc la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution de l'endettement, établissant ainsi une relation entre la rentabilité financière et la rentabilité économique. En substance, cet effet concerne le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière (mesurée par l'intérêt qu'elle supporte) est importante Source spécifiée non valide..

3.2.3.2 Calcul de l'effet de levier

L'effet de levier représente le potentiel d'augmentation de la rentabilité économique grâce à l'utilisation de l'endettement. Il illustre l'impact positif que l'endettement peut avoir sur la rentabilité financière d'une entreprise. Il se calcule comme suit :

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

3.2.3.3 L'interprétation de l'effet de levier

L'effet de levier vise à évaluer comment l'endettement influence la rentabilité, en examinant la relation entre le coût de l'endettement et la rentabilité économique.

Trois situations peuvent se présenter : (AIT AISSA & HAMMA, 2022, p. 79)

- **L'effet de levier positif** : Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc on peut dire que l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter.
- **L'effet de levier négatif** : Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique, c'est un dire l'endettement est défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas rejeter des dettes.
- **L'effet de levier nul** : Dans ces cas, l'endettement est neutre, c'est à dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

En conclusion, la rentabilité de l'entreprise est un outil essentiel pour évaluer la performance de l'entreprise, elle permet de mesurer l'efficacité de l'entreprise à utiliser ses ressources pour générer des profits aidant ainsi les parties prenantes à prendre des décisions éclairées et à identifier les mesures nécessaires pour améliorer la performance financière de l'entreprise.

Conclusion

Ce chapitre nous a permis de retracer les principaux indicateurs utilisés pour évaluer l'équilibre de la structure financière de l'entreprise. De plus, ces indicateurs sont accompagnés de paramètres tels que les ratios, qui permettent d'analyser divers aspects de l'activité et de la rentabilité.

L'analyse de l'activité a été rendue possible grâce à l'analyse des SIG (soldes intermédiaires de gestion) et de la CAF (capacité d'autofinancement). Ces indicateurs sont essentiels pour évaluer la santé financière de l'entreprise.

Chapitre III : Analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise CEVITAL

Chapitre III : Analyse de la structure financière et de la performance de l'entreprise CEVITAL

Introduction

Après avoir présenté les aspects théoriques de l'analyse financière et de la performance dans les chapitres précédents et dans le but d'approfondir notre étude, nous avons effectué un stage au sein de la SPA CEVITAL spécialisée dans la production de l'huile, sucre et de la margarine, etc.

L'objectif de ce stage étant d'analyser la situation financière de l'entreprise CEVITAL. Pour y parvenir, nous tenterons d'abord d'analyser l'équilibre financier. Ensuite, nous ferons également appel à la méthode des ratios. Enfin, nous terminerons par l'analyse de l'activité et de la rentabilité afin de porter un jugement sur la santé financière de l'entreprise CEVITAL. Mais avant de ce faire, il nous semble utile de présenter l'organisme d'accueil, lieu de notre stage, l'entreprise SPA CEVITAL.

Section 1 : Présentation l'organisme d'accueil

A travers cette étude nous tenterons de présenter l'entreprise CEVITAL, nous allons surtout mettre l'accent sur sa création, sa structure, sa situation géographique ainsi son capital social.

1.1 Historique et évolution de CEVITAL

CEVITAL est une société par action (SPA) dont les actionnaires principaux sont Mr REBRAB et fils. Elle est l'un des fleurons de l'industrie agroalimentaire en Algérie qui est constituée de plusieurs unités de production équipées de la dernière technologie et poursuit son développement pour divers projets en cours de réalisation. Son expansion et son développement durant les 5 dernières années, font d'elle un important pourvoyeur d'emplois et de richesse.

Elle a été créée en mai 1998 avec un capital social de 68,760 milliards de dinars. Elle se situe dans le nouveau quai du port de Bejaïa et s'étend sur une superficie de 76 156 M².

1999 : Entrée en production la raffinerie de l'huile de 570000 T/ An et lancement de la première marque de l'huile de table de haut qualité. 100% tourne sol « FLEURIAL ».

2001 : Entrée en production de la margarine de 18000T/An et lancement de la première marque de margarine de table « FLEURIAL ».

2003 : Entrée en production de la raffinerie de sucre (650000 T/An de sucre blanc et 25000 T/An de sucre liquide). Lancement de la margarine de feuilletage « LA PARISIENNE » pour les boulangeries et pâtisseries.

Avril 2005 : Lancement de trois nouveaux projets dont de sur le site Laarba (verre plat, fabrication industrielle de produits manufacturé en béton) ; et l'acquisition des eaux minérales de Lala Khadîdja (ex ETK) sise de la wilaya de Tizi-Ouzou.

Mars 2007 : L'acquisition de la conserverie D'El kseur (ex COJEK) sise en 30km du chef-lieu de la wilaya de Bejaïa.

Depuis sa création à ce jour, le groupe CEVITAL a consolidé sa position de Leader dans le domaine de l'agroalimentaire et entend poursuivre sa croissance en investissant encore dans ce secteur pour renforcer sa position.

1.2 Situation géographique

CEVITAL SPA est implantée à l'extrême du port de Bejaïa à 3 Km au sud-ouest de centre-ville, une partie des constructions est située dans le port à 20 ML du quai alors que la plus grande partie des installations est édifîée sur les terrains récupérés situés à proximité du port, situé à 280Km d'Alger donne l'avantage de proximité économique à celle-ci. Elle occupe une place stratégique qui lui permet de faciliter les relations avec son environnement antérieur.

1.3 Valeurs de groupe CEVITAL

Un référentiel des valeurs a été mis œuvre. Leurs applications doivent être le reflet d'un comportement exemplaire. Nous prenons des valeurs, qui doivent inciter les collaborateurs à créer la confiance et la solidarité entre eux, basées sur les respects mutuels :

- **Ecoute et respect** : nous demandons à nos collaborateurs d'avoir de l'écoute et de respect mutuel. Les relations saines sont la base de toute communication entre les personnes. Nous prenons également en compte, nos clients et fournisseurs, nos partenaires commerciaux et institutionnels, nos concurrents et l'ensemble de la communauté. Nos collaborateurs sont porteurs de l'image de l'entreprise, nous attendons d'eux un respect à tout instant de l'environnement.
- **Intégrité et transparence** : nous demandons à nos collaborateurs d'avoir un haut niveau éthique professionnel et d'intégrité accompagnés d'une grande transparence dans tous les actes de gestion et de management. Dire ce que l'en fait.

- **Solidarité et esprit d'équipe** : d'encourager et agir dans le sens de partage permanent et du savoir et d'expérience. Valoriser les collaborateurs et contribuer à l'esprit d'équipe : favoriser l'implication et l'entraide entre les salariés et les équipes.
- **Initiative et persévérance** : nous attendons de nos collaborateurs d'aller plus loin que les actions planifiées pour imaginer d'autres solutions intermédiaires aux problèmes posés, d'anticiper sur des problèmes potentiels. Nous attendons de nos salariés la ténacité nécessaire pour contourner les obstacles qui se présentent à eux à l'intérieur comme à l'extérieur de l'entreprise.
- **Courage et engagement de performance** : chacun est jugé sur ses actes et sur le niveau de respect de ses engagements. Nous attendons de nos collaborateurs qui s'engagent et s'impliquent dans ce qu'ils réalisent pour mieux relever des défis de l'entreprise. Avoir le courage de ses opinions.

1.4 Activités et atouts CEVITAL

Comme toute entreprise, CEVITAL assure un certain nombre d'activités et dispose d'un certain nombre d'outils.

1.4.1 Activités

L'activité principale de l'entreprise CEVITAL est la production et la commercialisation des huiles, margarinerie et sucre, elle est principalement portée ces efforts sur le développement des technologies huilières avec une connaissance experte de l'art de trituration et le raffinage d'huile en y intégrant toutes les technologies de points. Le complexe agroalimentaire est composé de plusieurs unités de productions :

A) Huiles végétales

Les huiles de tables : elles sont connues sous les appellations suivantes :

- Fleurial plus : 100% tournesol sans cholestérol, riche en vitamine (A, D, E) ;
- (Elio et Flridor) : ce sont des huiles végétales sans cholestérol, contiennent de la vitamine E ;
- Elles sont issues essentiellement de la gaine de tournesol, soja et de palme, conditionnées dans des bouteilles de diverses contenances allant de (1 à 5 litres), après qu'elles aient subi plusieurs étapes de raffinage et d'analyse ;
- Capacité de production : 570000 tonnes/an.

- Part de marché national : 70% ;
- Exportation vers le Maghreb et le moyen orient, en projet pour l'Europe.

B) Margarine et graisses végétales

L'entreprise CEVITAL produit une gamme variée de margarine, certaines margarines sont destinées à la consommation directe telle que mâтина, Rania, le beurre gourmand et Fleurial, d'autre sont spécialement produits pour les besoins de la pâtisserie moderne ou traditionnelle, à l'exemple de la parisienne et MEDINA « SEMEN ».

- Capacité de production : 180.000 tonnes/an
- Part du marché national est de 30% sachant que l'entreprise exporte une partie de cette production vers l'Europe, le Maghreb et Moyen-Orient.

C) Sucre blanc

Il est issu du sucre roux de canne riche en saccharose. Le sucre raffiné est conditionné dans des sachets de 50Kg et aussi commercialisé dans les boîtes d'1Kg. CEVITAL produit aussi du sucre liquide pour les besoins de l'industrie agroalimentaire et plus précisément pour les producteurs des boissons gazeuses.

- Entrée en production 2^{ème} semestre 2009 ;
- Capacité de production : 650000 tonnes/an avec extensions à 1800000 tonnes/an ;
- Part de marché national : 85%
- Exportation : 350000 tonnes/an en 2010, CEVITAL prévoit 900000tonnes/an des 2011.

D) Sucre liquide

- Capacité de production : matière sèche : 219000 tonnes/an ;
- Exportation : 25000 tonnes/ an prospection.

E) Silos portuaires

Le complexe CEVITAL, dispose d'une capacité maximale 182000 tonnes et d'un terminal de déchargement de 2000 T par heure. Un projet d'extension est en cours de réalisation. La capacité de stockage actuelle est de 120000 T en silos verticaux et de 50000 T en silos

horizontaux. La capacité de stockage horizon au 1^{er} trimestre 2010 est de 200000T en 25 silos verticaux et de 200000T en 2 silos horizontaux.

F) Boissons (eau minéral, jus de fruit, sodas)

L'eau minérale Lalla Khadija depuis des siècles prend son origine dans les mots enregistrés à plus de 2300 mètres du Djurdjura qui culminent.

En s'infiltrant très lentement à travers la roche, elle se charge naturellement en minéraux essentiels à la vie (calcium 53, potassium 0.54, magnésium 7, sodium 5.5, sulfate 7, bicarbonate 162...) toute en restant d'une légèreté incomparable.

L'eau minérale Lalla Khadîdja pure et naturelle est directement captée à la source au cœur du massif montagneux du Djurdjura.

Lancement de la gamme d'eau minérale « Lalla Khadîdja » et de boissons gazeuses avec capacité de production de 3000000 bouteilles par jour.

1.4.2 Les atouts de l'entreprise et les facteurs clés de son succès

- Capacité à manager des projets, dans la production et la distribution de grandes envergures :
- Maîtrise de la technologie ; les unités industrielles utilisent les dernières innovations en matières d'automatisation des processus ;
- Jeunesse des salariés ; moyenne d'âge : 35ans, encadrement à fort potentiel pour assurer une gestion présente de l'entreprise ;
- Choix de site ; l'avantage de la localisation est un facteur clé de succès car il représente un avantage compétitif de taille sur le plan logistique (proximité des installations portuaires réduisant les couts de matières importées et des produits finis exportés) ;
- Force de négociation, la taille de l'entreprise, en raison des parts de marché investis, comparativement aux entreprises évoluant dans les mêmes secteurs d'activités ;
- Présence d'un réseau de distribution couvrant l'ensemble du territoire national.

1.5 La qualité des produits de l'exercice

CEVITAL FOOD donne une grande importance au contrôle de ses produits. Cela s'est traduit par l'engagement de la direction dans le procès de certifications ISO 22000 version 2005.

Toutes les unités de production disposent de laboratoire (micro biologie et control de qualité) équipés d'outils d'analyse très performants.

1.6 L'organisation de l'entreprise

L'organisation mise en place consiste en la mobilisation des ressources humaines, matérielles, et financières pour atteindre les objectifs fixés par le groupe.

La direction générale est composée d'un sociétariat et de 19 directions :

1.6.1 La direction des projets

Elle réalise des projets industriels et assure la grosse maintenance des unités exploitation.

1.6.2 La direction Supply Chain

Elle assure l'intégrité et l'optimisation des flux entre fournisseurs, entreprises et clients, en passant par les activités de approvisionnement, de gestion (voir de réduction) des productions et de distribution. Synchronise et optimise les différents maillons de la chaine logistique de l'entreprise dans le souci permanent d'améliorer les services rendus aux clients.

1.6.3 La direction Marketing

Pour atteindre les objectifs de l'entreprise, le marketing CEVITAL pilote les marques et les gammes de produits. Son principal levier est la connaissance des consommateurs, leurs besoins, leur usage, ainsi que la veille sur les marchés internationaux et sur la concurrence. Les équipes marketing produisent des recommandations d'innovation, de rénovation, d'animation public-promotionnelle sur les marques et matières CEVITAL. Ces recommandations validées sont mises e œuvre par des groupes de projets pluridisciplinaires (développement, industriel, approvisionnement, commercial, finance) coordonnés par le Marketing, jusqu'au lancement proprement dit et à son évaluation.

1.6.4 La direction des ventes

Elle a en charge de commercialiser toutes les gammes des produits et le développement du fichier clients de l'entreprise, au moyen d'actions détection ou de promotion de projet à base de haute technologies.

En relation directe avec la clientèle, elle possède des qualités relationnelles pour susciter l'intérêt des prospects.

1.6.5 La direction système d'informations

Elle mesure la mise en place des moyens des technologies de l'information nécessaires pour supporter et améliorer l'activité, la stratégie et la performance de l'entreprise. Elle doit ainsi veiller à la cohérence des moyens informatiques et de communication mises à la disposition des utilisateurs, à leur mise à niveau, à leur maîtrise technique et à leur disponibilité et opérationnalité permanente et en toute sécurité.

Elle définit, dans le cadre des plans pluriannuels les évolutions nécessaires en fonction des objectifs de l'entreprise et des nouvelles technologies.

1.6.6 La direction industrielle

La direction industrielle est chargée de l'évolution industrielle des sites de production et définit, avec la direction générale, les objectifs et le budget de chaque site. Elle analyse les dysfonctionnements sur chaque site (équipements, organisations....) et recherche les solutions techniques ou humaines pour améliorer en permanence la productivité, la qualité des produits et des conditions de travail. Elle anticipe les besoins en matériels et supervise leur achat (étude technique, tarif, installation...)

Enfin, la direction est responsable de la politique environnement et sécurité et participe aux études de fiabilité des nouveaux produits.

1.6.7 La direction des ressources humaines

Elle définit et propose à la direction générale les principes de gestion ressources humaines en support avec les objectifs du business et en ligne avec la politique RH groupe. Elle assure un support administratif de qualité à l'ensemble du personnel de CEVITAL. Aussi, elle assiste la direction générale ainsi que tous les managers sur tous les aspects de gestion ressources humaines, établit et maîtrise les procédures.

Enfin, assure le recrutement. En effet la direction est chargée de la gestion des carrières, identifie les besoins en mobilité, Gestion de la performance et des rémunérations, Formation du personnel.

1.6.8 La direction de commodités

La direction de commodités coordonne les imports d'huiles brute et de sucre roux pour assurer les approvisionnements des raffineries en assurant un niveau adéquates stocks ainsi que

coordonner l'export de sucre. Elle est en particulier en charge de la bonne exécution des contrats d'achat et de vente, chaîne allant de l'arrivée des navires au paiement des fournisseurs

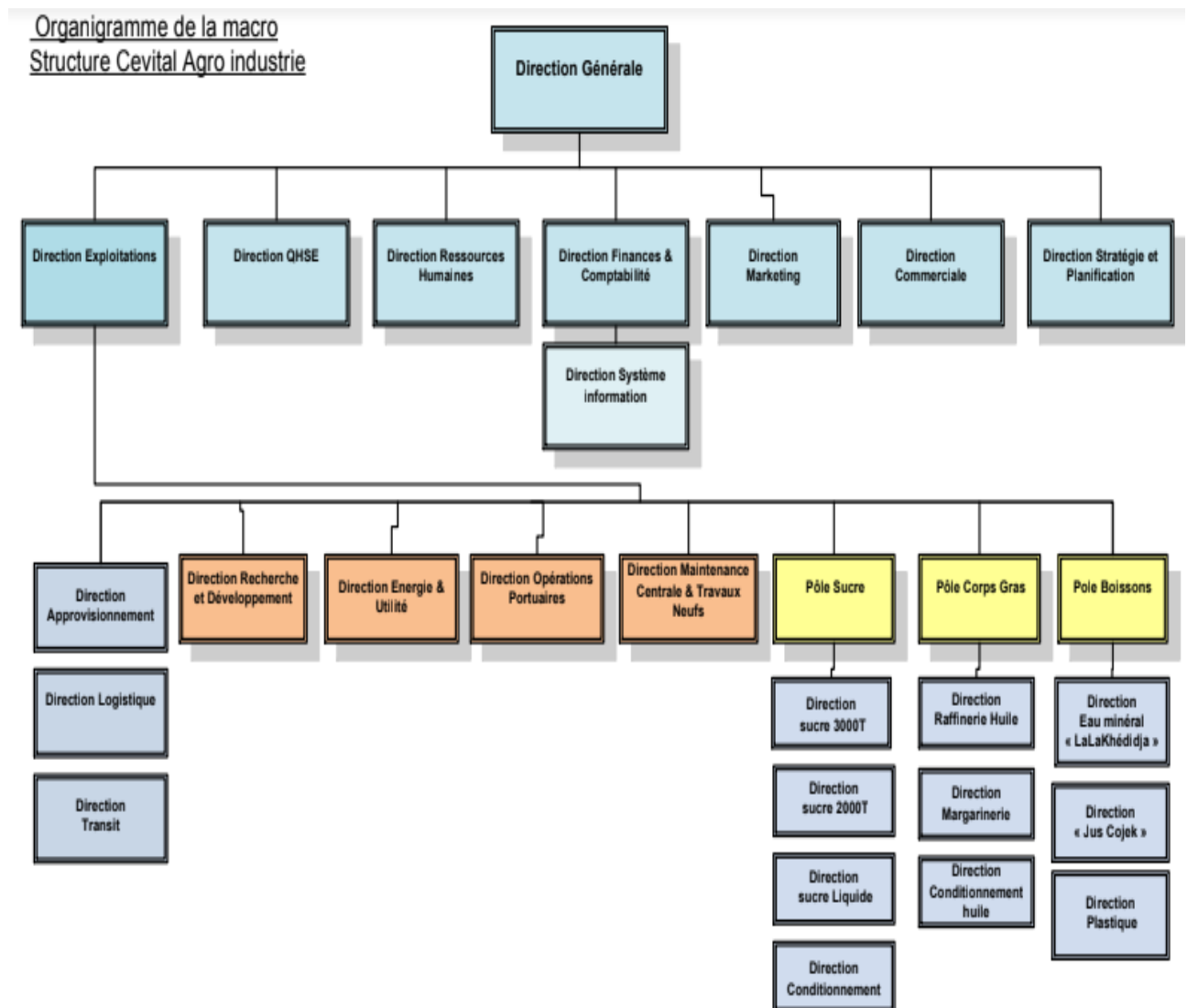
1.6.9 La direction des finances comptabilité

Sa mission et la détermination et la distribution des budgets financiers (enfoucement des opérations faite à chaque direction), et de comptabiliser les différentes opérations afin de réaliser les soldes comptables par rapport aux autres directions, elle se compose de quatre responsables :

- Responsable comptable fournisseurs ;
- Responsable comptable du client ;
- Responsable comptable divers ;
- Responsable trésorerie.

Le contrôleur de gestion qui vient d'être créé joue le rôle de support entre les directions et leurs services.

Figure 12 : Organigramme de l'entreprise CEVITAL



Source : Document interne de l'entreprise CEVITAL

Section 2 : L'analyse de la structure financière de l'entreprise CEVITAL

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous procéderons à l'analyse de la structure financière de l'entreprise CEVITAL, qui est une étape importante qui permet d'évaluer la performance de l'entreprise et comprendre comment elle utilise ses ressources pour générer des bénéfices. Nous allons d'abord commencer par l'élaboration des bilans financiers, puis le calcul des différents indicateurs d'équilibre financier et enfin nous terminerons par le calcul des ratios à partir des documents fournis par l'entreprise CEVITAL durant notre période de stage.

2.1 L'élaboration de tableau d'affectation de résultat

- Les capitaux propres de cette entreprise constituent du capital émis, primes et réserves et autres capitaux propres, report à nouveau ;
- Le résultat net d'exercices 2020, 2021, 2022 se répartit comme suit :

Tableau 18 : Tableau d'affectation de résultat (2020, 2021, 2022)

Désignation	2020	%	2021	%	2022	%
Résultat net	25 821 642 419	100%	33 223 715 786	100%	19 428 258 073	100%
Réserves	0	0	0	0	0	0
Dividendes	1500 000 000	6%	1500 000 000	5%	1500 000 000	8%
Report à nouveau	24 321 642 419	94%	31 723 715 786	95%	17 928 258 073	92%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

2.2 L'élaboration des bilans financiers des trois années (2020, 2021, 2022)

Pour apprécier la structure financière de l'entreprise CEVITAL, nous allons examiner ses bilans financiers en procédant à l'élaboration des bilans financiers à partir des bilans comptables des années 2020, 2021 et 2022. Les tableaux 18 et 19 représentent l'actif et le passif des bilans financiers pour les années 2020, 2021 et 2022.

Tableau 19 : Actif des bilans financiers (2020, 2021, 2022)

Actif	2020	2021	2022
Actif non courant	136 248 083 678	169 206 531 380	165 343 545 782
Immobilisations incorporelles	42 432 684	51 333 316	47 659 650
Immobilisations corporelles	39 184 728 682	43 610 236 124	37 367 808 776
Terrains	5 180 678 192	10 275 774 393	10 290 467 593
Bâtiments	13 758 143 152	12 773 747 114	10 155 565 106
Autres immobilisations corporelles	19 976 464 099	20 301 618 651	16 672 569 271
Immobilisations en concession	269 443 240	259 095 966	249 206 806
Immobilisation en cours	9 538 126 272	9 121 897 593	9 362 095 401
Immobilisations financières	87 482 796 040	116 423 064 347	118 565 981 955
Titres mis en équivalence-entreprise			
Autres participations et créances rattachées	69 680 451 987	89 780 615 773	90 164 576 760
Autres titres immobilisés	16 117 668 900	24 452 568 290	26 212 040 143
Prêts et autres actifs financiers non courant	971 388 262	1 425 370 576	1 629 485 260
Impôts différés actif	713 286 891	764 509 708	559 879 792
Comptes de liaison			0
Actif courant	144 559 060 205	178 665 336 436	191 790 669 517
Stocks et en cours	30 054 967 237	33 480 968 778	38 802 395 779
Total valeurs d'exploitation	30 054 967 237	33 480 968 778	38 802 395 779
Clients	13 277 147 012	14 236 497 065	22 537 030 518
Autres débiteurs	77 287 722 875	103 971 199 920	109 286 559 330
Impôts et assimilés	10 055 095 125	11 501 384 399	12 313 341 972
Autres créances et emplois assimilés	27 859 569	100 255 709	154 541 056
Total valeurs réalisables	100 647 824 581	129 809 337 093	144 291 472 876
Placements et autres actifs financiers courants			
Trésorerie	13 856 268 387	15 375 030 565	8 696 800 862
TOTAL VALEURS DISPONIBLES	13 856 268 387	15 375 030 565	8 696 800 862
TOTAL GENERAL ACTIF	280 807 143 883	347 871 867 816	357 134 215 299

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Tableau 20 : Passif des bilans financiers (2020, 2021, 2022)

Passif	2020	2021	2022
TOTAL des capitaux permanents	205 150 609 427	240 979 961 471	250 483 632 940
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé			
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	30 832 119 185	30 832 119 185
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Autres capitaux propres- Report à nouveau	86 059 711 326	117 783 427 112	135 711 685 185
Part de la société consolidant			
Part des minoritaires			
TOTAL des capitaux propres	186 460 086 511	218 183 802 297	236 112 060 370
Emprunts et dettes financières	10 423 519 052	13 867 554 864	11 895 404 942
Impôts (différés et provisionnés)	1 290 620 071	1 485 469 458	1 451 160 822
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits comptables d'avance	6 976 383 793	7 443 134 852	1 025 006 806
TOTAL passif non courant (DLMT)	18 690 522 916	22 796 159 174	14 371 572 570
Fournisseurs et comptes rattachés	20 051 982 069	29 473 643 109	37 169 853 209
Impôts	5 747 423 740	4 608 684 196	3 281 656 404
Autres dettes	49 854 810 262	72 794 922 611	51 594 477 704
Trésorerie passif	2 318 385	14 656 429	14 604 595 042
TOTAL passif courant (DCT)	75 656 534 456	106 891 906 345	106 650 582 359
TOTAL GENERAL passif	280 807 143 883	347 871 867 816	357 134 215 299

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

2.3 L'élaboration des bilans grandes masses (2020, 2021, 2022)

Les bilans des grandes masses sont établis à partir des bilans financiers des exercices 2020, 2021, 2022. Ils comprennent :

A l'actif : valeurs immobilisées (VI) ou actifs fixes (AF), valeurs d'exploitation (VE), valeurs réalisables (VR) et valeurs disponibles (VD).

Et au passif : Les capitaux propres (CP), les dettes à long à moyen terme (DLMT) et les dettes à court terme (DCT).

Tableau 21 : Présentation de bilan grande masse 2020

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif non courant	136 248 083 678	49%	Capitaux permanents	205 150 609 427	73%
Actif circulant	144 559 060 205	51%	Capitaux propres	186 460 086 511	66%
Valeur d'exploitation	30 054 967 237	11%	Dettes à long et moyen terme	18 690 522 916	7%
Valeur réalisable	100 647 824 581	36%	Dettes à court terme	75 656 534 456	27%
Valeur disponible	13 856 268 387	5%			
Total actif	280 807 143 883	100%	Total passif	280 807 143 883	100%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Tableau 22 : Présentation de bilan grande masse 2021

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif non courant	169 206 531 380	49%	Capitaux permanents	240 979 961 471	69%
Actif circulant	178 665 336 436	51%	Capitaux propres	218 183 802 297	63%
Valeur d'exploitation	33 480 968 778	10%	Dettes à long et moyen terme	22 796 159 174	7%
Valeur réalisable	129 809 337 093	37%	Dettes à court terme	106 891 906 345	31%
Valeur disponible	15 375 030 565	4%			
Total actif	347 871 867 816	100%	Total passif	347 871 867 816	100%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

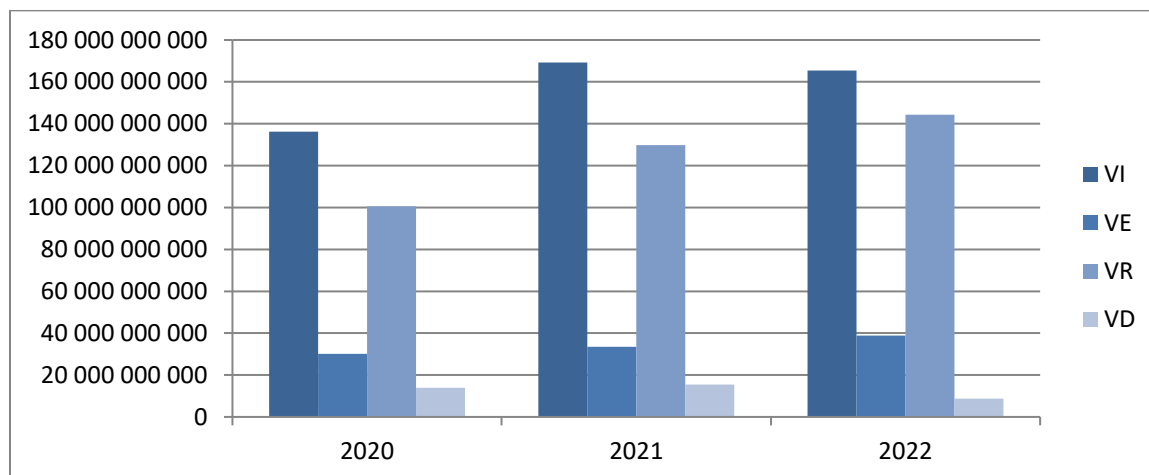
Tableau 23 : Présentation de bilan grande masse 2022

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif non courant	165 343 545 782	46%	Capitaux permanents	250 483 632 940	70%
Actif circulant	191 790 669 517	54%	Capitaux propres	236 112 060 370	66%
Valeur d'exploitation	38 802 395 779	11%	Dettes à long et moyen terme	14 371 572 570	4%
Valeur réalisable	144 291 472 876	40%	Dettes à court terme	106 650 582 359	30%
Valeur disponible	8 696 800 862	2%			
Total actif	357 134 215 299	100%	Total passif	357 134 215 299	100%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

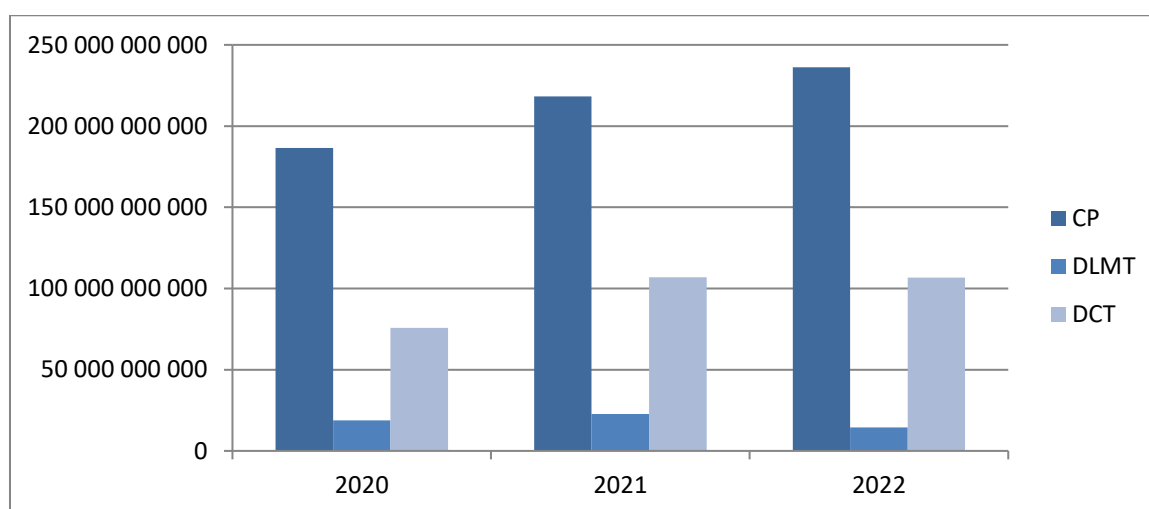
Après avoir présenté les bilans financiers et les bilans en grande masse de l'entreprise, nous allons représenter graphiquement les montants dégagés d'abord les actifs des bilans et ensuite les passifs des bilans.

Figure 13 : Evolution des actifs des bilans financiers en grandes masses



Source : Figure réalisée par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Figure 14 : Evolution des passifs des bilans financiers en grandes masses



Source : Figure réalisée par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Interprétation

➤ L'actif du bilan

- La valeur immobilisée (VI)

D'après les bilans synthétiques ci-dessus, nous constatons que la valeur des immobilisations représente une part significative du total de l'actif pour chacune des trois années. En 2020 et 2021, la part des immobilisations a augmenté de 24%, en raison de l'augmentation des

immobilisations corporelles (acquisition de nouveaux terrains) et l'augmentation des immobilisations financières de 33% due à l'acquisition de nouvelles actions dans la banque CPA et DJEZZY. Cependant, entre 2021 et 2022, la valeur des immobilisations a diminué de 2%, principalement en raison de l'amortissement accru des équipements de production.

- **Les valeurs d'exploitations (VE)**

Les valeurs d'exploitations de l'entreprise sont constituées d'un seul compte avec une augmentation d'une année à une autre, soit une hausse de 11% entre 2020 et 2021 et de 16% entre 2021 et 2022. Cette progression est due à l'augmentation des stocks de marchandises en raison essentielle de la diminution des ventes.

- **Les valeurs réalisables (VR)**

Les valeurs réalisables occupent la plus grande partie de l'actif circulant. Elle représente respectivement 36%, 37%, 40% durant l'année 2020, 2021 et 2022. A travers tous ces accroissements nous concluons que l'entreprise présente un déficit en matière d'encaissement des créances et cela est dû en non-respect des échéances de paiement par ses tiers.

- **Les valeurs disponibles (VD)**

Les disponibilités de l'entreprise ont enregistré une augmentation de 11% de 2020 à 2021, cette hausse est due principalement à des diverses dettes à court terme non payé. Contrairement à la période allant 2021 à 2022 ou l'entreprise à réaliser une diminution significative de 43% suite à des paiements des dettes à court terme (remboursement des autres dettes et paiement des impôts).

- **Passif du bilan**

- **Capitaux propres**

Les capitaux propres représentent un pourcentage énorme par rapport aux autres postes du passif, ce qui dénote une autonomie financière. Ce compte a connu une augmentation durant les trois années, de 17% entre 2020 et 2021 et de 8% entre 2021 et 2022 suite à la hausse des autres capitaux propres et report à nouveau (des bénéfices réalisés par l'entreprise durant son activité qui seront conservés pour financer ses investissements futurs).

- **Dettes à long et moyen terme (DLMT)**

Nous observons une augmentation de 22% des dettes à long et moyen terme (DLMT) entre 2020 et 2021, indiquant que l'entreprise a eu recours à des emprunts pour financer ses

investissements. En revanche, en 2022, ces dettes ont diminué de 37%, principalement en raison de la réduction des provisions et des produits comptabilisés d'avance.

- **Dettes à court terme (DCT)**

Les Dettes à Court Terme (DCT) ont connu une augmentation de 29 % entre 2020 et 2021. Cette hausse remarquable peut s'expliquer par deux facteurs principaux : l'évolution des concours bancaires (L'entreprise a eu recours à des concours bancaires pour financer ses opérations courantes) et l'accroissement des autres dettes.

2.4 Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

A partir des résultats obtenus au niveau des bilans financiers de l'entreprise CEVITAL, nous allons procéder à une analyse de la situation financière. Cette analyse s'établira sur la base des agrégats de l'équilibre financier (FRN, BFR, TR) et leur signification.

2.4.1 Détermination du fonds de roulement net

Le fond de roulement se calcul par le haut et le bas de bilan comme suit :

➤ **Par le haut de bilan**

$$\text{FRN} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs immobilisés}$$

Tableau 24 : Calcul de FRN par le haut de bilan

Désignation	2020	2021	2022
KP	205 150 609 427	240 979 961 471	250 483 632 940
ANC	136 248 083 678	169 206 531 380	165 343 545 782
FRN	68 902 525 749	71 773 430 091	85 140 087 158

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

➤ **Par le bas de bilan**

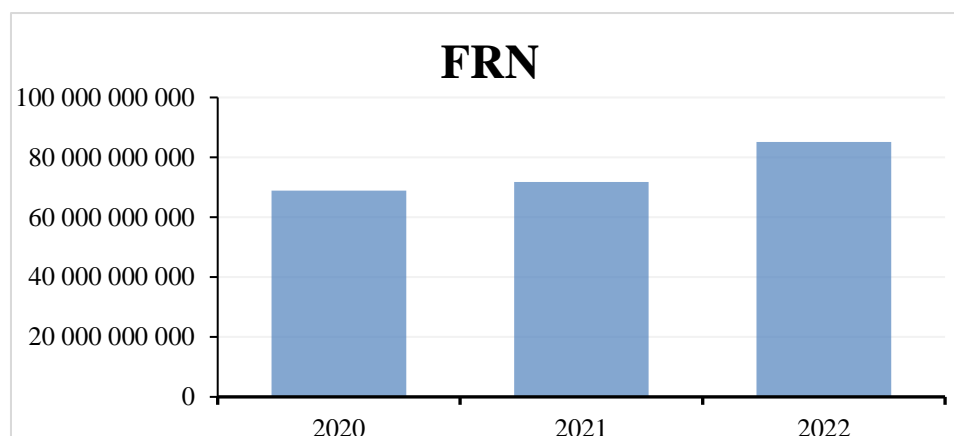
$$\text{FRN} = \text{Actifs circulants} - \text{Dettes à court terme}$$

Tableau 25 : Calcul de FRN par le bas de bilan

Désignation	2020	2021	2022
Actif circulant	144 559 060 205	178 665 336 436	191 790 669 517
DCT	75 656 534 456	106 891 906 345	106 650 582 359
FRN	68 902 525 749	71 773 430 091	85 140 087 158

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Figure 15: Evolution de FRN (2020, 2021, 2022)



Source : Figure réalisée par nos soins à partir des données du tableau 24.

➤ **Interprétation**

Nous constatons que le FRN est positif et en augmentation durant les trois années soit une hausse de 4% entre 2020 et 2021, 19 % entre 2021 et 2022, ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL a financé ses actifs immobilisés par ses capitaux parents mais également par le fait que l'actif circulant arrive à couvrir les dettes à court terme, donc il représente une marge de sécurité qui pourra être utilisée en cas de besoin à court terme.

2.4.2 Détermination de besoin en fonds de roulement (BFR)

Après le FRN, nous allons procéder au calcul du BFR selon les méthodes suivantes :

➤ **1^{ère} méthode**

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Concours bancaires})$$

Tableau 26 : Calcul de BFR (1^{ère} méthode)

Désignation	2020	2021	2022
VE	30 054 967 237	33 480 968 778	38 802 395 779
VR	100 647 824 581	129 809 337 093	144 291 472 876
DCT - TP	75 654 216 071	106 877 249 916	92 045 987 317
BFR	55 048 575 747	56 413 055 955	91 047 881 338

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

➤ **2^{ème} méthode**

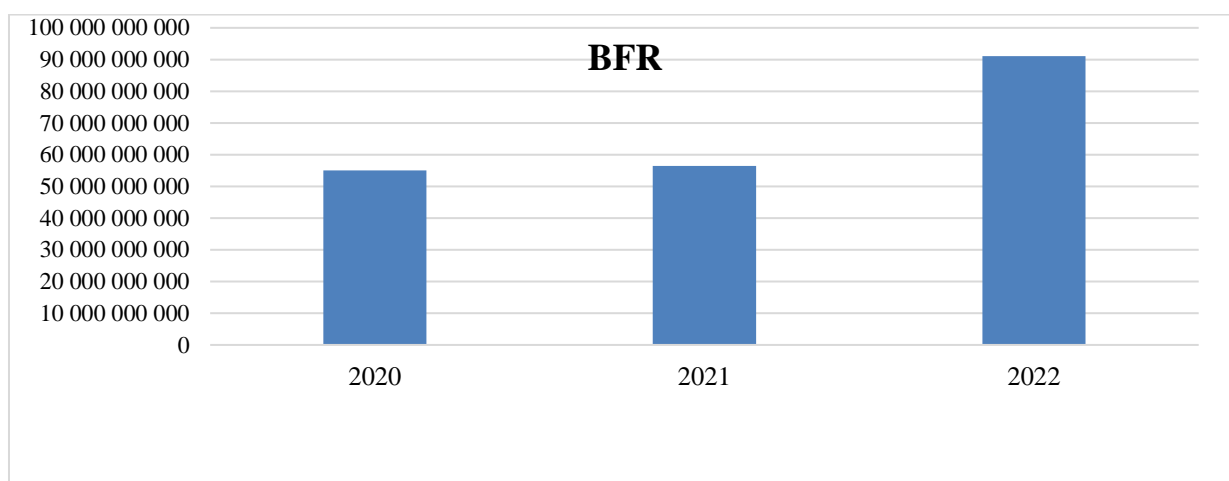
$$\text{BFR} = (\text{Actifs circulants} - \text{Valeurs disponibles}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Concours bancaires})$$

Tableau 27 : Calcul de BFR (2ème méthode)

Désignation	2020	2021	2022
AC	144 559 060 205	178 665 336 436	191 790 669 517
VD	13 856 268 387	15 375 030 565	8 696 800 862
DCT-TP	75654216071	106 877 249 916	92 045 987 317
BFR	55 048 575 747	56 413 055 955	91 047 881 338

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Figure 16: Evolution de BFR (2020, 2021, 2022)



Source : Figure réalisée par nos soins à partir des données du tableau 26.

➤ Interprétation

Nous remarquons d'après le tableau 27 et la figure 7 que le BFR est positif pour les trois années et il a augmenté d'une valeur importante de 61% entre l'année 2021 et 2022, ce qui signifie que la valeur d'exploitation est la valeur réalisable sont supérieures aux dettes à court terme (les dettes à court terme ne suffisent pas à couvrir l'actif circulant). Donc l'entreprise a besoin d'utiliser ces excédents de ressource à long terme pour financer ces besoins à court terme.

2.4.3 Détermination de la trésorerie

La trésorerie nette est l'ensemble des liquidités disponibles immédiatement. Elle se calcule par la formule suivante :

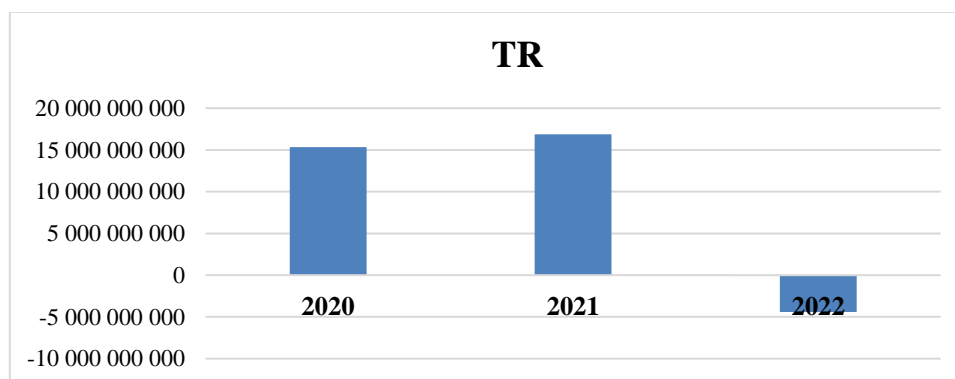
$$\text{Trésorerie} = \text{FRN} - \text{BFR}$$

Tableau 28 : Calcul de TR

Désignation	2020	2021	2022
FRN	68 902 525 749	71 773 430 091	86 640 087 158
BFR	55 048 575 747	56 413 055 955	91 047 881 338
TR	13 853 950 002	15 360 374 136	-5 907 794 180

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Figure 17: Evolution de TR (2020, 2021, 2022)



Source : Figure réalisée par nos soins à partir des données du tableau 28.

➤ Interprétation

Pendant les deux premières années (2020 et 2021), l'entreprise CEVITAL a enregistré une trésorerie positive, ce qui démontre que ses ressources ont non seulement suffi à couvrir l'intégralité de son besoin en fonds de roulement (BFR), mais ont également permis de dégager un excédent. Cependant, en 2022, CEVITAL a enregistré une trésorerie négative en raison de l'augmentation de BFR qui est dû en retards de paiement de la part des clients, et la hausse des valeurs d'exploitations, impactant ainsi sa situation de trésorerie.

2.5 L'analyse par la méthode des ratios

Dans ce point, nous allons étudier en détail la situation financière de SPA CEVITAL en se basant sur les ratios les plus pertinents issus des bilans financiers dans le but de vérifier le degré de stabilité et la structure financière de cette entreprise.

2.5.1 Ratios de structure financière

Ce type de ratio est utilisé pour analyser le niveau de cohérence et de stabilité des composants de la structure de l'entreprise.

- **Ratio de financement permanent**

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

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{Capitaux permanents} / \text{Actifs fixes}$$

Tableau 29 : Calcul de ratio de financement permanent

Désignation	2 020	2021	2022
capitaux permanents	205 150 609 427	240 979 961 471	250 483 632 940
Actif immobilisé	136 248 083 678	169 206 531 380	165 343 545 782
R financement permanent	2	1,42	1,51

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

➤ **Interprétation**

La lecture du tableau, nous montre que durant les trois années (2020, 2021 et 2022), le ratio de financement permanent est supérieur à 1. Cela signifie que le fonds de roulement est positif, ce qui indique que les capitaux permanents couvrent la totalité des actifs immobilisés. Autrement dit, l'entreprise CEVITAL finance ses immobilisations et une partie de son actif circulant par ses capitaux permanents.

- **Ratio de financement propre**

Ce ratio permet à l'entreprise de mesurer la capacité des capitaux propres à financer ses investissements.

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{Capitaux propres} / \text{Actif immobilisé}$$

Tableau 30 : Calcul de ratio de financement propre

Désignation	2 020	2021	2022
Capitaux propres	186 460 086 511	218 183 802 297	236 112 060 370
Actif immobilisé	136 248 083 678	169 206 531 380	165 343 545 782
R financement propre	1,37	1,29	1,43

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

➤ **Interprétation**

D'après les résultats obtenus nous constatons que durant les trois années le ratio de financement propre est supérieur à 0,5 ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL a pu financer ses immobilisations avec ses propres moyens.

- **Ratio de financement des immobilisations**

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

$$\text{Ratio de financement des immobilisations} = \text{Valeurs immobilisées} / \text{total actif}$$

Tableau 31 : Calcul de ratio de financement des immobilisations

Désignation	2 020	2021	2022+
Actif immobilisé	136 248 083 678	169 206 531 380	165 343 545 782
Total actif	280 807 143 883	347 871 867 816	357 134 215 299
R financement des immobilisations	0,48	0,48	0,46

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

➤ **Interprétation**

Nous constatons durant les trois années 2020, 2021 et 2022, le ratio de financement des immobilisations se rapproche beaucoup plus de 0,5 et cela indique que l'entreprise CEVITAL a une bonne politique d'investissement.

- **Ratio de financement total**

Ce ratio il permet de mesurer la part des ressources internes de l'entreprise.

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

Tableau 32 : Calcul de ratio de financement total

Désignation	2020	2021	2022
Capitaux propres	186 460 086 511	218 183 802 297	236 112 060 370
Total passif	280 807 143 883	347 871 867 816	357 134 215 299
R financement total	0,66	0,63	0,66

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

➤ **Interprétation**

Le ratio de financement total mesure la part des ressources internes de l'entreprise. Après avoir calculé ce ratio durant les trois années 2020, 2021 et 2022, nous constatons qu'il est supérieur à 1/3. D'où les capitaux propres représentent respectivement 66.40%, 60.27% et 66.12% du total des ressources. Cela signifie que l'entreprise CEVITAL est indépendante financièrement.

2.5.2 Ratios de solvabilité

Ce ratio est un indicateur clé pour évaluer la capacité d'une entreprise à honorer ses dettes à long terme. C'est un indicateur important de la santé financière et de la stabilité d'une entreprise

- **Ratio d'autonomie financière**

Ce ratio est important pour évaluer la stabilité financière et l'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses créanciers et d'estimer sa capacité d'endettement.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Capitaux propres} / \text{Total dettes}$$

Tableau 33 : Calcul de ratio d'autonomie financière

Désignation	2020	2021	2022
Capitaux propres	186 460 086 511	218 183 802 297	236 112 060 370
Total dettes	94 347 057 372	129 688 065 519	121 022 154 929
R d'autonomie financière	1,97	1,68	1,95

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

➤ **Interprétation**

D'après le tableau 33, nous constatons que le ratio d'autonomie financière est supérieur à 1, ce que veut dire que les capitaux propres arrivent à couvrir l'ensemble des dettes contractés auprès des établissements bancaires. Donc l'entreprise CEVITAL peut financer ses dettes par ses ressources sans parcourir à des ressources externes. Ce qui nous permet de dire que cette entreprise est indépendante financièrement durant les trois années.

- **Ratio de solvabilité général**

Ce ratio est indicateur financier qui mesure la capacité de l'entreprise à rembourser l'ensemble de ses dettes avec l'ensemble de ses actifs.

$$\text{Ratio de solvabilité général} = \text{Total actif} / \text{Total des dettes}$$

Tableau 34 : Calcul de ratio de solvabilité général

Désignation	2020	2021	2022
Total actif	280 807 143 883	347 871 867 816	357 134 215 299
Total dettes	94 347 057 372	129 688 065 519	121 022 154 929
R solvabilité général	2,98	2,68	2,95

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

➤ **Interprétation**

Ce ratio est perçu comme une garantie de remboursement. En 2020, ce ratio est de 2,98, ce qui signifie que l'entreprise CEVITAL est capable de faire face à ses dettes à leur date d'échéance en utilisant le total d'actif. Alors en 2021, il a baissé à 2,68 puis il a augmenté jusqu'à 2,95, ce qui est une bonne évolution. Alors on peut conclure que l'entreprise CEVITAL est une entreprise solvable.

2.5.3 Ratios de liquidité

Ce ratio est essentiel pour évaluer la santé financière de l'entreprise et sa capacité à faire face à ses engagements à brève échéance. On distingue trois types de ratios :

- Ratio de liquidité générale.
- Ratio de liquidité réduite.
- Ratio de liquidité immédiate.
- **Ratio de liquidité général**

Ce ratio mesure la capacité d'une entreprise à couvrir ses dettes à court ou moyen terme avec ses actifs à court terme.

$$\text{Ratio de liquidité général} = \text{Actifs circulant} / \text{Dettes à court terme}$$

Tableau 35 : Calcul de ratio de liquidité général

désignation	2020	2021	2022
Actif circulant	144 559 060 205	178 665 336 436	191 790 669 517
Dettes à court terme	75 656 534 456	106 891 906 345	106 650 582 359
R. liquidité général	1,91	1,67	1,79

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

➤ Interprétation

Nous avons remarqué que le ratio de liquidité général est supérieur à 1 durant les trois années étudiées, ce qui confirme que le FRN est positif. Donc l'entreprise CEVITAL dispose d'un montant important de l'actif circulant couvre largement ses dettes courtes terme.

- **Ratio de liquidité réduite**

Ce ratio mesure la capacité d'une entreprise à honorer ses échéances sans compter sur ses valeurs d'exploitations.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{V. réalisable} + \text{V. disponible} / \text{Dettes à court terme}$$

Tableau 36 : Calcul de ratio de liquidité réduite

Désignation	2020	2021	2022
V. réalisables + V. disponibles	114 504 092 968	145 184 367 658	152 988 273 738
Dettes à court terme	75 656 534 456	106 989 906 345	105 650 582 359
R. liquidité réduite	1,51	1,35	1,44

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

➤ Interprétation

Durant les trois années 2020,2021 et 2022, ce ratio est supérieur à 1, cela signifie que l'entreprise CEVITAL peut s'acquitter de ses dettes à court terme en utilisant ses actifs les plus

liquides (les créances, les disponibilités). Donc cette entreprise est capable d'honorer ses engagements à l'échéance.

- **Ratio de liquidité immédiate**

Il mesure la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes à court terme avec ses actifs les plus liquides.

Ratio de liquidité immédiate = valeur disponible / dettes à court terme
--

Tableau 37 : Calcul de ratio de liquidité immédiate

Désignation	2020	2021	2022
Valeurs disponibles	13 856 268 387	15 375 030 565	8 696 800 862
Dettes à court terme	75 656 534 456	106 989 906 345	105 650 582 359
R. liquidité immédiate	0,18	0,14	0,082

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

➤ **Interprétation**

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à payer ses dettes à court terme par les valeurs disponibles, il doit être compris entre 0,2 et 0,3. Dans notre cas il est inférieur à 0,2 durant les trois années 2020, 2021 et 2022, cela signifie que l'entreprise CEVITAL n'a pas une capacité pour faire face à ses engagements à court terme car elle dispose d'une insuffisante de liquidités (valeur disponible).

2.5.4 Ratios de rotation

Ce sont des indicateurs qui permettent de décrire le temps nécessaire à une entreprise à payer, être payée et renouveler ses stocks.

- **Le ratio de recouvrement des créances clients**

Il traduit le délai accordé aux clients pour s'acquitter de leurs créances.

Délais de recouvrement des créances clients = (Créances clients et comptes rattachés + EFNE)*360 / Chiffre d'affaire (TTC)

Tableau 38 : Calcul de ratio de recouvrement des créances clients

Désignation	2020	2021	2022
Client	13 277 147 012	14 236 497 065	22 537 030 518
Chiffre d'affaire (HT)	160 101 126 803	161 512 270 551	174 273 413 273
Chiffre d'affaire (TTC)	190 520 340 896	192 199 601 956	207 385 361 795
délai de rotation crédits clients	25,09	27	39,12
Délai moyen des encaissements des clients	30 jours		

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

➤ **Interprétation**

D'après ce tableau 38, nous constatons que l'entreprise CEVITAL a connu une augmentation de délai de paiement de ses clients durant les trois années étudiées. Soit 25 jours en 2020, 27 jours en 2021 et 39 jours en 2022, cela peut être dû à une mauvaise gestion du portefeuille client ou bien tous simplement à la qualité de la clientèle.

- **Le ratio de recouvrement des créances fournisseurs**

Ce ratio permet de déterminer la durée moyenne des crédits accordés à l'entreprise par ses fournisseurs.

$$\text{Délais de recouvrement des créances fournisseurs} = \frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés} * 360}{\text{Achat (TTC)}}$$

Tableau 39 : Calcul de ratio de recouvrement des créances fournisseurs

Désignation	2020	2021	2022
Dettes fournisseurs	20 051 982 069	29 473 643 109	37 169 853 209
total des achats HT	104 978 918 847	110 160 106 011	129 063 674 031
total des achats TTC	124 924 913 428	131 090 526 153	153 585 772 097
délai de rotation des crédits fournisseurs	57,78	80,94	87,12
Délai moyen des encaissements fournisseurs	75 jours		

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

➤ **Interprétation**

Nous constatons que la durée moyenne des crédits accordés à l'entreprise CEVITAL par ses fournisseurs est de 58jours en 2020, 81jours en 2021 et 87jours en 2022. Donc, ce ratio est supérieur au ratio crédit client et cela un témoin d'une bonne gestion des délais créances et dettes.

Section 3 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise CEVITAL

À travers cette section, nous tenterons d'examiner l'activité de l'entreprise CEVITAL et évaluer sa rentabilité. Pour cela, nous procéderons à une analyse des soldes intermédiaires de gestion, de la capacité d'autofinancement (CAF), des ratios de rentabilité, ainsi que le calcul de l'effet de levier.

3.1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion

L'analyse financière ne se limite pas à l'examen du bilan ; elle inclut également l'étude du compte de résultat pour déterminer les soldes intermédiaires de gestion (SIG), qui sont des

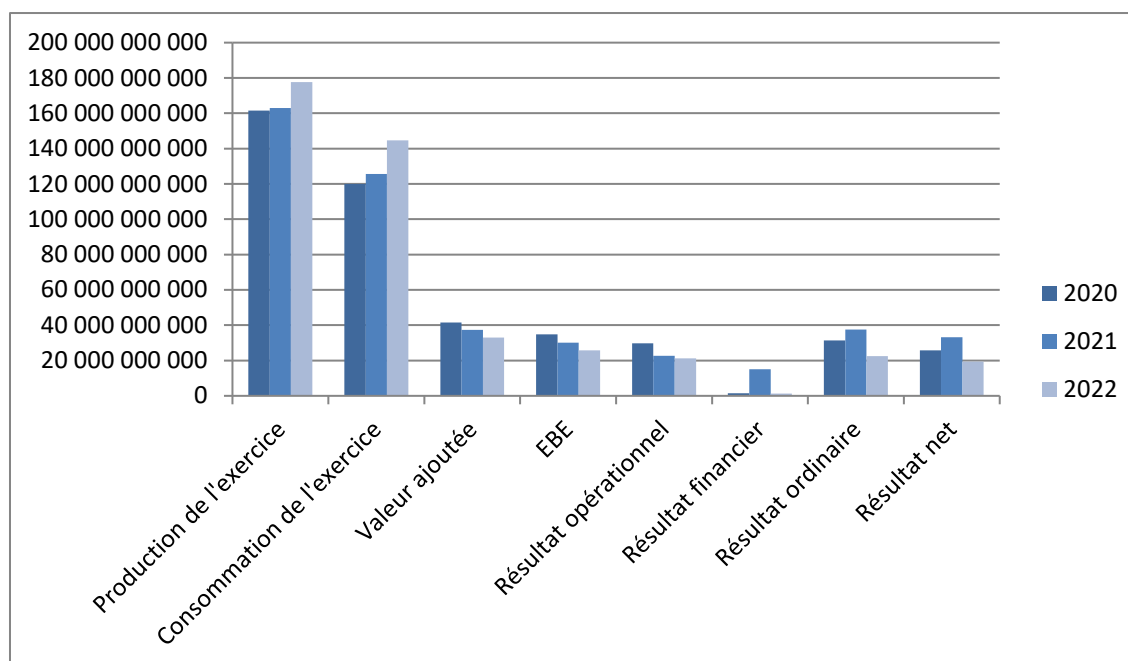
outils essentiels pour analyser l'activité de l'entreprise et sa performance financière, Cela permet de vérifier si l'entreprise génère suffisamment de ressources internes pour financer ses activités sans recourir à des sources externes de financement.

Tableau 40 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion

Libelle	2 020	2 021	2 022
Production vendue	159 705 319 412,00	161 077 795 352,00	173 656 704 899,00
Production stockée ou déstockée	590 135 339,65	950 648 283,71	3 201 665 114,41
Production annexe	795 807 390,82	434 475 198,14	616 708 374,28
Production immobilisé	355 152 835,76	259 514 272,48	118 693 207,43
Subventions d'exploitation	66 618 474,01	185 102 538,06	-
Production de l'exercice	161 513 033 452,24	162 907 535 644,39	177 593 771 595,12
Achat de marchandises vendues	12 994 318 926,00	14 506 531 577,84	6 485 667 463,21
Matière première	85 325 747 536,00	88 910 622 434,94	115 684 599 382,00
Autres provisionnement	6 805 754 199,00	6 909 495 188,99	7 148 678 435,58
Variation des stocks	-	-	-
Achat d'études et de présentation de services	-	18 496 208,00	-
Autres consommations	898 113 284,00	1 111 588 891,35	1 121 721 910,43
Rabais, remises, ristourne	-146 901 814,00	-166 543 191,17	-255 271 249,81
Services extérieures	7 482 768 853,00	9 602 618 421,76	10 001 948 031,00
Autres services	6 607 468 683,00	4 739 096 452,60	4 450 037 517,43
Consommations de l'exercice	119 967 269 667,00	125 631 905 984,31	144 637 381 489,84
Valeur ajoutée d'exploitation	41 545 763 785,24	37 275 629 660,08	32 956 390 105,28
charges de personnel	4 649 024 883,93	5 344 448 400,17	5 670 365 895,33
Impôts et taxes et versement assimilés	2 017 781 323,11	1 803 458 244,33	1 500 875 175,87
Excédent brut d'exploitation	34 878 957 578,20	30 127 723 015,58	25 785 149 034,08
Autres produits opérationnels	263 607 527,00	246 140 163,97	170 202 939,02
Autres charges opérationnelles	540 925 102,00	874 349 193,95	1 850 579 584,16
Dotations aux amortissements	6 148 487 294,00	7 898 524 686,59	5 769 660 799,00
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	1 347 800 816,86	1 026 371 706,80	2 956 711 341,35
Résultat opérationnel	29 800 953 526,06	22 627 361 005,81	21 291 822 931,29
Produit financières	2 952 765 121,99	16 950 617 739,00	2 671 150 098,51
Charges financières	1 444 209 237,00	1 971 623 553,00	1 454 889 557,54
Résultat financier	1 508 555 884,99	14 978 994 186,00	1 216 260 540,98
Résultat ordinaire (V+VI)	31 309 509 411,05	37 606 355 191,81	22 508 083 472,27
Elément extraordinaire (produit)	-	-	-
Elément extraordinaire (charge)	-	-	-
résultat extraordinaire	-	-	-
Impôts exigibles sur résultat	5 542 942 745,00	4 420 304 414,00	2 852 464 063,00
Impôts différés (variations) sur résultat ordinaire	-55 075 753,00	-37 665 007,00	227 361 336,34
Résultat net de l'exercice	25 821 642 419,05	33 223 715 784,81	19 428 258 072,93

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL.

Figure 18 : Evolution des soldes intermédiaires de gestion



Source : Figure réalisée par nos soins à partir des données du tableau 40.

❖ Interprétation

- **Production de l'exercice** : Nous observons une augmentation continue de la production de l'exercice de l'entreprise CEVITAL au cours des trois années, Avec une augmentation de 1% entre 2020 et 2021 et de 9% entre 2021 et 2022. Cette croissance s'explique principalement par :
 - L'augmentation des quantités vendues ;
 - La hausse des subventions d'exploitation de 118 484 064,05 entre 2020 et 2021, résultant des aides accordées par l'État à CEVITAL pour réduire le coût d'achat de l'huile et du sucre pour les consommateurs.
- **Consommation de l'exercice** : Durant les trois années l'entreprise CEVITAL a connu une augmentation de sa consommation de 5% entre 2020 et 2021, et 9% entre 2021 et 2022, cela est dû à l'augmentation des prix de matières premières et les autres approvisionnements.
- **Valeur ajoutée d'exploitation** : La valeur ajoutée est un indicateur qui permet de quantifier la création de richesse supplémentaire réalisée par une entreprise dans le cadre de son activité. Dans le cas de l'entreprise CEVITAL, nous constatons qu'elle a enregistré une diminution en cours des trois années, avec une baisse de 10% entre 2020 et 2021 et de 12% entre 2021 et 2022. La principale raison de cette diminution s'explique

par une augmentation des charges supportées par l'entreprise par rapport à la production réalisée pendant l'exercice. Cela souligne l'importance de surveiller attentivement les coûts de production et de chercher des moyens d'améliorer l'efficacité et la rentabilité de l'entreprise.

- **Excédent brut d'exploitation :** L'excédent brut d'exploitation (EBE) désigne la ressource nette restante générée par l'activité de l'entreprise. Dans le cas de L'entreprise CEVITAL, nous remarquons que l'EBE a connu une diminution de 14% durant les trois années, Cette baisse d'une année à l'autre indique une augmentation des charges liées au personnel.
- **Résultat opérationnel :** D'après les résultats obtenus, nous remarquons que le résultat opérationnel a baissé de 24% entre 2020 et 2021 et de 6% entre 2021 et 2022 suite à une croissance des autres charges opérationnelles.
- **Résultat financier :** Ce résultat a connu une augmentation énorme de 13 470 438 301 entre l'année 2020 à 2021 qui résulte de l'accroissement des produits financiers (l'entreprise a généré des intérêts au placement des DAT qu'elle a effectué), par contre de 2021 à 2022 il a connu une diminution de 13 762 733 645 suite à une loi interdisant d'utiliser les DAT comme source de garantie alors l'entreprise CEVITAL a été contrainte de les retirer.
- **Résultat ordinaire :** Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, dans notre cas, nous remarquons une augmentation de 20% entre 2020 et 2021, cela est dû à la hausse de résultat financier. Contrairement de 2021 à 2022 ou le résultat ordinaire a connu une baisse de 40%, cette fluctuation est le résultat de la diminution de résultat financier, malgré cette baisse mais le résultat ordinaire reste positif ce qui indique que les actifs économiques de l'entreprise sont rentables, ce qui dénote à la bonne performance de l'entreprise.
- **Résultat net :** l'entreprise CEVITAL a réussi à dégager un résultat net positif, souvent perçu comme un indicateur de performance et de rentabilité, nous remarquons une augmentation de 29% de 2020 à 2021. Cette hausse s'explique par l'impact de certains soldes comme le résultat ordinaire qui ont enregistré une évolution. En revanche, l'entreprise a enregistré une diminution de 42% de 2021 à 2022, cela est dû à l'augmentation des charges de l'exercice, en particulier les charges opérationnelles.

3.2 L'analyse de la capacité de l'autofinancement

La CAF est un indicateur clé de la performance financière de l'entreprise. Elle représente les ressources internes générées par l'activité de l'entreprise, démontrant sa capacité à financer ses propres besoins sans recourir à des sources externes. La capacité d'autofinancement est calculée selon les deux méthodes suivantes :

Tableau 41 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Désignation	2020	2021	2022
EBE	34 878 957 578, 20	30 127 723 015, 58	25 785 149 034,08
Autres produits d'exploitations	263 607 527	246 140 163, 97	170 202 939, 02
Autres charges d'exploitations	540 925 102	874 349 193, 95	1 850 579 584, 16
Produits financiers	2 952 765 121, 99	16 950 617 739	2 671 150 098, 51
charges financières	1 444 209 237	1 971 623 553	1 454 889 557, 54
Produits exceptionnels	-	-	-
Charges exceptionnelles	-	-	-
Impôt sur le bénéfice	5 542 942 745	4 420 304 414	2 852 464 063
Impôts différés sur résultat ordinaire	-55 075 753	-37 665 007	227 361 336, 34
CAF	30 622 328 896	40 095 868 765	22 241 207 530

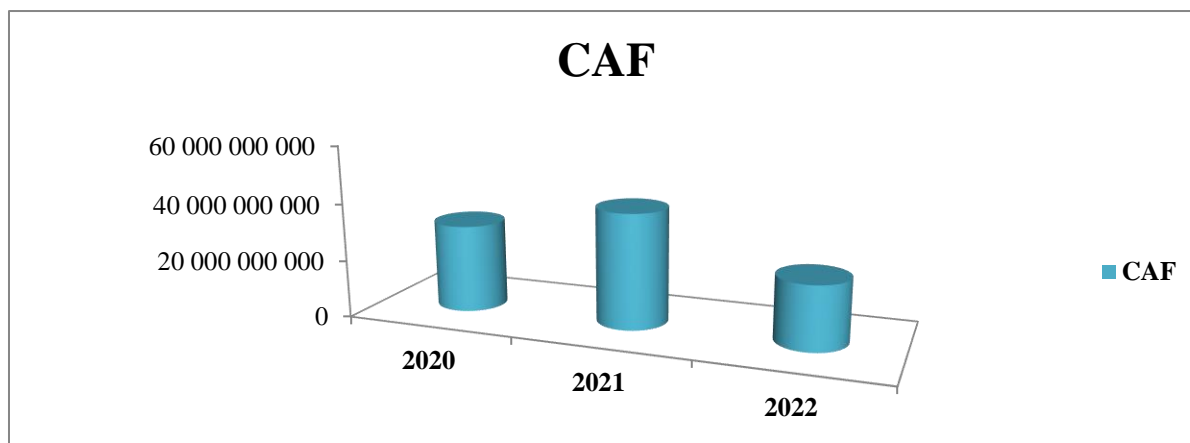
Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Tableau 42 : Calcul de la CAF par la méthode additive

Désignation	2020	2021	2022
Résultat net de l'exercice	25821642419	33223715786	19428258073
Datations sur amortissements, dépréciation et provisions	6148487294	7898524686	5769660798
Reprise sur amortissements, dépréciation et provisions	1347800817	1026371707	2956711341
valeur nette comptable des actifs cédés	-	-	-
produits de cessions d'actifs	-	-	-
subvention d'investissement virée au compte de résultat	-	-	-
CAF	30 622 328 896	40 095 868 765	22 241 207 530

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Figure 19: Evolution de la CAF



Source : Figure réalisée par nos soins à partir des données du tableau 41.

➤ Interprétation

D'après les résultats obtenus, il apparaît que la capacité d'autofinancement de l'entreprise CEVITAL est restée positive au cours des trois années (2020, 2021 et 2022). Cela indique que l'entreprise a généré un excédent de ressources financières, lui permettant ainsi de respecter ses engagements, tels que le remboursement de ses dettes, le versement de dividendes ou le financement de nouveaux investissements. Cette situation reflète une certaine indépendance financière pour l'entreprise.

Cependant, nous observons une diminution de la capacité d'autofinancement de 40% entre 2021 et 2022, principalement due à la baisse de l'excédent brut d'exploitation (EBE) et à l'augmentation des charges d'exploitation.

✓ Calcul de l'autofinancement

Après avoir déterminé la CAF, nous allons en déduire l'autofinancement qui se calcul comme suit :

L'autofinancement brut = CAF – dividendes versés

L'autofinancement net = Autofinancement brut – dotations aux amortissement

Tableau 43 : Calcul de l'autofinancement

Désignation	2020	2021	2022
CAF	30 622 328 896, 2	40 095 868 764, 6	22 241 207 530, 6
Dividendes	1 500 000 000	1 500 000 000	1 500 000 000
Autofinancement brut	29 122 328 896	38 595 868 764	20 741 207 530
Dotation aux amortissements et aux provisions	6 148 487 294	7 898 524 686,59	5 769 660 799
Autofinancement net	22 937 841 602	30 697 344 078	14 971 546 731

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

➤ **Interprétation**

L'autofinancement positif a pour vocation d'assurer le renouvellement des investissements, le financement de l'expansion et la résistance face aux risques probables. Dans notre situation, on a enregistré un autofinancement positif pendant les trois années avec une augmentation de 33% de 2020 à 2021, et une diminution de 50% de 2021 à 2022, qui est dû à la baisse de la CAF.

3.3 Calcul des ratios lié aux soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion permettent de calculer les ratios d'activité et Les ratios de rentabilité économique et financière.

3.3.1 Ratios d'activités

Le ratio d'activité est un indicateur financier qui mesure l'efficacité avec laquelle une entreprise utilise ses actifs pour générer des ventes ou des revenus. Le tableau 44 présente quelques ratios d'activité couramment utilisés.

Tableau 44 : Calcul des ratios d'activités

Ratio	Mode de calcul	2020	2021	2022
Ratio de marge brute d'exploitation	$\frac{EBE}{CA HT}$	0,22	0,19	0,15
Ratio de valeur ajoutée	$\frac{VA}{CA HT}$	0,26	0,23	0,19
Taux de croissance de CA HT	$\frac{CA n - CA n - 1}{CA n - 1}$	-	0,008	0,078

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

➤ **Interprétation**

- **Ratio de marge brute d'exploitation** : Nous constatons une baisse de ce ratio passant de 22% en 2020 à 19% en 2021 et 15% en 2022. Cette diminution s'explique par l'augmentation des prix de matière première.
- **Ratio de valeur ajoutée** : Nous remarquons une baisse soutenue du taux d'intégration durant les deux années, il était de 26% en 2020, 23% en 2021 et 19% en 2022, cela est dû à la diminution de la valeur ajoutée.
- **Taux de croissance de CA HT** : Ce ratio indique l'évolution de CA qui permet de mesurer la croissance de l'entreprise. Dans notre cas, nous constatons que le CA de l'entreprise a connu une augmentation de 0,8% entre 2020 et 2021 et de 7,8 entre 2021 et 2022 suite à l'accroissement des quantités vendues.

3.3.2 Ratios de rentabilité

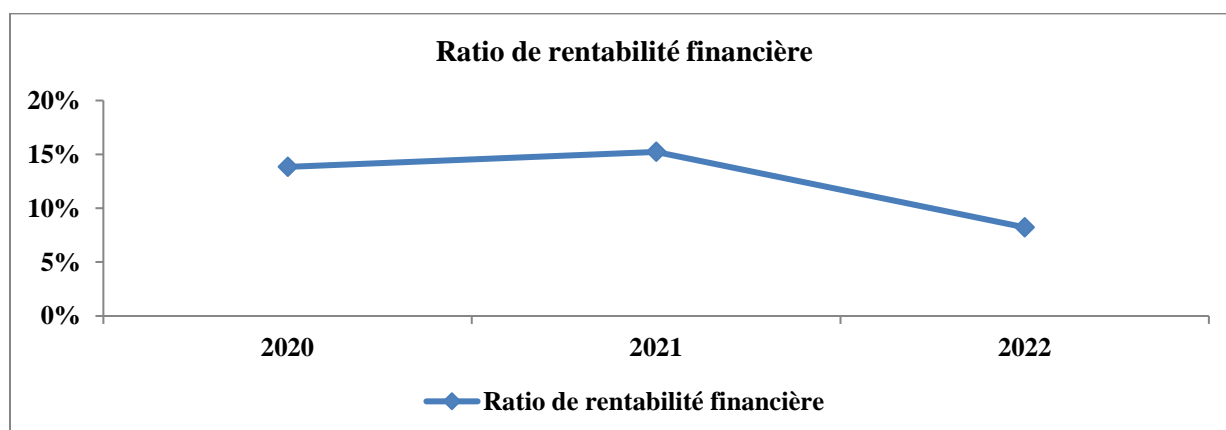
Nous calculons dans cette partie les ratios de rentabilité de CEVITAL dont les résultats figurent au tableau 45 :

Tableau 45 : Calcul de ratio de rentabilité financière

Désignation	2020	2021	2022
Résultat net	25 821 642 419,05	33 223 715 784,81	19 428 258 072,93
Capitaux propres	186 460 086 511	218 183 802 297	236 112 060 370
Ratio de rentabilité financière	14%	15%	8%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Figure 20: Evolution du ratio de rentabilité financière



Source : Figure réalisée par nos soins à partir des données du tableau 45.

➤ **Interprétation**

Le ratio de rentabilité financière est positif durant les trois années (2020, 2021, 2022), ce qui signifie que l'entreprise a réussi à générer un bénéfice suffisant par rapport aux fonds investis par les actionnaires ou les propriétaires de l'entreprise. Autrement dit chaque dinars investi, l'entreprise sera capable de procurer à ses actionnaires un bénéfice de 14%, 15%, 8%.

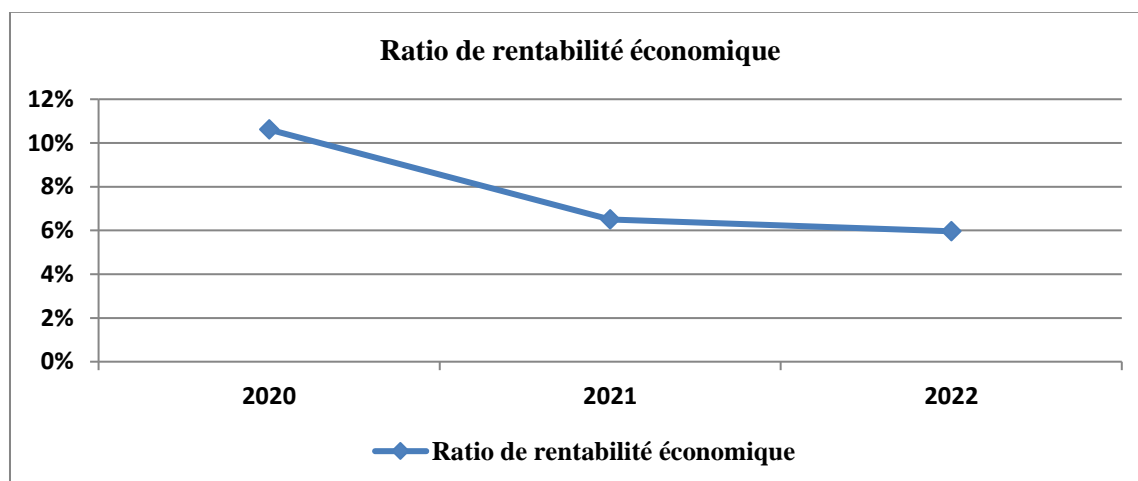
Un ratio de rentabilité financière positif est un indicateur positif de la performance et de l'efficacité de l'utilisation des ressources financières de l'entreprise.

Tableau 46 : Calcul de ratio de rentabilité économique

Désignation	2020	2021	2022
Résultat d'exploitation	29800953526,06	22 627 361 005,81	21 291 822 931,29
Total actif	280 807 143 883	347 871 867 816	357 134 215 299
Ratio de rentabilité économique	11%	7%	6%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Figure 21: Evolution du ratio de rentabilité économique



Source : Figure réalisée par nos soins à partir des données du tableau 46.

➤ **Interprétation**

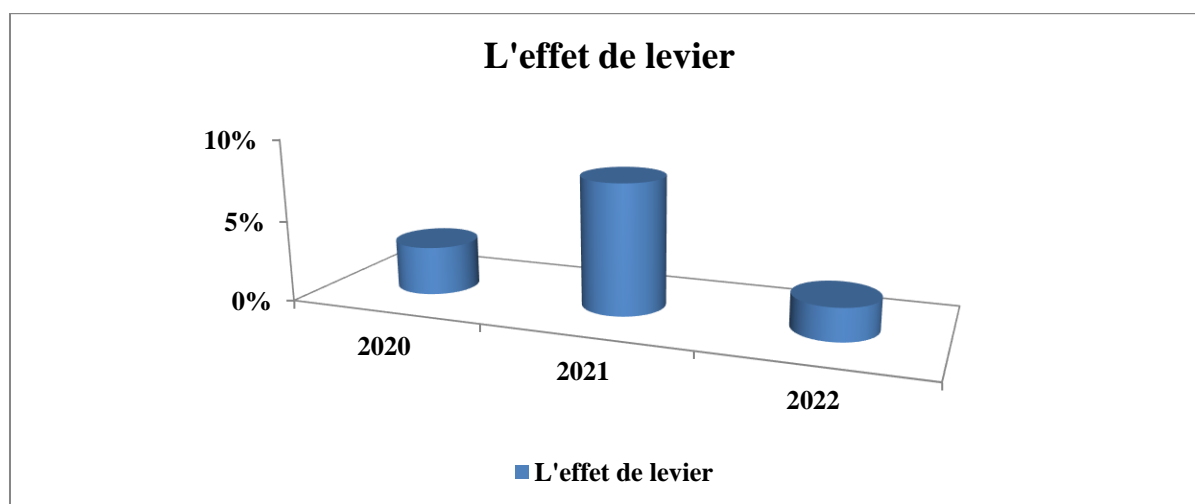
La rentabilité économique permet d'apprécier la performance d'une entreprise et ainsi de mesurer sa capacité à offrir un rendement à l'ensemble de ses ressources. D'après le tableau figure ci-dessus, nous constatons que le R.R.E est positif durant les trois années (2020, 2021 et 2022). Cela signifie que l'entreprise CEVITAL a réussi à générer un bénéfice en utilisant ses actifs économiques pour mener ses activités, donc elle est rentable.

Tableau 47 : Calcul de l'effet de levier

Désignation	2020	2021	2022
Rentabilité financière	14%	15%	8%
Rentabilité économique	11%	7%	6%
L'effet de levier	3%	8%	2%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise CEVITAL

Figure 22: Evolution de l'effet de levier



Source : Figure réalisée par nos soins à partir des données du tableau 47.

➤ Interprétation

Pendant les trois années, l'effet de levier a été positif, ce qui signifie que la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique. Cependant, l'endettement de l'entreprise a permis d'accroître la rentabilité de ses capitaux propres. Toutefois, il est conseillé de prendre en compte de manière approfondie les risques liés à l'endettement pour préserver une situation financière saine à long terme.

3.4 Les forces financières de l'entreprise CEVITAL

- L'entreprise CEVITAL est solvable durant les trois années ;
- L'entreprise dégage une rentabilité positive, ce qui signifie qu'elle a réussi à générer des bénéfices par rapport aux fonds investis ;
- L'entreprise dispose d'une capacité d'autofinancement positive durant les trois années, ce qui lui permet de respecter ses engagements financiers et de financer de nouveaux investissements, etc.
- L'entreprise dispose d'une politique d'investissement importante ;

- L'entreprise dispose d'une certaine autonomie financière car ses capitaux propres représentent la moitié de ses ressources.

3.5 Les faiblesses financières de l'entreprise CEVITAL

- Le besoin en fonds de roulement est positif durant les trois années, donc l'entreprise montre un besoin de financement à court terme ;
- En 2022, l'entreprise a connu un déséquilibre financier, le fonds de roulement net (FRN) ne parvenant pas à couvrir le BFR en raison de l'augmentation des valeurs d'exploitation et des valeurs réalisables.
- L'entreprise à un problème de liquidité immédiate

3.6 Les recommandations

- Réduire les délais de règlement clients afin de minimiser les risques qui menacent la survie de l'entreprise ;
- Mettre en place des pratiques de gestion des stocks comme le juste-à-temps (JIT) et l'analyse ABC ;
- Réduire les couts d'exploitation ;
- Renégociez les conditions de remboursement avec les fournisseurs pour étaler les paiements sur une période plus longue.

Conclusion

Dans ce chapitre nous avons présenté les résultats de notre travail à travers le traitement et l'analyse des états financiers que nous avons effectués sur la base des bilans, des comptes de résultats des trois années 2020, 2021, 2022. Ceci Nous a permis d'avoir un aperçu sur la situation financière et la performance de l'entreprise.

Nous avons pu constater à partir de l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier que la structure financière de l'entreprise est équilibré durant les deux années 2020, 2021 ce qui veut dire que les ressources de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir ses besoins. En plus, sa trésorerie est positive, ce qui indique qu'elle dispose de liquidité pour faire à ses obligations à court terme. Contrairement, à l'année 2022, elle a enregistré une trésorerie négative cela suggère que ses liquidités disponibles sont insuffisantes pour couvrir ses dépenses immédiates.

L'analyse par la méthode des ratios nous montre que la majorité des ratios sont supérieurs aux normes, cela est généralement interprété comme un signe positif de la santé et de la performance de l'entreprise.

A partir de l'analyse de l'activité de l'entreprise (SIG, CAF, autofinancement) nous constatons que le résultat net est positif durant les trois années bien qu'en 2022 celle-ci elle a supporté plus des charges (personnels, d'exploitations), mais elle reste tout de même performante.

Enfin, nous tenons à dire que l'entreprise CEVITAL est équilibré, solvable, autonome et indépendante financièrement. A présent, nous pouvons ainsi confirmer notre deuxième hypothèse concernant la situation seine de l'entreprise CEVITAL.

CONCLUSION GÉNÉRALE

Conclusion générale

Tout au long de ce travail, nous avons tenté d'expliquer dans quelle mesure l'application des techniques de l'analyse financière peuvent-elles constituer un outil d'évaluation de la performance de l'entreprise. Pour y parvenir, nous avons d'abord présenté les fondements théoriques de l'analyse financière et la performance de l'entreprise, puis évoqué les outils de l'analyse financière. Enfin, pour illustrer la démarche de l'analyse financière, nous avons été amenées à analyser la structure et la performance financière de l'entreprise CEVITAL.

De notre partie théorique, il ressort que l'analyse financière est considérée comme étant l'un des instruments les plus pertinents qui permet de porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise. Son objectif est d'établir un diagnostic financier qui consiste à identifier les forces et les faiblesses de cette dernière afin de porter un jugement sur sa performance. Donc, l'analyse financière joue un rôle primordial pour assurer la pérennité, le développement ainsi le bon fonctionnement des entreprises.

Ce travail a été enrichi par une étude pratique où nous avons analysé la structure financière de l'entreprise SPA CEVITAL. Pour ce faire, nous avons procédé à l'analyse des principaux indicateurs de l'équilibre financier (FRN, BFR, TR), l'interprétation des différents soldes intermédiaire de gestion (SIG), l'analyse par la méthode des ratios et enfin l'étude de l'activité et la rentabilité de l'entreprise.

D'après notre analyse de l'équilibre financier, nous avons constaté que l'entreprise CEVITAL est financièrement équilibrée, avec une trésorerie positive pendant les années 2020 et 2021, Aussi, l'analyse par la méthode des ratios a démontré clairement que la structure financière de l'entreprise est solide, rentable est financièrement autonome, lui permettant de faire face à ses engagements à court terme.

Par ailleurs, l'analyse de l'activité a révélé que l'entreprise CEVITAL est performante et parvenait à générer une importante capacité d'autofinancement au cours des trois années. Elle a également pu dégager une rentabilité économique et financière positives, ce qui signifie que celle-ci arrive à rentabiliser ses capitaux investis.

A partir des résultats obtenus, nous pouvons confirmer nos deux hypothèses initiales en affirmant que l'entreprise CEVITAL est rentable, solvable et performante.

RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES

Références bibliographiques

Ouvrages

- AMELON, J.-L. (2002). *Gestion financière*. Paris: MAXIMA.
- BALLADA, S., & COILLE, J. (1996). *Gestion financière*. Paris: MAXIMA.
- BARRE, P., & GAUBERT, S. (2023). *Les clés de la performance de l'entreprise et de la compétitivité dans les PME*. Paris: DIFFUSION PUF.
- BERNET ROLLANDE, L. (2015). *Pratique de l'analyse financière*. Paris: DONUD.
- BRULHART, F., & FAVOREU, C. (2016). *Mmanagement de l'entreprise*. Paris: DONUD.
- CABANE, P. (2004). *L'essentiel de la finance*. Paris : EYROLLES.
- CERRADA, K., DE RONGE, Y., DE WOLF, D., & GATZ, M. (2013). *Comptabilité et analyse des états financiers*. Bruxelles: DE BOECK.
- CHAMBOST, I., & CUYAUBERE, T. (2008). *Gestion financière*. Paris: DONUD.
- CHIIHA, K. (2009). *Finance d'entreprise*. Alger: HOUMA.
- COHEN, E. (1991). *Gestion financière et développement financier*. Paris: EDICEF.
- COHEN, E. (1997). *Analyse financière*. Paris: ECONOMICA.
- COHEN, N. (2004). *Analyse financière*. Paris: ECONOMICA.
- DE LA BRUSELERIE, H. (2002). *Analyse financière*. Paris: DONUD.
- DE LA BRUSELERIE, H. (2006). *Analyse financière*. Paris: DONUD.
- DE LA BRUSLERIE, H. (2014). *Analyse financière*. Paris: DONUD.
- DELHAYE, J. (2016). *Finance d'entreprise*. Paris: DONUD.
- EVRAERT, S. (1992). *"Analyse et diagnostic fianncier "méthodes et cas"*. Paris: EYROLLES.
- GRANDGUILLOT, B., & GRANDUILLOT, F. (2016). *L'essentiel de l'analyse financière*. Paris : GUALINO.
- GRANDGUILLOT, B., & GRANDGUILLOT, F. (2002). *Analyse Financière*. Paris: GUALINO.

Références bibliographiques

- GRANDGUILLOT, B., & GRANDGUILLOT, F. (2011). *Analyse financière*. Paris: GUALINO.
- GRANDGUILLOT, B., & GRANDGUILLOT, F. (2015). *Pratique de l'analyse financière*. Paris: DONUD.
- GUEUTIN, C.-A. (2022). *L'essentiel de l'analyse financière*. Paris: ELLIPSES.
- HOARRAU , C. (2008). *Analyse et évaluation financière des entreprises et des groupes*. Paris: VUIBERT.
- HONORE, L. (2001). *Gestion financière*. Paris: NATHAN.
- KHALDI, M.-A., & SABIR, A.-b. (2021). *La finance d'entreprise*. PARIS: ELLIPSES.
- KHEMKHEM , A. (1976). *La dynamique de controle de gestion*. Paris: DONUD.
- LAHILLE, J.-P. (2007). *Analyse financière*. Paris: DONUD.
- LAHILLE, J.-P., & DEISTING , F. (2017). *Aide mémoire analyse financière*. Paris: DONUD.
- LEGROS, G. (2018). *Finance d'entreprise*. Paris: DONUD.
- LONING, H. (2008). *Le controle de gestion "organisation, outils et pratique"*. Paris: Donud.
- MARION, A. (1998). *Analyse financière (Concepts et méthodes)*. Paris: DONUD.
- MELYON, G. (2007). *Gestion financière*. Paris: Bréal.
- MEYER, G. (2019). *Analyse financière* . Paris: HACHETTE.
- Ministère, F. (2013). *Manuel de comptabilité financière*. Alger: Conseil national de comptabilité.
- OGIEN, D. (2018). *Gestion financière de l'entreprise*. Paris: DONUD.
- PLOT-VICARD, E., & DECK, M. (2022). *Analyse financière*. Paris: VUIBERT.
- RAMAGE, P. (2001). *Analyse et diagnostic financier*. Paris: ORGANISATION.
- RAVILY, H., & SERRET, V. (2009). *Principes d'analyse financière*. Paris: HACHETTE.
- RISTORI, S. (2021). *Analyse et gestion financière*. Paris: ELLIPSES .
- RISTORI, S. (2022). *Les clés de la finance d'entreprise*. Paris: ELLIPSES.

Références bibliographiques

SABBAH, S. (2021). *L'essentiel de l'analyse financière*. Paris: GUALINO.

SELMER, C. (2015). *Concevoir le tableau de bord*. Paris: DONUD.

SOLNIK, B. (2001). *Gestion financière*. Paris: DONUD.

THIBIERGE, C. (2005). *Analyse financière*. Paris : VUIBERT.

VIZZANOVA , P. (1991). *Partique de gestion*. Paris: BERTI.

ZAMBOTTO, C., & ZAMBOTTO C. (2009). *Gestion financière*. Paris: DONUD.

Articles

ENNESRAOUI, D. (2017, Janvier- Juin). La qualité de la performance de l'entreprise. *Revue marocaine de recherche en management et marketing*, 1(16), pp. 438- 459.

ISSOR, Z. (2017). La performance de l'entreprise "un concept complexe aux multiples dimensions". *Revue PROJECTS/ PROYECTICA/ PROJECTIQUE*, 2(17), pp. 93- 103.

NABAOUI, A. (2023, 09 12). Performance "concepts, approches et modèles". *Revue française de l'Economie et de gestion*, 4(11), pp. 230- 245.

Mémoires

AIT AISSA, K., & HAMMA, F. (2022). *L'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise COGB LABELLE*. Bejaia, mémoire de Master en Sciences Financières et Comptabilité, option: Comptabilité, Contrôle et Audit, Université de Bejaia.

HAMIDOUCHE, H. (2023). *L'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise SARL IFRI*. Bejaia, mémoire de Master en Sciences Financières et Comptabilité, option: Comptabilité, Contrôle et Audit, Université de Bejaia.

ANNEXES

ANNEXE 01 : BILAN ACTIF 2021

BILAN ACTIF

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements , provisions et pertes de valeurs	Net	Net
Immobilisations incorporelles	208 334 174	157 000 857	51 333 316	42 432 684
Immobilisations corporelles	78 819 329 230	35 209 093 106	43 610 236 124	39 184 728 682
Terrains	10 275 774 393		10 275 774 393	5 180 678 192
Bâtiments	22 131 342 894	9 357 595 780	12 773 747 114	13 758 143 152
Autres immobilisations	46 065 878 037	25 764 259 385	20 301 618 651	19 976 464 099
Immobilisations en	346 333 906	87 237 941	259 095 966	269 443 240
Immobilisations en cours	9 433 348 926	311 451 333	9 121 897 593	9 538 126 272
Immobilisations financières	117 560 180 212	1 137 115 865	116 423 064 347	87 482 796 040
Titres mis en équivalence-	-		-	-
Autres participations et	90 574 785 546	794 169 773	89 780 615 773	69 680 451 987
Autres titres immobilisés	24 453 093 290	525 000	24 452 568 290	16 117 668 900
Prêts et autres actifs	1 767 791 668	342 421 092	1 425 370 576	971 388 262
Impôts différés actif	764 509 708		764 509 708	713 286 891
Comptes de liaison	-		-	-
TOTAL ACTIF NON COURANT	206 021 192 541	36 814 661 161	169 206 531 380	136 248 083 678
ACTIF COURANT				
Stocks et en cours	33 780 047 622	299 078 844	33 480 968 778	30 054 967 237
Créances et emplois assimilés	132 175 720 841	2 366 383 749	129 809 337 093	100 647 824 581
Clients	15 902 395 367	1 665 898 302	14 236 497 065	13 277 147 012
Autres débiteurs	104 638 658 812	667 458 892	103 971 199 920	77 287 722 875
Impôts et assimilés	11 501 384 399	-	11 501 384 399	10 055 095 125
Autres créances et emplois	133 282 263	33 026 554	100 255 709	27 859 569
Disponibilités et assimilés	15 375 030 565	-	15 375 030 565	13 856 268 387
Placements et autres actifs			-	-
Trésorerie	15 375 030 565		15 375 030 565	13 856 268 387
TOTAL ACTIF COURANT	181 330 799 028	2 665 462 592	178 665 336 436	144 559 060 205
TOTAL GENERAL ACTIF	387 351 991 569	39 480 123 753	347 871 867 816	280 807 143 883

Annexe 02 : Bilan Passif 2021

Cevital Spa
Nouveau quai port de bejaia

Bilan au 31-12-2021

BILAN PASSIF		
PASSIF	2 020	2 019
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000,00	69 568 256 000,00
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185,00	30 832 119 185,00
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	33 223 715 786,00	25 821 642 419,00
Autres capitaux propres-Report à nouveau	86 059 711 326,00	61 738 068 907,00
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	219 683 802 297,00	187 960 086 511,00
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	13 867 554 864,00	10 423 519 052,00
Impôts (différés et provisionnés)	1 485 469 458,00	1 290 620 071,00
Autres dettes non courantes	-	-
Provisions et produits comptabilisés d'avance	7 443 134 852,00	6 976 383 793,00
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	22 796 159 174,00	18 690 522 916,00
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	29 473 643 109,00	20 051 982 069,00
Impôts	4 608 684 196,00	5 747 423 740,00
Autres dettes	71 294 922 611,00	48 354 810 262,00
Trésorerie Passif	14 656 429,00	2 318 385,00
TOTAL PASSIFS COURANTS III	105 391 906 345,00	74 156 534 456,00
TOTAL GENERAL PASSIF	347 871 867 816,00	280 807 143 883,00

Annexe 03 : Compte de résultat 2021

COMPTES RESULTAT

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises	-	16 209 244 684	-	15 230 513 842
Production n Vendue	Produits fabriqués	148 120 584 062	-	147 358 831 257
	Prestations de services	442 714 982	-	309 359 618
	Vente de travaux	-	-	-
Produits annexes	-	434 475 198	-	795 807 391
Rabais, remises, ristournes accordés	3 694 748 375	-	3 193 385 305	-
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises,	-	161 512 270 551	-	160 501 126 803
Production stockée ou déstockée	-	950 648 284	-	590 135 340
Production immobilisée	-	259 514 272	-	355 152 836
Subventions d'exploitation	-	185 102 538	-	66 618 474
I-Production de l'exercice	-	162 907 535 645	-	161 513 033 452
Achats de marchandises vendues	14 506 531 578	-	12 994 318 926	-
Matières premières	88 910 622 435	-	85 325 747 536	-
Autres approvisionnements	6 909 495 189	-	6 805 754 199	-
Variations des stocks	-	-	-	-
Achats d'études et de prestations de services	18 496 208	-	-	-
Autres consommations	1 111 588 891	-	898 113 284	-
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	- 166 543 191	-	- 146 901 814	-
Services extérieurs	Sous-traitance générale	6 688 147 021	5 216 974 692	-
	Locations	512 790 944	403 686 589	-
	Entretien, réparations et maintenance	343 775 567	288 075 449	-
	Primes d'assurances	519 055 277	315 951 344	-
	Personnel extérieur à l'entreprise	6 022 730	16 928 519	-
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	230 916 114	152 265 705	-
	Publicité	822 357 448	719 290 245	-
	Déplacements, missions et réceptions	479 553 321	369 596 310	-
Autres services	4 739 096 453	6 607 468 683	-	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services	-	-	-	-
II-Consommations de l'exercice	125 631 905 984	-	119 967 269 667	-
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		37 275 629 661		41 545 763 785
Charges de personnel	5 344 448 400	-	4 649 024 884	-
Impôts et taxes et versements assimilés	1 803 458 244	-	2 017 781 323	-
IV-Excédent brut d'exploitation		30 127 723 016		34 878 957 578
Autres produits opérationnels	-	246 140 164	-	263 607 527
Autres charges opérationnelles	874 349 194	-	540 925 102	-
Dotations aux amortissements	4 675 782 633	-	4 342 671 298	-
Provision	521 797 898	-	1 064 794 896	-
Pertes de valeur	2 700 944 155	-	741 021 100	-
Reprise sur pertes de valeur et provisions	-	1 026 371 707	-	1 347 800 817
V-Résultat opérationnel		22 627 361 007		29 800 953 526
Produits financiers	-	16 950 617 739,00	-	2 952 765 122
Charges financières	1 971 623 553,00	-	1 444 209 237	-
VI-Résultat financier		14 978 994 186		1 508 555 885
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		37 606 355 193		31 309 509 411
Eléments extraordinaires (produits) (*)	-	-	-	-
Eléments extraordinaires (Charges) (*)	-	-	-	-
VIII-Résultat extraordinaire		-		-
Impôts exigibles sur résultats	4 420 304 414,00	-	5 542 942 745	-
Impôts différés (variations) sur résultats	- 37 665 007,00	-	- 55 075 753	-
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		33 223 715 786		25 821 642 419

ANNEXE 01 : BILAN ACTIF 2022

Cevital Spa
Nouveau Quai port de Bejaia

Bilan 31/12/2022

Exercice Clos le :

BILAN ACTIF

ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements , provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE(NON	-			
Écart d'acquisition (ou goodwill)	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	201 601 449	153 941 801	47 659 648	51 333 316
Immobilisations corporelles	75 322 156 000	37 954 347 224	37 367 808 776	43 610 236 124
Terrains	10 290 467 593		10 290 467 593	10 275 774 393
Bâtiments	19 992 400 884	9 836 835 778	10 155 565 106	12 773 747 114
Autres immobilisations	44 692 953 616	28 020 384 345	16 672 569 271	20 301 618 651
Immobilisations en concession	346 333 906	97 127 100	249 206 806	259 095 966
Immobilisations en cours	9 536 324 595	174 229 193	9 362 095 401	9 121 897 593
Immobilisations financières	119 459 011 109	893 029 154	118 565 981 955	116 423 064 346
Titres mis en équivalence-entreprise	-		-	-
Autres participations et créances	90 959 271 533	794 694 773	90 164 576 760	89 780 090 773
Autres titres immobilisés	26 212 040 143		26 212 040 143	24 453 093 290
Prêts et autres actifs financiers non	1 727 819 641	98 334 381	1 629 485 260	1 425 370 576
Impôts différés actif	559 879 792		559 879 792	764 509 708
Comptes de liaison	0		0	0
TOTAL ACTIF NON COURANT	204 519 093 152	39 175 547 371	165 343 545 781	169 206 531 379
	-			
ACTIF COURANT	-			
Stocks et en cours	39 017 709 814	215 314 035	38 802 395 779	33 480 968 778
Créances et emplois assimilés	146 583 319 257	2 291 846 381	144 291 472 876	129 809 337 093
Clients	24 119 270 003	1 582 239 485	22 537 030 518	14 236 497 065
Autres débiteurs	109 954 018 222	667 458 892	109 286 559 330	103 971 199 920
Impôts et assimilés	12 313 341 972		12 313 341 972	11 501 384 399
Autres créances et emplois assimilés	196 689 061	42 148 004	154 541 056	100 255 709
Disponibilités et assimilés	8 696 800 862	-	8 696 800 862	15 375 030 565
Placements et autres actifs financiers	-		-	-
Trésorerie	8 696 800 862	-	8 696 800 862	15 375 030 565
TOTAL ACTIF COURANT	194 297 829 934	2 507 160 416	191 790 669 517	178 665 336 436
TOTAL GENERAL ACTIF	398 816 923 086	41 682 707 788	357 134 215 298	347 871 867 815

Annexe 02 : Bilan Passif 2022

Cevital Spa
Nouveau Qaui port de Bejaia

Bilan 31/12/2022

BILAN PASSIF		
PASSIF	N	N-1
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	69 568 256 000	69 568 256 000
Capital non appelé	-	-
Primes et réserves (Réserves consolidées)	30 832 119 185	30 832 119 185
Écart de réévaluation	-	-
Écart d'équivalence	-	-
Résultat net (Résultat part du groupe)	19 428 258 073	33 223 715 786
Autres capitaux propres-Report à nouveau	117 783 427 112	86 059 711 326
Part de la société consolidante		
Part des minoritaires		
TOTAL I	237 612 060 370	219 683 802 297
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières	11 895 404 942	13 867 554 864
Impôts (différés et provisionnés)	1 451 160 822	1 485 469 458
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1 025 006 806	7 443 134 852
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	14 371 572 571	22 796 159 174
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	37 169 853 209	29 473 643 109
Impôts	3 281 656 404	4 608 684 197
Autres dettes	50 094 477 704	71 294 922 610
Trésorerie Passif	14 604 595 042	14 656 429
TOTAL PASSIFS COURANTS III	105 150 582 358	105 391 906 344
TOTAL GENERAL PASSIF	357 134 215 298	347 871 867 815

Annexe 03 : Compte de résultat 2022

Cevital Spa
Nouveau Quai port de Bejaia

Bilan 31/12/2022

COMPTES DE RESULTAT

Rubriques	N		N-1	
Ventes de marchandises	-	7 219 381 092	-	16 209 244 684
Produits n vendue	Produits fabriqués	170 383 873 155		148 120 584 062
	Prestations de services	605 959 412		442 714 982
	Vente de travaux	-		-
Produits annexes	-	616 708 374	-	434 475 198
Rabais, remises, ristournes accordés	4 552 508 760	-	3 694 748 375	-
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises,	-	174 273 413 273	-	161 512 270 551
Production stockée ou déstockée		3 201 665 114		950 648 284
Production immobilisée	-	118 693 207	-	259 514 272
Subventions d'exploitation	-	-	-	185 102 538
I-Production de l'exercice	-	177 593 771 595	-	162 907 535 645
Achats de marchandises vendues	6 485 667 463		14 506 531 578	
Matières premières	115 684 599 382		88 910 622 435	
Autres approvisionnements	7 148 678 436		6 909 495 189	
Variations des stocks	-	-	-	-
Achats d'études et de prestations de services	-		18 496 208	
Autres consommations	1 121 721 910		1 111 588 891	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats	- 255 271 250		- 166 543 191	
Services externes	Sous-traitance générale	5 913 785 124		6 688 147 021
	Locations	807 460 967		512 790 944
	Entretien, réparations et maintenance	298 740 230		343 775 567
	Primes d'assurances	608 436 999		519 055 277
	Personnel extérieur à l'entreprise	6 677 878		6 022 730
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	318 335 536		230 916 114
	Publicité	1 477 886 474		822 357 448
	Déplacements, missions et réceptions	570 624 823		479 553 321
Autres services	4 450 037 517		4 739 096 453	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services	-		-	
II-Consommations de l'exercice	144 637 381 490	-	125 631 905 984	-
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		32 956 390 105		37 275 629 661
Charges de personnel	5 670 365 895		5 344 448 400	
Impôts et taxes et versements assimilés	1 500 875 176		1 803 458 244	
IV-Excédent brut d'exploitation		25 785 149 034		30 127 723 017
Autres produits opérationnels		170 202 939		246 140 164
Autres charges opérationnelles	1 850 579 584		874 349 194	
Dotations aux amortissements	4 683 221 020		4 675 782 633	
Provision	25 200 000		521 797 898	
Pertes de valeur	1 061 239 778		2 700 944 155	
Reprise sur pertes de valeur et provisions	-	2 956 711 341	-	1 026 371 707
V-Résultat opérationnel		21 291 822 931		22 627 361 007
Produits financiers	-	2 671 150 099	-	16 950 617 739
Charges financières	1 454 889 558		1 971 623 553	
VI-Résultat financier		1 216 260 541		14 978 994 186
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		22 508 083 472		37 606 355 193
Eléments extraordinaires (produits) (*)	-	-	-	-
Eléments extraordinaires (Charges) (*)	-	-	-	-
VIII-Résultat extraordinaire		-		-
Impôts exigibles sur résultats	2 852 464 063		4 420 304 414	
Impôts différés (variations) sur résultats	227 361 336		37 665 007	
IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		19 428 258 073		33 223 715 786

TABLES DES MATIÈRES

REMERCIEMENT

DÉDICACE

LISTE DES ABRÉVIATIONS

LISTE DES TABLEAUX

LISTE DES FIGURES

SOMMAIRE

INTRODUCTION GÉNÉRALE 1

CHAPITRE I : ASPECTS THÉORIQUES SUR L'ANALYSE FINANCIÈRE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE 4

INTRODUCTION	4
SECTION 1 : NOTIONS DE BASE SUR L'ANALYSE FINANCIÈRE.....	4
1.1 <i>Définition de l'analyse financière</i>	4
1.2 <i>Le rôle et l'objectif de l'analyse financière</i>	5
1.2.1 Le rôle de l'analyse financière	5
1.2.2 Objectif de l'analyse financière	6
1.3 <i>La démarche de l'analyse financière</i>	7
1.4 <i>Les méthodes de l'analyse financière</i>	9
1.4.1 La méthode statique.....	9
1.4.2 La méthode dynamique.....	9
1.5 <i>Les sources d'information de l'analyse financière</i>	9
1.5.1 Le bilan	10
1.5.1.1 Définition du bilan.....	10
1.5.1.2 La structure du bilan.....	10
1.5.2 Le compte de résultat.....	17
1.5.2.1 Définition de compte de résultat	17
1.5.2.2 La structure de compte de résultat	17
1.5.3 L'annexe	20
1.5.3.1 Définition de l'annexe	20
1.5.3.2 Les objectifs de l'annexe	20
1.5.3.3 Les informations relatives à l'annexe	20
SECTION 2 : CADRE CONCEPTUEL SUR LA PERFORMANCE	21
2.1 <i>Définition de la performance</i>	22
2.2 <i>Les caractéristiques d'une entreprise performante</i>	22
2.3 <i>Les typologies de la performance</i>	23
2.3.1 La performance organisationnelle.....	23
2.3.2 La performance économique et financière	23
2.3.3 La performance commerciale.....	23
2.3.4 La performance stratégique	24
2.3.5 La performance concurrentielle	24
2.3.6 La performance sociale.....	24
2.4 <i>Les critères de la performance</i>	24
2.4.1 L'efficacité	25
2.4.2 L'efficience.....	25
2.4.3 La pertinence.....	25
SECTION 3 : PASSAGE DU BILAN COMPTABLE AU BILAN FINANCIER.....	26
3.1 <i>Définition du bilan financier</i>	26
3.2 <i>Le rôle du bilan financier</i>	27
3.3 <i>Les retraitements pour construire un bilan financier</i>	27
3.3.1 Les principaux retraitements du poste de l'actif	27
3.3.2 Les principaux retraitements du poste passif.....	28

CONCLUSION	31
CHAPITRE II: LES MÉTHODES D'ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE D'UNE ENTREPRISE	32
INTRODUCTION	32
SECTION 01 : ANALYSE DE L'ÉQUILIBRE FINANCIER	32
1.1 <i>Définition de l'équilibre financier</i>	32
1.2 <i>Les indicateurs de l'équilibre financier</i>	32
1.2.1 Le fonds de roulement net (FRN).....	32
1.2.1.1 Définition du fonds de roulement net (FRN)	33
1.2.1.2 Mode de calcul du fonds de roulement net (FRN)	33
1.2.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR).....	35
1.2.2.1 Définition du besoin en fonds de roulement.....	35
1.2.2.2 Mode de calcul du besoin en fonds de roulement	36
1.2.2.3 Interprétation du besoin en fonds de roulement.....	36
1.2.2.4 Les types du besoin au fonds de roulement.....	37
1.2.3 La trésorerie	37
1.2.3.1 Définition de la trésorerie	38
1.2.3.2 Mode du calcul de la trésorerie nette	38
1.2.3.3 Interprétation de la trésorerie	38
SECTION 2 : ANALYSE PAR LA MÉTHODE DES RATIOS.....	39
2.1 <i>Définition d'un ratio</i>	40
2.2 <i>L'objectif de l'analyse par la méthode des ratios</i>	40
2.3 <i>Les différents types de ratios</i>	40
2.3.1 Ratio de structure	40
2.3.2 Ratio de liquidité	41
2.3.3 Ratio de solvabilité	42
2.3.4 Ratio de rotation.....	43
2.3.5 Ratio de rentabilité	44
2.3.6 Ratio de l'activité	45
2.3.7 Ratio de profitabilité.....	46
SECTION 3 : L'ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DE LA RENTABILITÉ DE L'ENTREPRISE.....	46
3.1 <i>L'analyse de l'activité de l'entreprise</i>	47
3.1.1 Les soldes intermédiaires de gestion.....	47
3.1.1.1 Définition des soldes intermédiaires de gestion	47
3.1.1.2 Objectif des soldes intermédiaires de gestion	47
3.1.1.3 Le mode de calcul des différents soldes intermédiaires de gestion	48
3.1.2 La capacité d'autofinancement	52
3.1.2.1 Définition de la capacité d'autofinancement(CAF)	52
3.1.2.2 Le rôle de la capacité d'autofinancement (CAF).....	52
3.1.2.3 Méthode de calcul de la capacité d'autofinancement	52
3.1.3 L'autofinancement	54
3.1.3.1 Définition de l'autofinancement	54
3.1.3.2 Mode de calcul de l'autofinancement.....	54
3.2 <i>L'analyse de la rentabilité</i>	54
3.2.1 Définition de la rentabilité.....	54
3.2.2 Les différents types de la rentabilité	55
3.2.2.1 La rentabilité économique	55
3.2.2.2 La rentabilité financière	55
3.2.3 L'effet de levier	55
3.2.3.1 Définition de l'effet de levier.....	55
3.2.3.2 Calcul de l'effet de levier	56
3.2.3.3 L'interprétation de l'effet de levier	56
CONCLUSION	57

CHAPITRE III : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE ET DE LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE CEVITAL 58

INTRODUCTION	58
SECTION 1 : PRÉSENTATION L'ORGANISME D'ACCUEIL	58
1.1 Historique et évolution de CEVITAL.....	58
1.2 Situation géographique	59
1.3 Valeurs de groupe CEVITAL.....	59
1.4 Activités et atouts CEVITAL	60
1.4.1 Activités	60
1.4.2 Les atouts de l'entreprise et les facteurs clés de son succès	62
1.5 La qualité des produits de l'exercice	62
1.6 L'organisation de l'entreprise	63
1.6.1 La direction des projets	63
1.6.2 La direction Supply Chain	63
1.6.3 La direction Marketing	63
1.6.4 La direction des ventes	63
1.6.5 La direction système d'informations	64
1.6.6 La direction industrielle	64
1.6.7 La direction des ressources humaines	64
1.6.8 La direction de commodités	64
1.6.9 La direction des finances comptabilité	65
SECTION 2 : L'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE DE L'ENTREPRISE CEVITAL	66
2.1 L'élaboration de tableau d'affectation de résultat.....	67
2.2 L'élaboration des bilans financiers des trois années (2020, 2021, 2022)	67
2.3 L'élaboration des bilans grandes masses (2020, 2021, 2022)	69
2.4 Analyse des indicateurs de l'équilibre financier.....	72
2.4.1 Détermination du fonds de roulement net	72
2.4.2 Détermination de besoin en fonds de roulement (BFR).....	73
2.4.3 Détermination de la trésorerie	74
2.5 L'analyse par la méthode des ratios	75
2.5.1 Ratios de structure financière	75
2.5.2 Ratios de solvabilité.....	77
2.5.3 Ratios de liquidité.....	79
2.5.4 Ratios de rotation	80
SECTION 3 : L'ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET DE LA RENTABILITÉ DE L'ENTREPRISE CEVITAL.....	81
3.1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion.....	81
3.2 L'analyse de la capacité de l'autofinancement.....	85
3.3 Calcul des ratios liés aux soldes intermédiaires de gestion.....	87
3.3.1 Ratios d'activités.....	87
3.3.2 Ratios de rentabilité	88
3.4 Les forces financières de l'entreprise CEVITAL.....	90
3.5 Les faiblesses financières de l'entreprise CEVITAL	91
3.6 Les recommandations.....	91
CONCLUSION	91
CONCLUSION GÉNÉRALE	94
RÉFÉRENCES BIBLIOGRAPHIQUES	
ANNEXES	
TABLE DES MATIÈRES	
RESUMES	

L'ANALYSE FINANCIÈRE COMME OUTIL D'ÉVALUATION DE LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE. CAS *CEVITAL SPA*

Résumé

L'analyse financière regroupe diverses méthodes visant à évaluer la situation financière et la rentabilité d'une entreprise. Ces techniques permettent d'obtenir une vision approfondie de la santé financière de l'organisation, facilitant ainsi la prise de décisions éclairées et stratégiques.

Lors de notre stage au sein de l'entreprise *CEVITAL*, nous avons entrepris une étude approfondie des bilans financiers et des comptes de résultats. A cet effet, nous avons analysé les indicateurs de l'équilibre financier, appliqué la méthode des ratios mais également analysé l'activité et la rentabilité de celle-ci pour les exercices 2020, 2021 et 2022.

Les résultats de cette étude ont révélé que la structure financière de la *SPA CEVITAL* est solide, ce qui favorise sa rentabilité et sa performance financière.

Mots clés : Analyse financière, Performance, Rentabilité, *CEVITAL SPA*.

Abstract

Financial analysis encompasses various methods aimed at evaluating a company's financial situation and profitability. These techniques provide a deep insight into the organization's financial health, thereby facilitating informed and strategic decision-making.

During our internship at the company *CEVITAL*, we undertook an in-depth study of financial statements and income statements. To this end, we analyzed financial balance indicators, applied the ratio method, and also examined the company's activity and profitability for the financial years 2020, 2021 and 2022.

The results of this revealed that the financial structure of *SPA CEVITAL* is robust, which enhances its profitability and financial performance.

Keywords: Financial analysis, Performance, Profitability, *CEVITAL SPA*.