

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA BEJAIA
FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES
ET DES SCIENCES DE GESTION
DEPARTEMENT DES SCIENCES FINANCIERES ET COMPTABILITE



Mémoire de fin d'étude

En vue de l'obtention du diplôme de master en Sciences financière et comptabilité
Spécialité : Comptabilité et Audit

Thème

*Analyse financière comme outil
d'évaluation de la performance de
l'entreprise : cas de la SARL BEJAIA
LOGISTIQUE*

Réalisé par :

Mr, BOUACHOUR Massine

Mr, LALOU Jugurta

Encadré par :

Dr, AYAD Naima

 **Promotion 2024** 

Remerciements

Nous souhaitons exprimer notre profonde gratitude au DIEU tout-Puissant qui nous a donné la force, la ténacité et la santé nécessaires à la réalisation de ce travail de recherche. Son aide et Sa bénédiction nous ont permis de surmonter les difficultés rencontrées lors de la rédaction de ce mémoire.

Nous remercions sincèrement Mme AYAD Naima pour son encadrement de qualité, ses conseils précieux et son soutien tout au long de son travail de recherche. Grâce à ses connaissances et à son savoir-faire, nous avons pu réaliser ce projet avec succès.

Nous remercions aussi les membres du jury qui ont accepté d'évaluer notre mémoire et de nous faire part de leur savoir-faire.

Merci beaucoup à tous les professeurs de « l'Université ABDERRAHMANE MIRA de BEJAIA », pour l'excellente formation qu'ils nous ont donnée durant notre parcours. Leurs leçons ont alimenté notre réflexion et nous ont permis d'acquérir les connaissances indispensables à la rédaction de ce mémoire.

Nous tenons également à exprimer notre gratitude envers tous les employés de BEJAIA Logistique, notamment MR BOULANSEUR, qui nous ont accueillis en stage et qui ont permis de recueillir les données nécessaires à notre étude de cas.

Les rencontres avec les équipes ont été très enrichissantes.

Dédicace

Du profond de mon cœur, je dédie ce travail à tous ceux qui me sont chers,

« A ma chère Mère »

Aucune dédicace ne serait exprimer mon respect, mon amour éternel et ma considération pour les sacrifices que vous avez consenti pour mon instruction et mon bien être.

Je souhaite également dédier ce travail à mon père, ma sœur, mes deux frères

Aris et Yanny,

Ainsi qu'à mes amis « Moula, Lydia D, Lydia K, et Syphax ».

Vos soutiens inestimables et votre présence à mes côtés ont été une source d'inspiration et de force tout au long de ce projet. Je vous suis profondément reconnaissant pour tout ce que vous avez fait pour moi.

Et bien sûr, je dédie aussi ce travail à mon binôme « Jugurta », avec qui j'ai eu la chance de collaborer étroitement sur ce projet.

MASSINE

Dédicace

Avec l'aide de Dieu, nous avons réussi à accomplir ce modeste travail, que je

Dédie

À mes parents, grâce à leurs grands sacrifices et à leurs encouragements durant

Toutes mes années d'étude pour atteindre ce niveau.

À mon frère et ma sœur

À toute ma famille

À tous mes amis, en particulier Zidane-alloua, Khaled,

Yanis-Massoud, Bakari, Lyes et Mokrane.

À mon binôme Massine

À tous ceux qui m'ont aidé de près ou de loin dans toutes ces Années

Merci à tous

JUGURTA

Liste des abréviations

| <i>Abréviations</i> | <i>Signification</i> |
|---------------------|--|
| AC | Actif courant |
| ANC | Actif non courant |
| AI | Actif immobilisé |
| BFR | Besoin en fonds de roulement |
| BFRE | Besoin en fonds de roulement d'exploitation |
| BFRHE | Besoin en fonds de roulement hors exploitation |
| BL | Bejaia Logistique |
| CA | Chiffre d'affaire |
| CAF | Capacité d'autofinancement |
| CBC | Concours bancaires courants |
| CBT | Concours bancaires trésorerie |
| CP | Capitaux propres |
| CR | Compte de résultat |
| DAAP | Dettes aux amortissements et aux provisions |
| DCT | Dettes à court terme |
| DF | Dettes financières |
| DLMT | Dettes à long et moyen terme |
| EBE | Excédent brut d'exploitation |
| EENE | Effets escomptés non échus |
| FRN | Fonds de roulement nette |
| FRE | Fonds de roulement étranger |
| FRF | Fonds de roulement financier |
| FRNG | Fonds de roulement net global |
| FRP | Fonds de roulement propre |
| FRT | Fonds de roulement total |
| FP | Fonds propres |
| GRH | Gestion des ressources humaines |
| HT | Hors taxes |
| IBS | Impôts sur bénéfice des sociétés |
| KP | Capitaux Permanents |
| MC | Marge commerciale |
| PC | Passifs courants |

| <i>Abréviations</i> | <i>Signification</i> |
|---------------------|----------------------------------|
| PNC | Passifs non courants |
| P | Production |
| RAF | Ratio d'autonomie financière |
| RC | Résultat courant |
| RCAI | Résultat courant avant impôts |
| RE | Résultat d'exploitation |
| RE | Résultat exceptionnel |
| RFT | Ratio de financement total |
| RFP | Ratio de financement propre |
| RLG | Ratio de liquidité générale |
| RLI | Ratio de liquidité immédiate |
| RLR | Ratio de liquidité réduite |
| RNE | Résultat nette de l'exercice |
| ROA | Ratio de rentabilité économique |
| ROE | Ratio de rentabilité financière |
| RR | Ratios de rentabilité |
| RSG | Ratio de solvabilité générale |
| SARL | Société à responsabilité limitée |
| SBC | Solde bancaire courant |
| SIG | Soldes intermédiaires de gestion |
| TA | Trésorerie active |
| TN | Trésorerie nette |
| TP | Trésorerie passive |
| TR | Le taux de rotation |
| VA | Valeur ajoutée |
| VI | Valeur immobilisé |
| VD | Valeurs disponibles |
| VE | Valeurs d'exploitation |
| VR | Valeurs réalisables |
| TVA | Taxe sur la valeur ajoutée |
| TTC | Toutes taxes comprises |
| Δ | Variation |

Liste des tableaux

| N° | Intitulé | Page |
|-----------|--|-------------|
| 01 | La structure de l'actif d'un bilan comptable. | 12 |
| 02 | La structure de passif d'un bilan comptable. | 13 |
| 03 | Bilan fonctionnel. | 15 |
| 04 | Le compte de résultats. | 19 |
| 05 | Bilan financier | 21 |
| 06 | Bilan financier en grandes masses. | 23 |
| 07 | Comparaison entre la performance externe et la performance interne | 33 |
| 08 | La détermination de la trésorerie. | 46 |
| 09 | Les principaux ratios de structure | 50 |
| 10 | Les principaux ratios d'activité | 51 |
| 11 | Les principaux ratios de rentabilité | 52 |
| 12 | Présentation des soldes intermédiaires de gestion | 59 |
| 13 | Tableau de flux de trésorerie (méthode directe) | 66 |
| 14 | Tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte) | 67 |
| 15 | Fiche signalétique | 75 |
| 16 | Actif des bilans financier | 77 |
| 17 | Passif des bilans financier | 78 |
| 18 | Le bilan de grandes masses de l'année | 79 |
| 19 | Le bilan de grandes masses de l'année | 80 |
| 20 | Le bilan de grandes masses de l'année | 80 |
| 21 | Calcul de FRNG par le haut de bilan | 83 |
| 22 | Calcul de FRNG par le bas de bilan | 84 |
| 23 | Calcul de BFR | 85 |
| 24 | Calcul de la trésorerie nette (méthode 1) | 86 |
| 25 | Calcul de la trésorerie nette (méthode 2) | 87 |
| 26 | Le calcul de la variation des indicateurs de l'équilibre financier | 88 |
| 27 | Calcul de ratio de financement permanent | 89 |
| 28 | Calcul de ratio de financement propre | 90 |
| 29 | Calcul de ratio de financement Total | 91 |
| 30 | Calcul de ratio de liquidité générale | 92 |
| 31 | Calcul de ratio de liquidité réduite | 92 |

| <i>N°</i> | <i>Intitulé</i> | <i>Page</i> |
|-----------|--|-------------|
| 32 | Calcul de ratio de liquidité immédiate | 93 |
| 33 | Calcul de ratio de solvabilité générale | 94 |
| 34 | Calcul de ratio d'autonomie financière | 94 |
| 35 | Calcul de ratio de rentabilité économique (ROA) | 96 |
| 36 | Calcul de ratio de rentabilité financière (ROE) | 96 |
| 37 | Calcul du délai de rotation crédit client | 97 |
| 38 | Calcul du délai de rotation crédit fournisseurs | 98 |
| 39 | Calcul du délai de rotation des stocks | 98 |
| 40 | Calcul des SIG | 100 |
| 41 | Détermination de la CAF à partir de l'EBE | 102 |
| 42 | Détermination de la CAF à partir du résultat net | 103 |
| 43 | Calcul de l'effet de levier | 104 |

Liste des schémas

| <i>N°</i> | <i>Intitulé</i> | <i>Page</i> |
|-----------|---|-------------|
| 01 | Objectifs de l'analyse financière | 6 |
| 02 | Présentation générale de l'analyse financière | 8 |
| 03 | Représente le besoin de financement de l'activité | 41 |
| 04 | Le besoin en fonds de roulement d'exploitation | 42 |
| 05 | Le besoin en fonds de roulement hors exploitation | 43 |
| 06 | Présentation des différents ratios | 49 |
| 07 | L'organigramme de BL | 73 |

Liste des figures

| <i>N°</i> | <i>Intitulé</i> | <i>Page</i> |
|-----------|---|-------------|
| 01 | Notions de base de la performance. | 25 |
| 02 | Le triangle de la performance | 32 |
| 03 | Graphique des actifs des bilans financières en grandes masses | 81 |
| 04 | Graphique des passifs des bilans financières en grandes masses | 81 |
| 05 | Représentation graphique du fond de roulement net global (FRNG) | 84 |
| 06 | Représentation graphique du besoin en fond de roulement (BFR) | 85 |
| 07 | Représentation graphique du trésorerie (TR) | 87 |
| 08 | Représentation graphique des indicateurs d'équilibre financiers | 88 |
| 09 | Représentation graphique des ratios de structure financière. | 91 |
| 10 | Représentation graphique des ratios de liquidité | 93 |
| 11 | Représentation graphique des ratios de solvabilité | 95 |
| 12 | Représentation graphique des ratios de rotation | 99 |
| 13 | Représentation graphique du résultat net. | 102 |
| 14 | Représentation graphique de la capacité d'autofinancement CAF | 103 |
| 15 | Représentation graphique des ratios de rentabilité et l'effet de levier | 105 |

Sommaire

Remerciement

Dédicace

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des figures

Introduction générale.....01

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise.

***Section 1* : Notions de bases de l'analyse financière.....04**

***Section 2* : Les sources d'informations d'analyse financière.....09**

***Section 3* : Généralités sur la performance.....24**

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

***Section 1* : L'analyse de l'équilibre financier.....36**

***Section 2* : L'analyse par la méthode des ratios..... 48**

***Section 3* : L'analyse de l'activité et de rentabilité.....54**

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise

Bejaia Logistique.

***Section 1* : Présentation de l'organisme d'accueil.....70**

***Section 2* : Analyse de la situation de l'entreprise Bejaia Logistique.....76**

Conclusion générale.....109

Bibliographie.

Annexes.

Table de matières.

Résumé.

Introduction Générale

Introduction Générale

Introduction générale

Dans un monde en constante évolution, les entreprises sont confrontées à des défis sans précédent. Les avancées technologiques rapides, les changements économiques complexes et les dynamiques socioculturelles en évolution constante créent un environnement concurrentiel et incertain. Dans ce contexte, la performance devient un impératif vital pour la survie et la réussite des entreprises.

La performance, qui se définit comme la capacité à atteindre ses objectifs et à s'améliorer de manière continue, est au cœur des préoccupations des dirigeants. Dans cette optique, l'analyse financière joue un rôle crucial. En examinant de manière critique les informations comptables et financières d'une entreprise, elle permet d'évaluer sa situation, d'interpréter ses performances, de prendre des décisions éclairées et d'orienter sa stratégie.

L'analyse financière peut être considérée comme une démarche rigoureuse visant à apprécier objectivement la performance financière et économique d'une entreprise, sa solvabilité ainsi que la valeur de son patrimoine. Elle repose sur l'examen approfondi des états financiers, des ratios clés et d'autres indicateurs pertinents. Grâce à cette analyse, les dirigeants peuvent identifier les forces et les faiblesses de leur entreprise, anticiper les risques, et mettre en place des mesures correctives pour améliorer sa performance et sa rentabilité.

L'impact de l'analyse financière sur la performance et la rentabilité de l'entreprise est donc une question cruciale. En comprenant les résultats de l'analyse financière, les dirigeants peuvent prendre des décisions éclairées et mettre en œuvre des actions stratégiques pour optimiser les performances financières, accroître la rentabilité et maintenir la compétitivité sur le marché.

Dans ce travail, nous nous pencherons sur l'importance de l'analyse financière et son influence sur la performance et la rentabilité des entreprises. Nous explorerons les différents aspects de l'analyse financière et mettrons en évidence les mécanismes par lesquels elle peut contribuer à la prise de décision stratégique. Enfin, nous examinerons les bénéfices que les entreprises peuvent tirer d'une analyse financière approfondie, ainsi que les défis auxquels elles peuvent être confrontées dans ce processus d'évaluation.

En somme, l'analyse financière s'impose comme un outil essentiel pour les dirigeants d'entreprise dans un environnement en constante mutation. Son impact sur la performance et la rentabilité ne peut être sous-estimé, car elle permet d'évaluer la situation financière, de détecter les opportunités et les risques, et de guider les décisions stratégiques pour assurer la viabilité et la croissance de l'entreprise.

Introduction Générale

➤ **Problématique de recherche**

L'objectif de ce travail est de montrer l'importance de la performance de l'entreprise à travers l'analyse financière. Ce qui nous amène à poser la problématique suivante :

L'analyse financière contribue-t-elle à la performance de l'entreprise Bejaia Logistique ?

Afin de pouvoir répondre à notre question principale nous nous sommes interrogés sur les aspects suivantes :

- Quels sont les concepts et les fondements théoriques de la structure financière ?
- Quelle est la nature de la relation entre la structure financière et la performance de l'entreprise Bejaia Logistique ?
- Dans ce présent travail, nous tenterons de bien purifier les réponses apportées aux questions précédentes à travers notre stage pratique que nous avons choisi d'effectuer au sein de l'entreprise Bejaia Logistique.

➤ **Les hypothèses de recherche**

L'hypothèse générale de notre recherche est que l'entreprise Bejaia Logistique présente une structure financière qui lui permet d'atteindre sa performance financière. Cette hypothèse est subdivisée en trois :

- La structure financière de l'entreprise Bejaia Logistique est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.
- La rentabilité de l'entreprise Bejaia Logistique est suffisante pour assurer son autofinancement.
- Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la santé de l'entreprise Bejaia Logistique est déterminante.

➤ **Structure du travail**

L'objet de notre travail est de faire une analyse de la situation financière d'une des plus grandes entreprises publiques algériennes qui est le leader dans son activité.

Dans ce présent travail, nous adopterons une démarche de recherche bibliographique à travers une lecture d'articles, d'ouvrages, des rapports de stage et des mémoires, et à travers notre stage pratique au sein de l'entreprise Bejaia Logistique. A ce sujet, nous allons mettre l'accent sur l'analyse financière comme outil d'évaluation de la performance financière.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

Introduction

D'un point de vue économique et financier, il est essentiel pour chaque entreprise de réaliser un diagnostic financier approfondi afin d'identifier ses atouts et ses faiblesses. Ce processus permet d'évaluer sa performance et sa santé financière en examinant attentivement ses documents comptables et en recueillant des informations économiques et financières pertinentes, tant au niveau de l'entreprise que de son secteur d'activité.

L'analyse financière est une méthode d'analyse de ces documents, tels que le bilan et le compte de résultat, qui vise à répondre à des questions clés concernant la gestion de l'entreprise. Son objectif ultime est de maximiser les bénéfices en optimisant l'utilisation des ressources matérielles, techniques et humaines.

Pour faciliter la compréhension de l'analyse financière, ce chapitre est divisé en trois sections. La première section aborde les concepts fondamentaux de l'analyse financière, tandis que la deuxième se concentre sur les sources d'information et la troisième sur l'analyse de l'entreprise.

Section 1 : Notions de base de l'analyse financière

L'analyse financière est une façon de transcrire la réalité économique et financière de l'entreprise en un langage universel permettant le développement d'outils de suivi de l'activité. Pour maîtriser ces outils, il est important de définir certains concepts sur lesquels se basent les techniques financières.

1-1- Définitions de l'analyse financière

L'analyse financière a été définie différemment par plusieurs auteurs, de différentes manières nous retenons à titre illustratif quelques-unes :

D'après **LAHILLE Jean-Pierre** : « L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements....), et enfin son patrimoine ». (LAHILLE Jean-Pierre, 2008, p. 17)

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

Pour **COHEN Elie** : « L'analyse financière constitue un ensemble des concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances ». (COHEN Elie, 2006, p. 21)

Selon **MARION Alain** : « L'analyse financière est 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) ». (MARION Alain, 2007, p. 18)

En résumé, l'analyse financière peut être définie comme étant une méthode d'évaluation d'une entreprise qui consiste à rassembler les informations nécessaires afin de mettre en valeur les éléments lui permettant de porter un jugement sur sa situation et sur la solidité de sa structure financière pour l'aider dans la prise de décision.

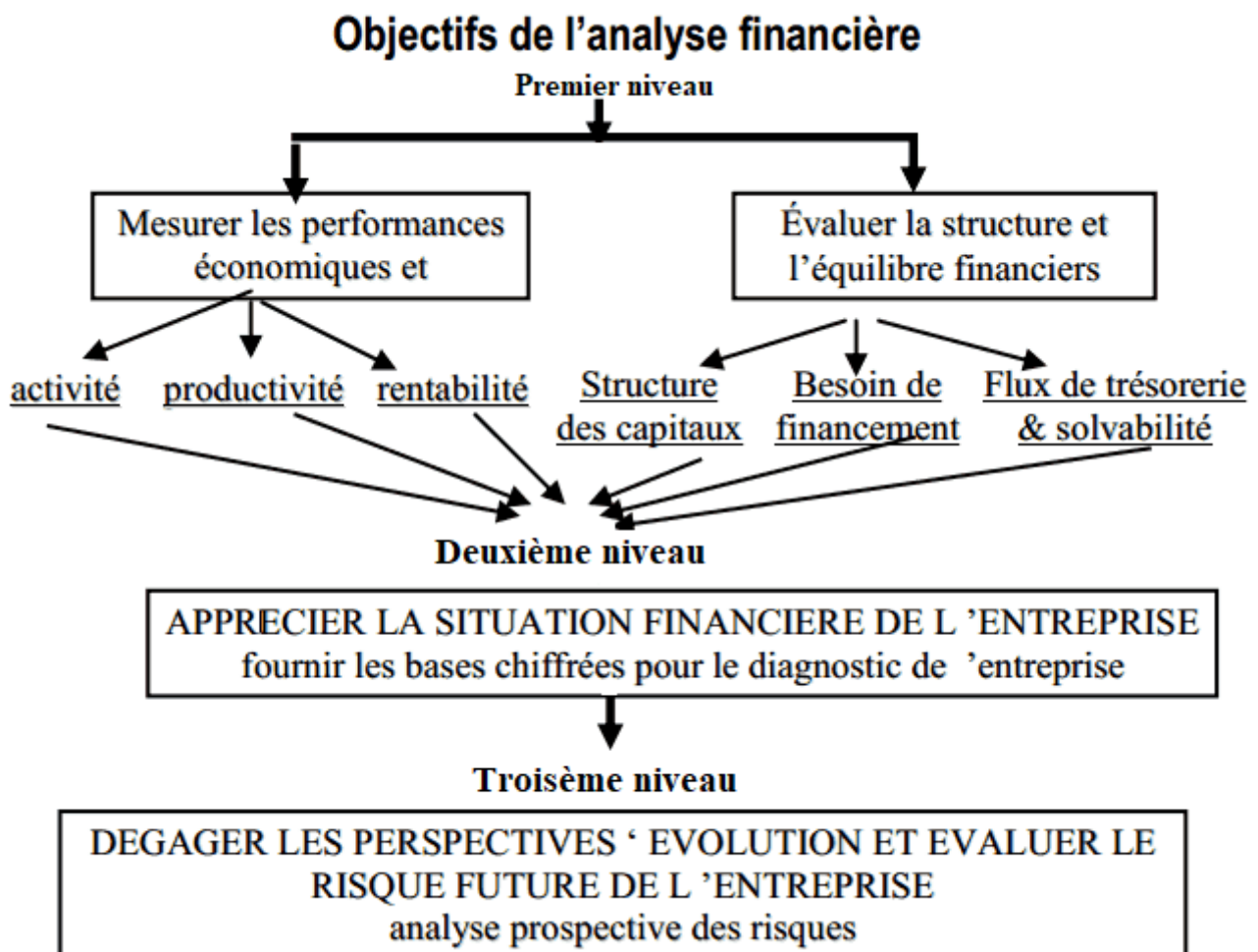
1-2- Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objectif de :

- Connaître la situation financière de l'entreprise à la fin du cycle d'exploitation en vue de dégager ses forces et ses faiblesses ;
- Connaître l'importance de l'exploitation des ressources de l'entreprise ;
- Rechercher les conditions d'équilibre financier et mesurer la rentabilité de l'entreprise ;
- Mesurer la contribution des facteurs sensibles dans l'atteinte des objectifs financiers et de repérer des facteurs critiques explicatifs du niveau de performance et de risque.
- S'assurer que les fonds apportent son utilisés et ils répondent aux besoins soulevés.
- Suivre d'une manière permanente les états financiers de l'entreprise. (CHIHA.Khemicci, 2009, pp. 38-39)

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

Schéma N° 01 : Objectifs de l'analyse financière.



Source : <https://www.tifawt.com/analyse-financiere/4-etapes-pour-une-bonne-demarche-danalyse-financiere/>, s.d.
Consulté le : 04/2024

1-3- Règles et schéma général de l'analyse financière

Quelle que soit l'origine de la démarche, l'analyse financière doit respecter un certain nombre de règles pour atteindre correctement ses objectifs.

1-3-1-L'analyse financière doit être complète

Même si l'analyse est motivée par un aspect particulier (par exemple : le créancier cherchant vérifier si l'entreprise est solvable), elle doit être menée sur l'ensemble des thèmes décrits. Seul le détail de l'analyse varie.

1-3-2-L'analyse doit être dynamique

Une entreprise se construit dans le temps, l'analyse de plusieurs périodes est donc nécessaire pour comprendre les politiques suivies.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

1-3-3-L'analyse doit être comparative

L'analyse doit être comparative, dans le temps, bien sûr, mais aussi en se référant à des entreprises similaires, à des normes sectorielles permettant de situer l'entreprise par rapport à des standards.

1-3-4-L'analyse doit suivre une méthodologie

La complexité de l'entreprise et les interactions entre les différentes variables exigent de l'analyse qu'elle suive une certaine méthode. (CABANE Pierre, 2004, p. 326)

1-4- Les étapes de l'analyse financière

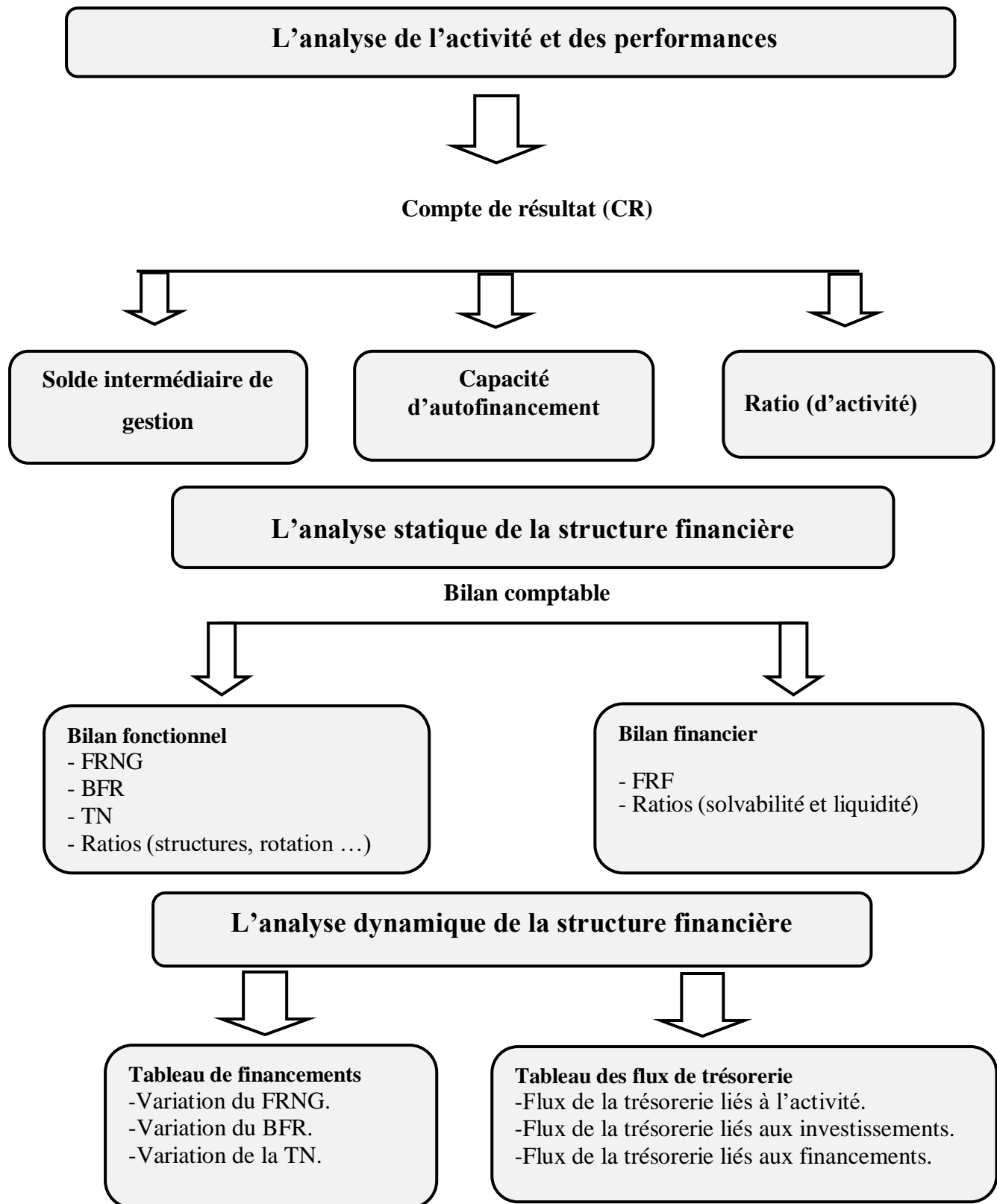
Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble des informations disponibles surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources. Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- Procéder à l'examen global des états financiers. Cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), les ressources (passifs), les ventes et les bénéfices ;
- Etudier l'environnement de l'entreprise (son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital...) ;
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes ;
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en grande masses et autres.

Enfin, porter un jugement sur la situation financière, formuler des recommandations et prendre des décisions. (CABANE Pierre, 2004, p. 327).

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

Schéma n° 02 : Présentation général de l'analyse financière



Source : GRANDGUILLOT B, GRANDGUILLO F, « Analyse financière », éd GUALINO, Paris, 2006, p. 23

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière

En la fin d'année comptable, nommée « exercice comptable », le dirigeant se trouve en possession d'un ensemble de tableaux présentés sous une forme normalisée. Dans cet ensemble de documents, nous examinerons en détail essentiellement les deux documents de base : le compte de résultat et le bilan qui sont les deux supports principaux de l'analyse. Ainsi nous ferons référence à certains éléments de l'annexe.

1- Le Bilan

Le bilan représente la situation patrimoniale de l'entreprise à une date précise.

1-1-Définitions du Bilan

Selon **BRIQUET Ferri** : « Le bilan fait la synthèse de toute la comptabilité ; il est réalisé en fin de période, à la clôture de l'exercice. Il représente la situation du patrimoine de l'entreprise à cette date, d'où le renvoi à une image de « photographie de l'entreprise ». (BRIQUET Ferri, 1997)

Selon **PIGER Patrick** : « Le bilan se présente comme un résumé de la situation financière ou patrimoniale d'une entreprise qui comprend à l'actif, tous les biens et créances dont elle est propriétaire, et au passif, ses dettes ».

En résumé, nous pouvons dire que le bilan représente une photographie de la situation financière de l'entreprise à un instant donné, ou l'actif répertorie tout ce que possède l'entreprise et le passif répertorie tout ce que doit l'entreprise. (PIGET Patrick, 2019).

1-2- La structure du Bilan

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

1-2-1-Les emplois du Bilan (Actif)

L'actif représente l'ensemble des emplois qui sont classés d'après leur fonction et par ordre de liquidité. On distingue deux parties : actif immobilisés et circulant.

1-2-1-1- L'Actif Immobilisés (AI)

Il correspond à tous les actifs et les biens mis à la disposition de l'entreprise. Nous distinguons trois types d'immobilisations :

- **Les immobilisations incorporelles** : Ce sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique, détenus par l'entreprise sur une durée supérieure à une année.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

- **Les immobilisations corporelles** : Ce sont les immobilisations ayant une existence matérielle durable et dont l'entreprise est propriétaire. Ces actifs physiques représentent souvent l'essentiel de l'outil industriel et commercial de l'entreprise. (CABANE Pierre, 2004, p. 16)
- **Les immobilisations financières** : C'est une catégorie d'immobilisation constituée par certaines créances et certains titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développements d'ensemble de l'entreprise.

1-2-1-2-Actif circulant (AC)

L'actif circulant regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui à ce titre vont être consommés au cours de l'exercice. Cinq rubriques peuvent être distinguées.

- **Les stocks et les en-cours** : C'est l'ensemble des biens ou des services qui interviennent dans le cycle d'exploitation pour être consommés au premier usage, utilisés dans un processus de production ou vendus en l'état.
- **Les avances et les acomptes versés** : Ce sont les avances et 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 créance diverses** : elles concernent la vente, élément centrale de l'activité de l'entreprise. Sont distinguées : les créances clients et les autres créances sur clients.
- **Les valeurs mobilières de placement** : Ce sont des titres acquis en vue de réaliser un gain rapide à brève échéance. L'entreprise souhaite optimiser sa trésorerie en cherchant soit à préserver sa valeur, soit à obtenir une rémunération supérieure à l'inflation, soit à réaliser une plus-value.
- **Les disponibilités** : Ces postes recouvrent l'ensemble des liquidités de l'entreprise : caisse, soldes débiteurs des comptes bancaires.

1-2-2- Les ressources du bilan (passif)

Le passif du bilan nous informe sur l'origine des capitaux de l'entreprise. Il est composé de cinq parties qui sont comme suit

1-2-2-1-Capitaux propres

Les capitaux propres sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire (Capital, Réserves, Report à nouveau, Subventions d'investissement, Résultat de l'exercice, Provisions réglementées, Provisions pour risques et charges).

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

1-2-2-2-Dettes

La rubrique globale de dettes doit être structurée de manière à rattacher ces différents éléments aux grands cycles fonctionnels qui traversent l'entreprise.

- **Les dettes financières (DF) :** Les dettes financières 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 financière, ni d'exploitation : dettes sur immobilisations, fiscales (impôts sur les sociétés) et autres dettes.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

1-3- Représentation du bilan comptable

Tableau N° 01 : Bilan comptable (ACTIF).

➤ **Tableau de l'actif**

| <i>ACTIF</i> | <i>N Brut</i> | <i>Amortissement et provision</i> | <i>N Montant net</i> | <i>N-1 Montant net</i> |
|--|---------------|---------------------------------------|------------------------------|----------------------------|
| ACTIF NON COURANT Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Terrains Bâtiments Autres immobilisations corporelles Immobilisations en concession Immobilisations en cours Immobilisations financières Titres mis en équivalence Autres participations et créances rattachées Autres titres immobilisés Prêts et autres actifs financiers non courants Impôts différés actif. | | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT : | | | | |
| ACTIF COURANT Stocks et encours Créances et emplois assimilés Clients Autres débiteurs Impôts et assimilés Autres créances et emplois assimilés Disponibilités et assimilés Placements et autres financiers courants Trésorerie. | | | | |
| TOTAL ACTIF COURANT | | | | |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | | | |

Source : Journal officiel république algérienne N°19, 2009.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

Tableau N° 02 : Bilan comptable (PASSIF).

➤ **Tableau du passif**

| <i>PASSIF</i> | <i>Net</i> | <i>N Montant</i> | <i>N-1 Montant</i> |
|--|------------|----------------------|------------------------|
| CAPITAUX PROPRES Capital émis Capital non appelé Primes et réserves/ (réserves consolidés) (1) Ecart de réévaluation Ecart d'équivalence (1) Résultat net – part du groupe (1) Autres capitaux propres-report à nouveau Part de la société consolidant (1) Part des minoritaires (1) | | | |
| TOTAL 1 | | | |
| PASSIF NON COURANT Emprunts et dettes financières Impôts (différés et provisionnés) Autres dettes non courantes Provisions et produits constatés d'avance | | | |
| TOTAL PASSIF NON COURANTS 2 | | | |
| PASSIF COURANT Fournisseurs et comptes rattachés Impôts Autres dettes Trésorerie passive | | | |
| TOTAL PASSIF COURANT 3 : | | | |
| TOTAL GENERAL PASSIF | | | |

Source : Journal officiel république algérienne N°19, 2009.

2- Définition du bilan fonctionnel

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

(CHIHA.Khemici, 2009)

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

Le bilan fonctionnel est donc un instrument de l'analyse financière qui s'établit sur la base d'un bilan comptable avant répartition du résultat de l'exercice. Il s'agit d'un bilan retraité dans le quel ses postes sont classés d'après la fonction à laquelle ils se reportent.

2-1- Le rôle du bilan fonctionnel

Selon **GRANDGUILLOT Béatrice et Francis** : « Le bilan fonctionnel permet :

- D'apprécier la structure financière fonctionnelle de l'entreprise,
- D'évaluer les besoins financiers et le type de ressources dont dispose l'entreprise,
- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources,
- Calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise,
- D'apprécier le risque de défaillance,
- De permettre la prise de décision ».

Source : GRANDGUILLOT B, GRANDGUILLO F, 2006

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

2-2- Présentation du bilan fonctionnel

Tableau N°03 : Bilan fonctionnel.

| LE BILAN FONCTIONNEL - APPROFONDISSEMENT | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> - Capital souscrit non appelé | CAPITAUX PROPRES (avant répartition) |
| EMPLOIS STABLES (valeurs brutes) | Capital |
| Immobilisations incorporelles | - Capital souscrit non appelé |
| Immobilisations corporelles | Réserves |
| + Valeur d'origine des biens en Crédit-Bail | Report à nouveau |
| + Stock outil | Résultat de l'exercice |
| + Charges à répartir | + Amortissements (dont biens en crédit bail), dépréciations et provisions |
| Immobilisations financières | + Provisions pour risques et charges non justifiées |
| - Intérêts courus non échus sur prêts | + Subventions d'investissement |
| +/- Ecarts de conversion sur prêts | |
| - Ecarts de réévaluation | |
| Total 1 | |
| | DETTES FINANCIERES |
| | Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit |
| | Emprunts obligataires |
| | - Primes de remboursement des obligations |
| | Autres emprunts |
| | Emprunts et dettes financières divers |
| | +/- Ecarts de conversion sur emprunts |
| | - Intérêts Courus Non Echus sur emprunts |
| | - Concours Bancaires Courants |
| | - Soldes créditeurs de banque |
| | + Valeur nette des biens en crédit bail |
| | RESSOURCES STABLES Total 1 |
| ACTIF D'EXPLOITATION (valeur brute) | PASSIF D'EXPLOITATION |
| Stocks + Avances et acomptes versés | Fournisseurs et comptes rattachés |
| Créances clients et comptes rattachés | + Ecarts de conversion - Passif : diminution dettes |
| + Ecarts de conversion - Actif : diminution créances | - Ecarts de conversion - Actif : augmentation dettes |
| - Ecarts de conversion - Passif : augmentation créances | Dettes fiscales et sociales |
| + Charges constatées d'avance d'exploitation | + Produits constatés d'avance d'exploitation |
| Autres créances d'exploitation | Autres dettes d'exploitation |
| + Effets escomptés non échus | Avances et acomptes reçus |
| Total 2 | Total 2 |
| ACTIF HORS EXPLOITATION | PASSIF HORS EXPLOITATION |
| Valeurs Mobilières de Placement | Dettes sur immobilisations |
| + Intérêts courus non échus sur prêts | + Intérêts Courus Non Echus sur emprunts |
| + Charges constatées d'avance hors exploitation | + Produits constatés d'avance hors exploitation |
| Autres créances hors exploitation (créances sur cessions d'immobilisations, acomptes d'IS) | Dettes d'Impôt sur les Sociétés |
| + Actionnaires capital souscrit, non versé | Dividendes à payer |
| | Autres dettes hors exploitation |
| Total 3 | Total 3 |
| TRESORERIE ACTIVE | TRESORERIE PASSIVE |
| Disponibilités | Soldes créditeurs de banque |
| VMP (si liquides) | Concours Bancaires Courants |
| Total 4 | Effets Escomptés Non Echus |
| | Total 4 |
| - Charges constatées d'avance | - Produits constatés d'avance |
| - Primes de remboursement des obligations | - Ecarts de conversion - Passif |
| - Charges à répartir | |
| - Ecarts de conversion - Actif | |

Source : ANTRAGUE, Daniel, « iutenligne.net », Consulté le 24/04/2024.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

3- Définitions du compte de résultat (CR)

Le compte de résultat permet de connaître l'ensemble des charges et des produits au cours de l'exercice. La différence entre ces derniers permet à l'entreprise de dégager un résultat (bénéfice ou perte).

Selon **LAHILLE Jean-Pierre** : « Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice ». (LAHILLE Jean-Pierre, 2008, p. 17)

Selon **BRIQUET Ferri** : « Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant des phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise (les éléments exceptionnels). Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux qui ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges ». (BRIQUET Ferri, 1997, pp. 8-9)

En résumé, nous pouvons dire que le compte de résultat est un document comptable synthétisant l'ensemble des charges et des produits d'une entreprise pour une année (exercice comptable), faisant partie des états financiers, et ayant pour fonction d'indiquer le résultat net, c'est-à-dire la variation de patrimoine que l'entreprise a gagné (bénéfice) ou a perdu (perte) au cours de cette période, lequel s'inscrit au bilan.

Le compte de résultat fait partie des comptes annuels. Il regroupe les produits et les charges de l'exercice indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement. Il est établi à partir des soldes des comptes de gestion qui sont : Classe 06 : Compte des charges ; Classe 07 : Compte des produits.

Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

3-1- La Structure du compte de résultat (CR)

Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature des différentes catégories qui sont :

- Les charges et les produits d'exploitations ;
- Les charges et les produits financiers ;
- Les charges et les produits exceptionnels.

3-1-1-Les Charges

C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant son exercice (transport, frais du personnel, assurances, dotations aux amortissements et variations de stocks,).

Les charges correspondent à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité.

Nous distinguons parmi celles-ci :

- **Les charges d'exploitation** : Ce sont des coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts...).
- **Les charges financières** : Elles sont constituées des escomptes accordés, pertes de change, moins-values sur cession de valeurs mobilières de placement et surtout des charges d'intérêts sur emprunts.
- **Les charges exceptionnelles** : sont les charges hors gestion courante de l'entreprise qui concernent soit des opérations de gestion, soit des opérations en capital.
- **La participation des salariés aux résultats de l'exercice** : Ce sont des charges obligatoires pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.
- **L'impôt sur les bénéfices** : Ce sont des charges supportées par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (les sociétés à responsabilités limitées, les sociétés anonymes...).

3-1-2-Les produits

« C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ».

(TAZDAIT, Ali, 2009, p. 81)

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

Les produits sont des revenus générés par l'activité de l'entreprise. Nous pouvons distinguer parmi ceux-ci :

- **Les produits d'exploitations** : Ce sont des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitations ...).
- **Les produits financiers** : Ce sont des revenus financiers procurés par des placements escomptés obtenus et reprises sur provisions.
- **Les produits exceptionnels** : Ce sont des produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif.
- **Le résultat** : il est obtenu par la différence entre les produits et les charges.
 - Le résultat peut être bénéfique (Produits supérieur aux charges), ou perte (Produits inférieur aux charges).
 - Le résultat est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte du résultat.
 - Le résultat déterminé au compte du résultat doit être identique à celui du bilan.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

3-1-3-Présentation du compte du résultat (Les charges).

Tableau N°04 : Le compte de résultat.

| <i>Charge</i> | <i>Note</i> | <i>N</i> | <i>N-1</i> |
|---|-------------|----------|------------|
| Chiffre d'affaires (HT) | | | |
| Variation de stock de produit finis | | | |
| Production immobilisée | | | |
| Subvention d'exploitation | | | |
| <i>I-Production de l'exercice</i> | | | |
| Achats consommés | | | |
| Services extérieurs et autre consommation | | | |
| <i>II-consommation de l'exercice</i> | | | |
| <i>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</i> | | | |
| Charge de personnel | | | |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | | |
| <i>IV-Excédent brute d'exploitation</i> | | | |
| Autres produits opérationnels | | | |
| Autres charges opérationnels | | | |
| Dotations aux amortissements et aux provisions (DAAP) | | | |
| Reprise sur provision et perte de valeur | | | |
| <i>V-Résultat opérationnel</i> | | | |
| Produits financiers | | | |
| Charges financières | | | |
| <i>VI-Résultat financier</i> | | | |
| <i>VII-Résultat courant avant impôts (V+VI)</i> | | | |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | | | |
| Impôts différés (variation) sur résultats ordinaires | | | |
| <i>Total des produits des activités ordinaires</i> | | | |
| <i>Total des charges des activités ordinaires</i> | | | |
| <i>VIII-Résultat net des activités ordinaires</i> | | | |
| <i>IX-Résultat extraordinaires</i> | | | |
| <i>X-Résultat net de l'exercice</i> | | | |

Source : JOURNAL OF FINANCIAL AND ACCOUNTING STUDIES , 2010.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

4-Le Bilan financier

4-1-Définitions du bilan financier

Selon **BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline** : « Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique ».

Le bilan financier constitue le premier outil de l'analyse financière, et qui est tout simplement un bilan comptable légèrement retraité. Il se présente sous forme d'un tableau de deux colonnes, la partie gauche appelée **ACTIF (EMPLOIS)**, la partie droite appelée **PASSIF (RESSOURCES)**. (BARREAU JEAN - DELAYAYE JACQUELINE, 1995)

Selon **PIERRE VERNIMMEN** : « Le bilan il repose à la fois sur une conception patrimoniale de l'entreprise et sur des critères de classement des postes du bilan qui accordent une grande importance à la notion de liquidité et des exigibilités et la distinction entre les éléments à plus d'un an et moins d'un an. ». (VERNIMMEN Pierre , 1991, p. 42)

Selon **HERBERT la BRUSLERIE** : « Le bilan financier est un bilan organisé en vue d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier le risque de faillite à court terme.

Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat, retraite en masse homogène, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité de passif et présenté en valeur nette » (HURBERT de la Bruslerie, 2010, p. 47)

4-2 La présentation du bilan financier

Le bilan financier présente trois groupes de postes au passif et deux groupes à l'actif.

Ce tableau présente la composition de l'actif et du passif du bilan financier et ce selon le degré de liquidité et d'exigibilité.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

Tableau N° 05 : Bilan financier

| Emplois | | | | Ressources | | | |
|------------------------|---|-------------------|--------------|----------------------------|---|-------------------|--------------|
| | Désignation | Valeur Financière | % | | Désignation | Valeur Financière | % |
| Actif fixe | Actifs immobilisés (VI) : Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières | | | Capitaux permanents | Fonds propres (FP) : Capital social Réserves Report à nouveau Dettes à long et moyen terme (DLMT) : Emprunts à long terme | | |
| | | | | | | | |
| Actif circulant | Valeurs D'exploitation (VE) : Stocks Valeurs réalisables (VR) : Toutes les créances Valeurs disponible (VD) : Tout ce qui est Liquide | | | Passif circulant | Dettes à court terme (DCT) : Emprunts à court terme | | |
| | | | | | | | |
| | Total | | 100 % | | Total | | 100 % |

Source : LOTMANI.N, « Analyse financière », édition pages blues, Alger, 2003

4-3- La structure du bilan financier

Le bilan financier est reparti en deux parties : les emplois et les ressources.

4-3-1-La composition de l'actif : Les emplois

Les postes de l'actif peuvent être regroupés sous deux rubriques : l'actif fixe et l'actif circulant selon le degré de liquidité croissante.

4-3-1-1-Actif fixe

Représenté par les valeurs immobilisées (VI), ce poste comprend des biens ou des valeurs destinés à rester durablement sous la même forme dans l'entreprise. Ces éléments sont pour la plupart représentés par les immobilisations incorporelles, corporelles et financières.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

4-3-1-2- Actif circulant

Il comprend tous les éléments qui interviennent dans le cycle d'exploitation de l'entreprise. Ce poste regroupe la somme des valeurs d'exploitation, réalisable et disponible :

- **Les valeurs d'exploitations (VE) :** cette rubrique enregistre l'ensemble des éléments de la classe 03, les stocks à l'exception du stock outil. L'entreprise constitue un stock outil pour faire face aux irrégularités de la consommation et du réapprovisionnement, ce stock de « sécurité » correspond à une immobilisation et à ce titre il figure dans l'actif immobilisé,
- **Les valeurs réalisables (VR) :** regroupent l'ensemble des créances clients et comptes rattachés à court terme,
- **Les valeurs disponibles (VD) :** ce sont des valeurs qui peuvent être facilement transformable en liquidité. Ces liquidités sont les avoirs en espèces, les dépôts en banque, les chèques à encaisser et les effets escomptés. (MELYON Gérard, 2007, p. 49)

4-3-2-La composition du passif : les ressources

Les postes du passif peuvent être regroupés sous deux catégories : les capitaux permanents et le passif circulant selon le degré d'exigibilité croissante.

4-3-2-1-Les capitaux permanents

Ils regroupent :

- **Les fonds propres (FP) :** Représentent les fonds appartenant à l'entreprise. Ce poste inclus le capital social, les divers réserves, le résultat net non distribué, le report à nouveau, ...
- **Les dettes à long et moyen terme (DLMT) :** ce sont les dettes empruntées à des tiers et qui restent à la disposition de l'entreprise pour une durée supérieure à une année, comme les emprunts obligataires, les emprunts et les crédits à long ou moyen terme consentis par l'entreprise.

4-3-2-2-Le passif circulant

Il regroupe :

- **Les dettes à court terme (DCT) :** Ce sont toutes les dettes qui sont exigibles à moins d'un an tel que les dettes fournisseurs, les dettes fiscales, les découverts bancaires, ...

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

L'analyse financière ne peut être effectuée par le traitement de l'information comptable telle qu'elle est présentée dans le bilan comptable pour cela l'analyste doit tenir compte des retraitements et des reclassements afin d'aboutir à un bilan financier qui reflète la réalité économique.

4-4- Le bilan financier en grandes masses :

Le bilan en grandes masses est un état financier qui présente la situation patrimoniale d'une entreprise à une date donnée.

Tableau N°06 : Bilan financier en grandes masses.

| <i>Actif</i> | <i>Montant</i> | <i>%</i> | <i>Passif</i> | <i>Montant</i> | <i>%</i> |
|-----------------------|----------------|-------------|--------------------------------------|----------------|-------------|
| - Actif fixe | | | - Capitaux propres | | |
| - Valeur exploitation | | | - Dettes à long terme et moyen terme | | |
| - Valeur réalisable | | | - Dettes à court terme | | |
| - Valeur disponible | | | | | |
| <i>Total</i> | | <i>100%</i> | <i>Total</i> | | <i>100%</i> |

Source : PEYRARD, Josette, analyse financière avec exercice, édition VUIBERT, paris, 1990, page 29.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

Section 03 : Généralités sur la performance

La performance est la capacité d'atteindre des objectifs préalablement fixes, exprimés en termes d'efficacité du processus, de qualité de service ou d'efficience de la gestion. La démarche de la performance est un dispositif de pilotage ayant pour objectif d'améliorer l'efficacité de l'organisation en orientant la gestion vers l'atteinte des résultats dans le cadre des moyens prédéterminés.

Cette section aura alors pour objet de présenter les principaux axes à examiner lors de l'appréciation de la performance de l'entreprise.

1-Notions de base de la performance

1-1-Définitions

La performance peut être définie de plusieurs manières. A cet effet, nous retrouvons plusieurs interprétations selon les auteurs.

PHILIPPE LORINO a écrit sur ce sujet « Est performance dans l'entreprise tout ce qui et seulement ce qui contribue à améliorer le couple valeur-coût c'est-à-dire à améliorer la création nette de valeur » (PHILIPPE Lorino , 2003, p. 5)

La performance de l'entreprise est fondée sur le couple coût-valeur, dont les deux termes sont indissociables mais fondamentalement distinct. Est donc performance dans l'entreprise tout ce qui contribue à améliorer le couple coût- valeur. A contrario, n'est pas forcément performance, ce qui contribue à diminuer le coût ou à augmenter la valeur.

Une organisation est performante lorsqu'elle est efficace et efficiente. Elle est efficace lorsqu'elle atteint les objectifs poursuivis et elle est efficiente lorsqu'elle maximise les quantités (ou les valeurs) obtenues à partir d'une quantité de moyens donnée. Maitriser la performance d'une organisation suppose la mise en œuvre d'un ensemble de dispositifs afin que les objectifs stratégiques (efficacité) soient atteints et que les moyens engagés maximisent la valeur obtenue et perçue par les actionnaires (efficience).

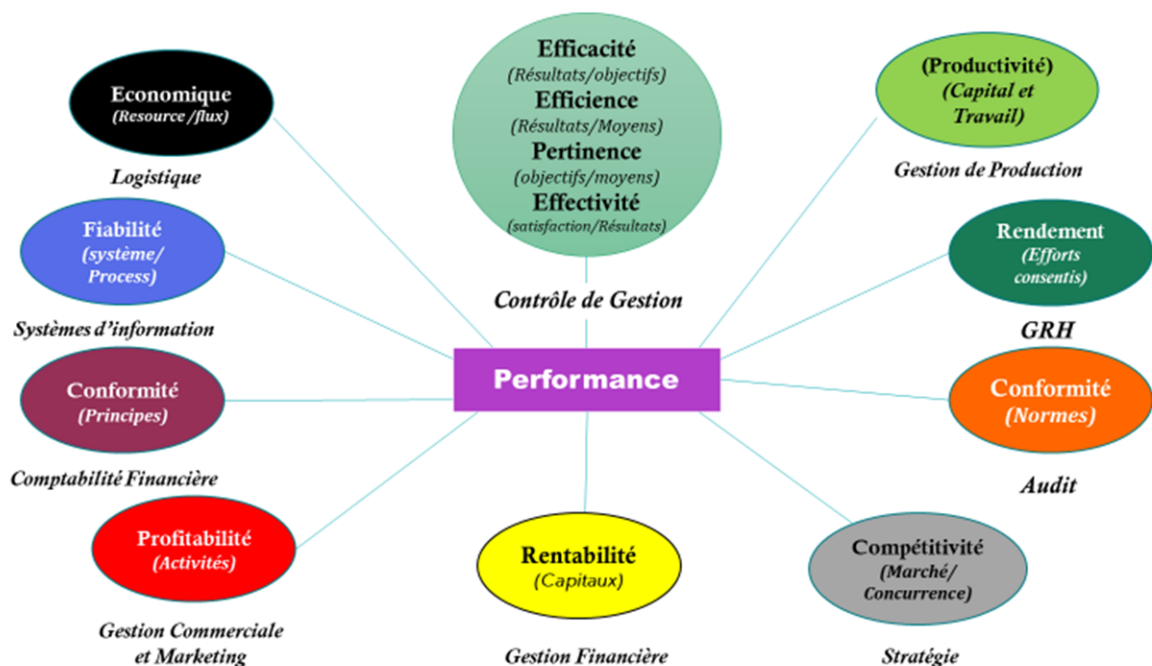
Selon **ANNICK Bourguignon** en matière de gestion, « la performance est la réalisation des objectifs organisationnels ».

Cette définition, très générale, met en évidence trois caractéristiques fondamentales de la performance.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

- Elle se traduit par une réalisation (ou un résultat) : la performance est donc le résultat d'action coordonnées, cohérentes entre elles, qui ont mobilisé des moyens (personnel, investissements), ce qui suppose que l'organisation dispose d'un potentiel de réalisation (compétence du personnel, technologies, organisation, fournisseurs, etc.).
- Elle s'apprécie par une comparaison : la réalisation est comparée aux objectifs, grâce à un ensemble d'indicateurs, chiffrés ou non. La comparaison suppose une forme de compétition : faire mieux que lors de période précédent, rejoindre ou dépasser les concurrents.
- Elle donne lieu à Interprétation, jugement de valeur qui peut différer en fonction des acteurs concernés (actionnaires, dirigeants, syndicalistes).
- La comparaison traduit le succès de l'action : la notion de performance étant positive. La performance est donc une notion relative (résultat d'une comparaison), multiple (diversité des objectifs) et subjective (dépendant de l'acteur qui l'évalue). (ANNICK.B, 1995, p. 62)

Figure N° 01 : Notions de base de la performance.



Sources : Réalisé par nos soins.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

1-2- Les objectifs de la performance

La mesure de la performance des entreprises ne peut constituer une fin en soi, elle vise en effet une multitude d'objectifs et de buts qui se regroupent comme suit :

- Développer les produits innovants ;
- Récompenser les performances individuelles ;
- Améliorer les processus de fabrication et l'ambiance de travail ;
- Réduire les coûts de fabrication ;
- Lancer de nouveaux produits et respecter les délais de livraison ;
- Développer la créativité de personnel ;
- Améliorer le traitement des réclamations ;
- Développer les parts de marché et fidéliser la clientèle ;
- Renforcer et améliorer la sécurité au travail ;
- Identifier et évaluer les compétences-clé ;
- Anticiper les besoins des clients et améliorer la rentabilité ;
- Consolider et développer les savoir-faire ;

(AISSANI Rima. AISSANI Siham, 2014, pp. 22-23)

1-3- Caractéristiques de la performance

Les entreprises les plus performantes développent en elles, les éléments d'un dynamisme cumulatif. Ces éléments sont liés entre eux et déterminent la qualité générale de l'entreprise. Ils peuvent être regroupés dans les grands thèmes suivants :

1-3-1- Adaptation rapide à l'évolution

Il s'agit de l'orientation dynamique des ressources en fonction des possibilités et des changements du marché. Celle-ci se caractérise par ses transformations ponctuelles. L'entreprise qui veut progresser doit s'y adapter sans cesse et se définir constamment en fonction de celle-ci.

1-3-2- Ouverture au progrès

C'est l'ensemble des politiques qui permettent à l'entreprise de préparer à temps les transformations nécessaires. C'est le développement d'un esprit de recherche ainsi que des forces de création et de renouvellements nécessaires à la stratégie du progrès.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

1-3-3- Développement de la gestion

Il s'agit d'un système de gestion qui favorise la mise en œuvre d'un progrès continu, qui assure une meilleure préparation et un meilleur contrôle de l'action. Il permet aux dirigeants de consacrer moins de temps aux opérations courantes et plus de temps à la croissance et à la créativité, qui facilite l'accomplissement des structures qui exigent une structure d'innovation.

1-3-4- Flexibilité de structures

C'est le choix des structures qui favorisent le progrès et diminuent la résistance au changement, il s'agit d'établir les structures selon les buts à atteindre et de définir les liaisons selon les impératifs de mouvements afin d'augmenter les initiatives et faciliter la combinaison des ressources les plus dynamiques.

1-3-5- Direction participative et développement des hommes

Il s'agit de développer et diffuser un mode de direction qui consiste à mieux préciser les buts, à déléguer le pouvoir et à contrôler les résultats plutôt que les moyens. C'est l'ensemble des options qui conduisent à une participation véritable. Cela devient possible grâce aux outils modernes et nécessaires pour répondre aux conditions de la création et au changement.

1-3-6- Développement et justification du pouvoir de l'action

C'est l'ensemble des politiques permettant à l'entreprise de disposer d'un pouvoir suffisant, pour mettre en œuvre une stratégie de progrès. Ce sont les choix qui font des pouvoirs le support autant que les résultats de cette stratégie. Il sera ainsi au centre d'un processus cumulatif de croissance lorsqu'une partie des surplus créés par la stratégie de progrès sera justifiée et les politiques de concertation et de relations extérieures trouvent ici leur place.

Toutes ces caractéristiques sont liées et contribuent à former un processus unique qui est celui du progrès et de la croissance.

La performance comme nous l'avons déjà vu est le degré de réalisation des objectifs poursuivis par une entreprise. Cependant la notion de la performance concerne différents aspects de l'organisation. (ANNICK.B, 1995)

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

1- 4-La mesure de la performance

Afin de bien gérer l'entreprise, il est nécessaire de mesurer la performance, parce que, ce qui ne mesure pas ne peut pas se gérer ; et la mesure des performances est liée à la matérialisation de l'effet d'action que l'on va comparer à un ou plusieurs référentiels (une prévision, un standard, des données historique...).

1-4-1-Définition de la mesure de la performance

La mesure de la performance est une relativiste. En effet, lorsqu'on évalue une performance, il faut savoir par rapport à quoi on le fait, et surtout sur quelles bases une comparaison peut être faite. De plus, la mesure de la performance est basée sur des données chiffrées ou sur des caractéristiques plus subjectives, on dit également que la mesure peut être quantitative ou qualitative. C'est le mode d'évaluation qui permette de déterminer ce caractère.

Autrement dit, le principal but d'une mesure de performance est de clarifier les responsabilités de chacun au sein de l'entreprise. D'une part, entre l'entreprise et ses partenaires, et d'autre part, d'assurer la motivation et la mobilisation de chacun pour réaliser les objectifs de l'entreprise.

1-4-2-Pourquoi mesure-t-on la performance ?

1-4-2-1-Afin de clarifier les concepts flous de stratégie

Les managers doivent remplir deux types de fonctions ; la première, c'est l'action qui correspond au management opérationnel, la seconde est la pensée analytique qui sert essentiellement pour la stratégie à long terme. Or aujourd'hui, dans le contexte économique complexe que nous connaissons, les qualités de pensée analytique sont de plus en plus nécessaires dans les entreprises. Les problèmes à résoudre sont souvent très abstraits et sont reliés à de nombreuses dimensions.

1-4-2-2-Afin de piloter sur le long terme : "le pilotage stratégique de la direction de l'entreprise"

On ne mesure pour contrôler, mais pour piloter, la notion de pilotage de l'entreprise est très récente. Sous le taylorisme, compte tenu de fait que l'unique facteur de succès était la réduction maximale des coûts, les dirigeants n'avaient pas besoin de piloter l'entreprise, mais simplement de contrôler que tout se passe comme prévu dans un environnement très stable.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

Piloter, c'est accomplir de manière contenue deux fonctions complémentaires ; déployer la stratégie en règles d'action opérationnel et capitaliser les résultats et les enseignements de l'action pour enrichir la réflexion sur les objectifs.

1-4-2-3-Afin de manager : le management stratégique

La mesure de la performance doit permettre de piloter, mais également de manager pour optimiser le retour d'expérience nécessaire au pilotage.

Comme résumé, la mesure de la performance permet :

- Au niveau de la direction, d'évaluer si la stratégie correspond bien aux objectifs déterminés au préalable ;
- Au niveau de management, d'évaluer le processus mis en place permettant d'atteindre efficacement les objectifs stratégiques ;
- Au niveau des salariés pris individuellement, d'évaluer en fonction des résultats si les processus mis en place sont applicables ou non.

1-5-Typologies de la performance

La performance de l'entreprise comporte diverses dimensions. Néanmoins, nous allons nous limiter à une typologie en trois dimensions essentielles : stratégique, concurrentielle et socio-économique.

1-5-1-La performance stratégique

Pour assurer sa pérennité, une organisation doit se démarquer de ses concurrents et doit se fixer des objectifs stratégiques appropriés, tels que l'amélioration de la qualité de ses produits, l'adoption d'un marketing original ou l'adoption d'une technologie de fabrication plus performante. Elle est appelée aussi performance à long terme.

1-5-2-La performance concurrentielle

Le succès résulte non seulement des actions faites par l'organisation, mais aussi de ses capacités à s'adapter aux règles du jeu concurrentiel dans son secteur d'activité. Cette performance repose sur la logique, selon laquelle l'atteinte d'un résultat donné dépend de la nature des systèmes concurrentiels.

En ce sens, une entreprise ne peut bénéficier de cette performance que si elle arrive à déceler de façon claire les caractéristiques changeantes des systèmes concurrentiels liés à son activité.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

Une fois détecté tous les aspects de la concurrence, l'entreprise doit anticiper sur les changements du jeu concurrentiel, cela peut se faire par exemple par la politique de différenciation. En effet, cette anticipation doit être permanente pour garantir la performance durable de l'entreprise.

1-5-3-La performance socio-économique

La performance économique correspond aux résultats présentés par la comptabilité.

Il s'agit principalement des soldes intermédiaires de gestion.

La performance financière est étroitement liée à la performance économique, elle réside dans l'efficacité à l'utilisation des moyens financiers et économiques pour but de réaliser les objectifs fixés par l'entreprise. Cette performance est mesurée par plusieurs ratios, le plus souvent utilisé est le ratio de la rentabilité, qui rapporte des indicateurs de résultats à des indicateurs relatifs au montant des ressources mise en œuvre. Le ratio de rentabilité est le résultat du rapport entre le résultat de l'exercice sur capitaux propres.

1-5-4-La performance organisationnelle

En effet, d'après la littérature, il n'y a pas de définition claire en ce qui concerne la performance organisationnelle. Elle est toutefois exprimée par la qualité de structuration d'une organisation, caractérisée certainement par une hiérarchie, sans prendre en compte les relations sociales et économiques à l'entreprise.

1-5-5-La performance sociale

La performance sociale concerne l'état des relations humaines (sociales) et traduit la capacité d'intention de l'entreprise au domaine sociale. Elle reste un moyen d'information sur l'organisation. Autrement dit, elle permet de juger le fonctionnement de l'organisation. Pourtant, les relations sociales sont directement influencées par des pratiques de la gestion des ressources humaines (GRH), effectuées par des managers de l'entreprise. Comme : le niveau de satisfactions des salariés, la qualité de prises de décisions collectives, les conditions du travail, la participation aux décisions stratégiques...etc. Tous ces facteurs peuvent donc déterminer la nature des relations humaines dans l'entité.

Enfin, une entreprise qui estime l'excellence et la compétitivité, passe nécessairement par l'élaboration des systèmes de gestion qui s'appuient sur le principe d'amélioration des relations sociales de l'entité.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

1-5-6-La performance commerciale

Conformément à **SOGBOSSI BOCCO Bertrand** : « *La performance commerciale encore appelée performance marketing est la performance qui est liée à la satisfaction des clients de l'entreprise* ». Autrement dit, La performance commerciale peut être définie comme la capacité de l'entreprise à satisfaire sa clientèle en offrant des produits et des services de qualité répondant aux attentes des consommateurs.

Les entreprises visant la performance commerciale doivent se soucier des besoins de leurs clients, prendre en compte les stratégies de leurs concurrents afin de les conserver, voire développer leurs parts de marché.

1-6- Les critères de la performance

La performance possède plusieurs critères, on citera les trois suivants : l'efficacité, l'efficience et la pertinence.

➤ L'efficacité

Elle peut être définie par **MEIER Olivier**, en ce qui suit : « *L'efficacité est le fait d'atteindre les résultats attendus (prévus)* ». L'efficacité mesure la capacité de l'organisation à atteindre ses objectifs. Généralement, on considère qu'une activité est efficace si les résultats obtenus sont identiques ou supérieurs aux objectifs définis. Dans le cas où l'efficacité du système n'est pas satisfaisante après avoir été évalué par différents indicateurs, les dirigeants peuvent prendre des mesures correctives pour redresser les paramètres défectueux et relancer l'activité de l'entreprise. (MERIER Oliver, 2022)

➤ L'efficience

L'efficience est définie comme suit : « *L'efficience, quant à elle, est liée à l'utilisation des ressources du service* ». L'efficience consiste à réaliser le meilleur résultat possible avec les moyens dont on dispose. Une organisation est efficiente si elle aboutit des objectifs fixés en optimisant les moyens utilisés.

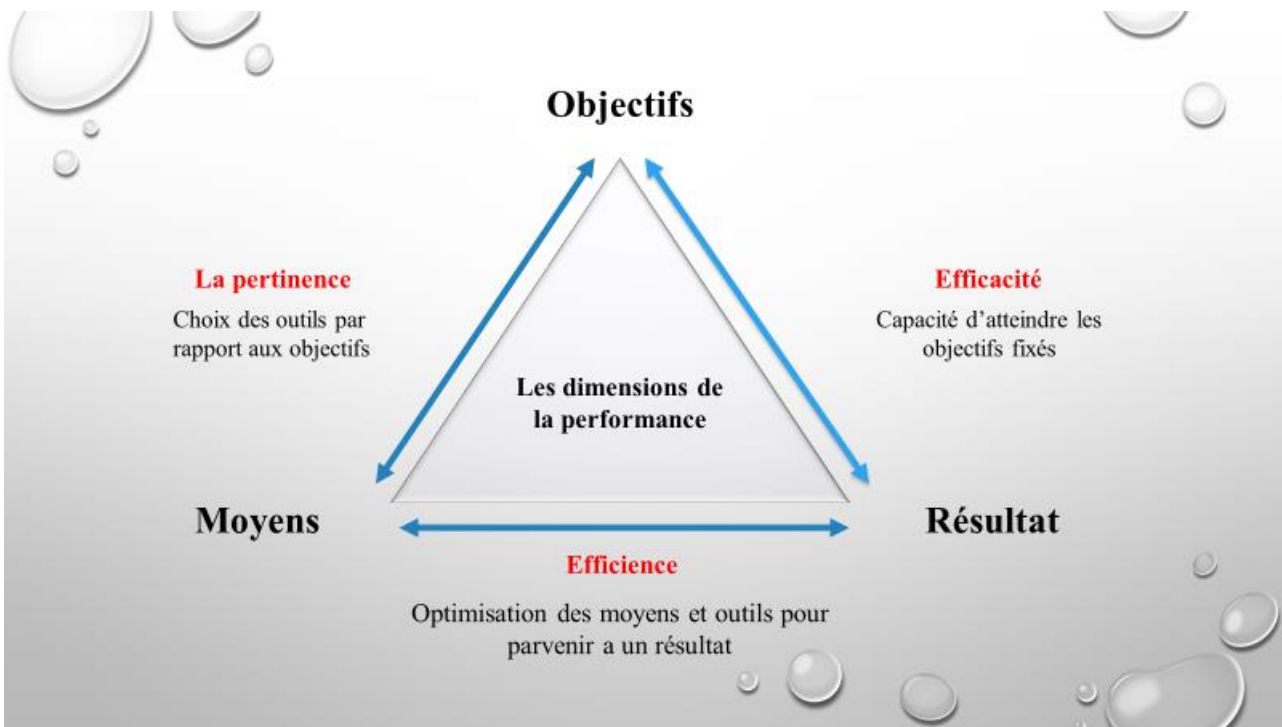
➤ La pertinence

La pertinence d'une organisation se détermine principalement dans la phase du système de conception production, car il s'agit d'une part, de garantir la faisabilité du projet en s'assurant les moyens de le réaliser et d'autre part, d'éviter un sur dimensionnement coûteux.

(BOUGEREL, C,R , 2020)

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

Figure N° 02 : Le triangle de la performance



Source : Loling H, Malleret V, Meric G, Pesquex Y, Chiapello E, Michel D, Sole A, 2008, p. 06.

1-7-Les formes de la performance

La performance de l'organisation est appréciée différemment selon les acteurs, les clients, les salariés, les actionnaires, les managers, et les prêteurs de fonds car ils ont des objectifs différents. On distingue deux formes de la performance : la performance externe et la performance interne.

➤ La performance externe

La performance externe est celle qui s'adresse de façon générale aux acteurs en relation contractuelle avec l'organisation. Elle concerne principalement les actionnaires, les organismes financiers. (DORIATH Brigitte - GOUJET Christian, 2007)

➤ La performance interne

La performance interne est celle qui concerne essentiellement les acteurs internes de l'organisation. « Les managers de l'organisation qui pilotent la performance, et qui en sont responsables, s'intéressent plus au processus d'atteinte des résultats. Il s'agit pour eux de prendre, d'organiser et de mettre en œuvre l'ensemble des décisions de valorisation des ressources internes et externes afin d'atteindre les objectifs de l'entreprise ».

(DORIATH Brigitte - GOUJET Christian, 2007, p. 172).

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

Tableau N°07 : Comparaison entre la performance externe et la performance interne.

| <i>Performance externe</i> | <i>Performance interne</i> |
|--|--|
| Est tournée principalement vers les actionnaires et les organismes financiers. | Porte sur le processus de construction du résultat à partir des ressources de l'organisation. |
| Porte sur le résultat, présent ou futur. | Porte sur le processus de construction du résultat à partir des ressources de l'organisation. |
| Nécessité de produire et de communiquer les informations financières. | Nécessité de fournir les informations nécessaires À la prise de décision. |
| Génère l'analyse financière des grands Équilibres. | Aboutit à la définition des variables d'action. |
| Donne lieu à débat entre les différentes parties prenantes. | Requiert une vision unique de la performance Afin de coordonner les actions de chacun vers un même but. |

Source : DORIATH,B et GOUJET,C, Gestion prévisionnelle et mesure de la performance, Ed Dunod,Paris, 2007, p. 173

Conclusion

En conclusion, ce premier chapitre consacré à l'analyse financière et à la performance nous a permis d'acquérir une compréhension approfondie des différents aspects des opérations de l'entreprise. Nous avons ainsi pu définir avec précision l'efficacité commerciale, qui combine habilement l'efficience et l'efficacité. En réalité, il est crucial de souligner que l'efficience est à la fois efficace et efficiente.

Cependant, dans le contexte du nouvel ordre économique mondial, il est impératif de ne pas s'arrêter à ces définitions, mais de poursuivre par un suivi et une évaluation constante. Les entreprises sont confrontées à une pression croissante pour accomplir davantage avec moins de ressources. Par conséquent, il devient essentiel de mesurer régulièrement notre performance et de s'assurer que nous sommes en accord avec les exigences de cet environnement économique en évolution.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise.

En procédant à une évaluation continue, nous serons en mesure d'identifier les domaines où des améliorations peuvent être apportées. Nous pourrions alors repenser nos processus, optimiser

L'utilisation de nos ressources et trouver des moyens d'accroître notre efficacité opérationnelle. Cette approche proactive nous permettra de rester compétitifs et de relever les défis que nous impose le nouvel ordre économique mondial.

En résumé, en saisissant les différents aspects des opérations de l'entreprise et en veillant à évaluer régulièrement la performance, nous serons en mesure d'adapter nos stratégies pour répondre aux exigences changeantes du marché. Faire plus avec moins ne sera plus un défi insurmontable, mais une opportunité de croissance et de succès dans le paysage économique actuel.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

Introduction

L'analyse financière permet de repérer les forces et les faiblesses d'une entreprise et les exploiter au mieux afin de maintenir sa stabilité et d'apprécier sa performance et sa solidité financière.

Ce présent chapitre a pour objet d'identifier l'information nécessaire à l'analyse financière, autrement dit l'analyse par les indicateurs financiers.

Pour juger l'entreprise à un moment donné sur le plan de rentabilité ou de solvabilité. Il suffit d'analyser un seul bilan. Nous avons subdivisé ce chapitre en trois sections, la première section traite de l'analyse de l'équilibre financier. Ensuite, la deuxième section traite de l'analyse par la méthode des ratios. Enfin, la troisième section porte sur l'analyse de l'activité et de la rentabilité.

Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier

L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit s'intéresser à trois indicateurs essentiels qui sont :

- **Le fonds de roulement.**
- **Le besoin en fonds de roulement.**
- **La trésorerie nette.**

1-L'équilibre financier à long terme

La règle de l'équilibre financier stipule que le long finance le long et le court finance le court.

Le premier indicateur de l'équilibre financier est le « financement à long terme » qui s'apprécie à travers le Fonds de Roulement Net (FRN).

Nous allons présenter sa définition, son mode de calcul et l'interprétation du fonds de roulement.

1-1-Définitions

Selon **PEYRARD Josette** : « Le fonds de roulement constitue une marge de sécurité pour l'entreprise ; c'est la partie des fonds à long terme qui financent des actifs circulants ».

(PEYRARD Josette , 1999)

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

Selon **GRANGUILLOT Béatrice, Francis** : « Le fonds de roulement net global représente une ressource durable ou structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour financer des besoins du cycle d'exploitation ayant un caractère permanent »

(GRANDGUILLOT Béatrice - GRANDGUILLOT Francis, 2003)

Selon **MEUNIER-ROCHER Beatrice** le fonds de roulement peut être défini comme étant « la part des ressources stables consacrée au financement de l'actif circulant, après financement total des emplois durable. » (MEUNIER-ROCHER Beatrice, 2006, p. 14)

Selon **Serge EVRAERT** « Le fonds de roulement net global ou fonds de roulement fonctionnel est égal à la différence entre les ressources et les emplois stable ou cycliques ».

(EVRAERT,Serge, 1992)

Pour résumer, le FRN peut être défini comme étant la part des ressources stables consacrées au financement de l'actif circulant, après financement total des emplois durables.

C'est un indicateur de solvabilité qui permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise à long terme, mais aussi une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers.

1-2- Calcul du fond de roulement (FR)

Nous pouvons procéder de deux façons pour le calculer à savoir : par le haut du bilan et par le bas du bilan.

1-2-1-Par le haut du bilan

Le fonds de roulement net représente l'excédent des capitaux permanents sur l'actif immobilisé. Il constitue donc une enveloppe de capitaux permanents destinés à financer non seulement les actifs durables, mais aussi une partie des actifs circulants.

$$\text{Fonds de roulement net (FRN)} = \text{capitaux permanents (KP)} - \text{Actifs immobilisés (AI)}$$

1-2-2-Par le bas du bilan

Le fonds de roulement net représente l'excédent de l'actif circulant sur les dettes exigibles à court terme, ou bien, c'est la partie de l'actif courant qui n'est pas financée par le passif courant.

$$\text{Fonds de roulement net (FRN)} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

1-3-Typologie de fonds de roulement

Le fonds de roulement peut être décomposé en trois types :

1-3-1-Fonds de roulement propre (FRP)

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

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres (CP)} - \text{Actif non courant (ANC)}$$

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

1-3-2-Fonds de roulement étranger (FRE)

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

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

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

1-3-3-Fonds de roulement total (FRT)

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

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

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

1-4- Les différentes situations du fonds

- **Fonds de roulements positif : $\text{FR} > 0$**

Ceci signifie que l'entreprise arrive à financer l'intégralité de ses immobilisations par ces capitaux permanents, et de dégager un excédent de ressources qui lui permet de couvrir une partie de cycle d'exploitation ;

- **Fonds de roulements négatif : $\text{FR} < 0$**

Dans ce cas les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations. Autrement dit, l'entreprise finance une partie de ses immobilisations par des dettes à court terme (DCT), alors que les dettes à court terme sont impossibles à se transformer en liquidités. Dans ce cas la situation de l'entreprise est délicate ;

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

- **Fonds de roulement net nul : $FR = 0$**

Cela indique une harmonisation totale entre la structure des emplois et les ressources. C'est-à-dire que les actifs immobilisés sont financés seulement par les capitaux permanents, et les actifs circulants couvrent les dettes à court terme. (HUBERT de la Bruslerie , 2014)

1-5-Les facteurs de variation du fonds de roulement

Le fonds de roulement peut varier et ceci soit en augmentant soit en diminuant, nous allons donc présenter les facteurs qui influencent sur sa variation. On distingue :

1-5-1-Les facteurs diminuant le fonds de roulement

- Augmentation de l'actif non courant ; investissements corporels, incorporels et financiers.
- Diminution des capitaux propres qui se fait par :
 - La distribution des réserves et les dividendes, prélèvement de l'exploitant individuel.
 - La perte d'exploitation et aussi par le remboursement des capitaux empruntés, le remboursement des emprunts à moyen et à long terme et préserver sa solvabilité à long terme.
 - Le remboursement de comptes courants d'associés.
 - Le remboursement de bons de caisse.

1-5-2-Les facteurs accroissant le fonds de roulement

- Augmentation des capitaux propres, qui se fait par l'augmentation du capital, des réserves, des subventions d'investissements...etc.
- Augmentation des emprunts et prêts à long terme.
- L'augmentation des apports des associés et l'émission des bons de caisse à plus d'un an.
- La diminution de l'actif non courant comme le désinvestissement et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières.
- Le remboursement des prêts consentis par l'entreprise.

2- L'équilibre financier à court terme

La notion de besoin en fonds de roulement (BFR) est étroitement liée à la notion de fonds de roulement, mais elle ne concerne que les postes inférieurs du bilan, à savoir : actifs à court terme et passifs à court terme, le principe est ici de couvrir les finalités d'utilisation. Ressources opérationnelles. Si l'égalité n'est pas respectée, on obtient un équilibre qui correspond aux besoins ou aux moyens financiers.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

2-1-Définitions

Selon **Christophe THIBIBIERGE** « 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'exploitations (dettes à court terme) ». (THIBIBIERGE christophe, 2005, p. 46)

Selon **MELYON Gérard** 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 fond de roulement ». (MELYON Gérard, 2007, p. 85)

Les délais qui s'écoulent entre les achats, la production et les ventes entraînent la constitution de stocks, et les décalages dans le temps entre les flux réels et les flux financiers font naître des dettes et des créances.

A cet effet le besoin en fonds de roulement peut être défini comme étant : La masse de fonds de roulement immobilisé par l'entreprise pour faire face aux décalages entre l'actif circulant résultant de l'exploitation et des dettes nées de cette dernière. Donc le cycle d'exploitation nécessite pour son fonctionnement la détention d'actifs physiques et financiers que l'on appelle actifs cycliques.

Ainsi, la différence entre l'actif cyclique et les dettes à court terme représente :

2-2-1-Le besoin de financement de l'activité

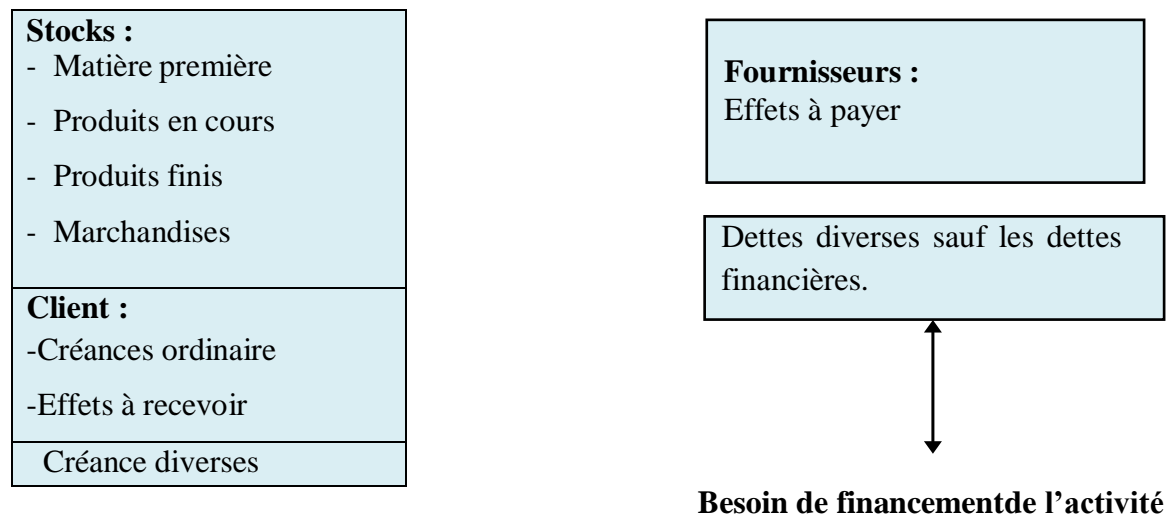
$$\text{BFR} = \text{Emplois liés à l'activité} - \text{Ressources induites par l'activité}$$

- Les emplois liés à l'activité représentent les valeurs d'exploitation et les valeurs réalisables ;
- Les ressources induites par l'activité représentent les dettes à court terme et les dettes financières.

Afin de mieux comprendre, nous allons représenter le besoin de financement de l'activité selon le schéma suivant :

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

Schéma N°03 : Représente le besoin de financement de l'activité



(HAMDI Kamel, 2001, p. 84)

2-2-2-Types du BFR

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

On distingue donc :

- Le BFR d'exploitation (BFRE).
- Le BFR hors exploitation (BFRHE).

2-2-2-1-Le BFR d'exploitation

$$\text{BFRE} = \text{Emplois d'exploitation} - \text{Ressources d'exploitation}$$

❖ Les emplois d'exploitation regroupent :

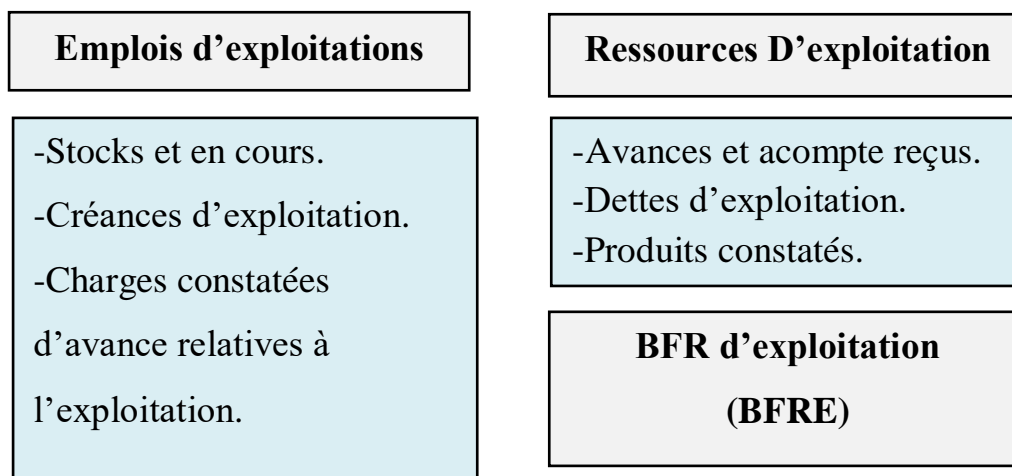
- Les stocks en cours ;
- Les avances et acomptes versées pour commandes d'exploitation ;
- Les créances d'exploitation ;
- Les charges constituées d'avance relatives à l'exploitation.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

❖ Les ressources d'exploitation regroupent :

- Les avances et acomptes reçues sur commandes en cours ;
- Les fournisseurs et acomptes rattachées ;
- Dettes fiscales et sociales ;
- Produits constatés d'avance relatifs à l'exploitation.

Schéma N°04 : Le besoin en fonds de roulement d'exploitation



Source : HAMDY Kamel, Le diagnostic financière, Es-Salem, Alger, 2001, p. 84.

2-2-2-2-Le BFR hors exploitation

$$\text{BFRHE} = (\text{VE} + \text{VR}) - (\text{DCT} - \text{TR PASSIVE})$$

❖ Les emplois hors exploitation regroupent

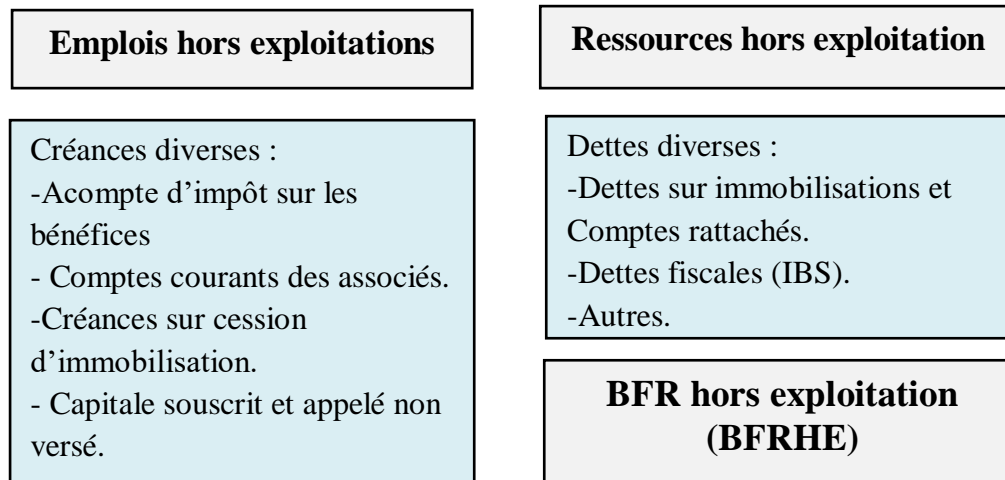
- Les créances diverses ;
- Capitale souscrit et appelé non verser.

❖ Les ressources hors exploitation

- Dettes diverses.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

Schéma N°05 : Le besoin en fonds de roulement hors exploitation



Source : HAMDI Kamel, Le diagnostic financière, Es-Salem, Alger, 2001, p. 85.

2-2-3-Calcul du besoin en fonds roulement

- Le besoin en fonds de roulement global

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

Remarque :

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

Nous distinguons deux méthodes de calcul de BFR, selon l'absence ou l'existence des concours bancaires de trésorerie (CBT).

- Le cas où il y'a pas de concours bancaires de trésorerie

$$\text{BFR} = (\text{stocks} + \text{créances}) - \text{passif courant}$$

- Le cas où il y'a de concours bancaires de trésorerie

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

Le concours bancaire représente un manque de liquidité qui provoque parfois à l'entreprise des charges financière lourdes c'est donc un besoin urgent de liquidité que l'entreprise doit à tout prix rembourser.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

2-2-4- Les différentes situations du besoin en fonds de roulement

- **Besoin en fonds de roulements : $BFR > 0$**

Valeurs d'exploitation + valeur réalisable > Dettes à court

- **Besoin en fonds de roulements négatif : $BFR < 0$**

Valeurs d'exploitation + valeur réalisable < Dettes à court

- **Besoin en fonds de roulements nul : $BFR = 0$**

Valeurs d'exploitation + valeurs réalisables = Dettes à court

Source : (Pierre Facon , 2024)

2-2-5- Les facteurs de variation du besoin en fonds de roulement

Pour réguler son équilibre à court terme, il est possible que l'entreprise procède à la diminution ou augmentation du BFR et ceci grâce aux facteurs suivants :

- **Les facteurs diminuant le BFR**

Dans le cas d'un BFR positif (important) avec un FRN insuffisant, l'entreprise doit diminuer son BFR en :

- Diminuant les VR c'est-à-dire réduire ses ventes à crédit ;
- Augmentant ses achats à crédit ;
- Allongement des délais fournisseur ;
- Relançant les ventes ou réduisant la production.

Les facteurs accroissant le BFR

Dans le cas d'un BFR négatif ($VE + VR < DCT$), indiquant une ressource d'exploitation non utilisée, l'entreprise doit :

- Augmenter les VR en encourageant les ventes à crédit ;
- Diminuer ses achats à crédit (DCT) ;
- Allongement des délais clients ;
- Réduction du crédit fournisseur.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

3-La trésorerie

Elle représente un indicateur financier à très court terme

3-1-Définitions de la trésorerie

Selon **P. RAMA** « La trésorerie a un rôle primordial dans le fonctionnement de l'entreprise. Toutes les opérations de l'entreprise se matérialisent par des flux d'entrée ou des flux de sortie de la trésorerie. Elle permet d'établir l'équilibre financier entre le fond de roulement net global et le besoin en fond de roulement ». (RAMAGE Pierre, 2001, p. 74)

Selon **RIVET Alain** « La trésorerie peut être définie comme le résultat de la différence entre les actifs de la trésorerie, c'est-à-dire les disponibilités, et les passifs de la trésorerie, c'est-à-dire les dettes financières les plus rapidement exigibles (concours bancaires courants et les soldes créditeurs de banque) ». (RIVET Alain, 2003, p. 31)

Selon **GINGLARD Edith** « La trésorerie est constituée par la différence entre le montant de l'encaisse (valeurs mobilières de placement, banque, caisse) et celui des concours bancaires courants et les soldes créditeurs de banque ». (GINGLARD Edith, 1991, p. 15)

Ainsi, la trésorerie est, à instant donné, l'ensemble des sommes non utilisées dans une activité de l'entreprise. En outre, la trésorerie est constituée par la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement ce qui résume le bilan et traduit l'égalité fondamentale entre l'actif et le passif du bilan.

3-2- Calcul de la trésorerie

La trésorerie peut se calculer selon deux méthodes :

- **La première méthode** : La trésorerie est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement. (COLASSE Bernard, 1993, p. 78)

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

- **La deuxième méthode** : La trésorerie est la différence entre les valeurs disponibles et les dettes financières à court terme. (LOTMANI.N, 2003, p. 03)

$$\text{TN} = \text{Valeurs disponibles} - \text{Dettes financières à court terme}$$

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

Tableau N°08 : La détermination de la trésorerie.

| <i>Solde net de trésorerie (SNT) = (1) – (2)</i> | <i>Précisions</i> |
|--|------------------------------------|
| Actifs de trésorerie (1) Découvert | Soldes débiteurs de banque, caisse |
| Passif de trésorerie (2) Concours bancaire courants et créditeurs de banques | Compte 519 |

Source : ZAMBOTTO C, ZAMBOTTO C, Gestion financière, Finance d'entreprise, Dunod, Paris, 2009, p. 51

3-3-Les différentes situations de la trésorerie

➤ **TR est négative (FR < BFR) :**

L'entreprise ne dispose pas des ressources suffisantes pour faire face aux besoins. Sa situation financière est déficitaire et elle doit absolument avoir recours à des modes de financements à court terme pour pallier cette situation (découvert bancaire).

Cette situation ne peut être que temporaire et représente un réel danger pour l'entreprise si elle devient structurelle, elle laisse présager un risque faillite.

➤ **TR est positive (FR > BFR) :**

Lorsque le montant de la TN est supérieur à 0, les ressources d'une entreprise permettent de couvrir l'intégralité de ses besoins. La situation financière de l'entreprise semble saine étant donné qu'elle se trouve en mesure de financer des dépenses nouvelles sans avoir recours à un mode de financement externe (emprunt par exemple).

➤ **TR est nulle (FRF = BFR) :**

L'égalité de ces deux indicateurs signifie que l'entreprise couvre exactement ses besoins, l'équilibre de bilan emplois et ressources est réalisé. L'entreprise ne dispose d'aucune marge de sécurité bien que sa situation financière soit à l'équilibre.

Source : <https://www.compta-facile.com/>, s.d. consulter le : 04/2024.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

3-4-Rôle de la trésorerie

La trésorerie permet de :

- Contrôler les entrées et les sorties de fonds ;
- Optimiser la gestion de trésorerie dans un sens de sécurité et de rentabilité ;
- S'assurer de la bonne application des conditions bancaires.
- Assurer la sécurité des transactions en utilisant les moyens de paiement et circuits télématiques sécurisés. (hubert de la BRUSLERIE, 2012)

3-5-Les facteurs de variation de TN

Les principaux facteurs à l'origine de la variation de la trésorerie nette (TN) sont les suivants :

- **Variation du fonds de roulement net (FRN) :**

Variation des actifs courants (stocks, créances clients, placements, etc.)

Variation des passifs courants (dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales, etc.)

- **Variation du besoin en fonds de roulement (BFR) :**

Variation du niveau des stocks

Variation des délais de paiement clients

Variation des délais de paiement fournisseurs

- **Flux de trésorerie liés à l'activité :**

Résultat net de l'exercice

Ajustements liés aux amortissements et provisions

Variation du BFR lié à l'activité

- **Flux de trésorerie liés aux investissements :**

Acquisitions/cessions d'immobilisations

Acquisitions/cessions de filiales ou d'activités

- **Flux de trésorerie liés au financement :**

Émissions/remboursements d'emprunts

Augmentation/diminution de capital

Dividendes versés

L'analyse de ces différents facteurs permet de bien comprendre les causes de la variation de la trésorerie nette d'une période à l'autre et d'identifier les leviers d'action pour l'entreprise.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios

La méthode des ratios constitue un outil traditionnel et largement diffusé de l'analyse financière. La solvabilité ou la liquidité est définie comme l'aptitude de l'entreprise à rembourser ses dettes à l'échéance, peut être évaluée au moyen de ratios, ceux-ci se répartissent en moment donné, une idée claire sur la situation de l'entreprise quant à sa gestion, à sa structure et à sa rentabilité, facilitant ainsi le contrôle et la prise de décision.

1-La mesure par la méthode des ratios

1-1-Définitions

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs significatives (masses du bilan, du compte de résultat), ayant pour objectif de fournir des informations utiles et complémentaires aux données utilisées pour son calcul » (GRANDGUILLOT Béatrice - GRANDGUILLOT Francis, 2006)

« Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier ». (HURBERT de la Bruslerie, 2010, p. 190)

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celles-ci peuvent 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 ». (VIZZAVONA Patrice , 1991).

En résumé, un ratio est un indicateur chiffré qui a pour objectif d'étudier et d'analyser certains aspects de l'activité de l'entreprise.

1-2- Objectifs et intérêts 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 intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel. Rappelons qu'il s'agit-là d'une vision a posteriori. En effet, pour une entreprise, le fait d'avoir de « bons » ratios à la clôture de l'exercice,

N'implique pas un avenir immédiat favorable. Nous allons citer quelques objectifs :

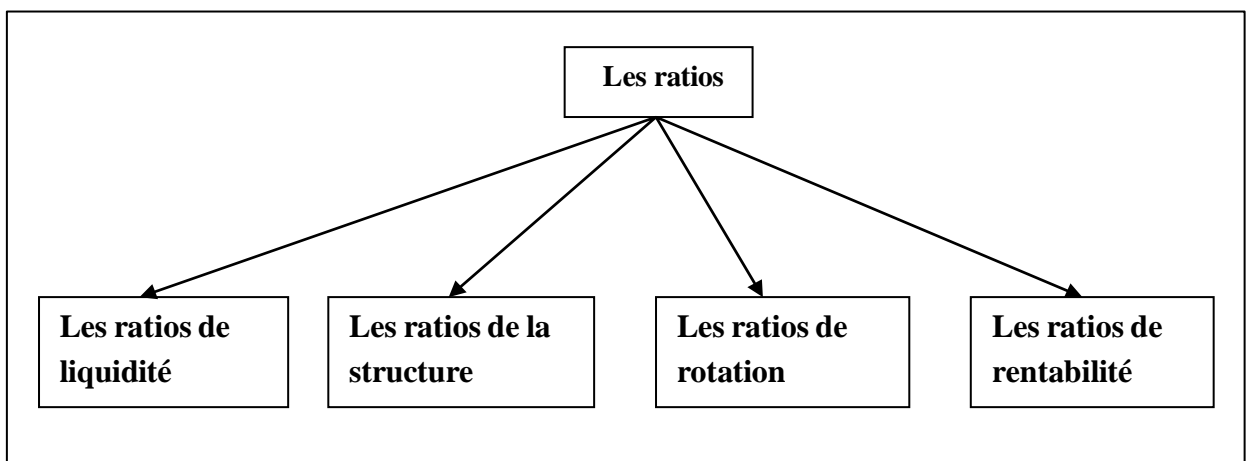
Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

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

1-3-Les différents types des ratios

Les ratios sont habituellement regroupés en quatre grandes catégories, ils peuvent être résumés dans le schéma suivant :

Schéma N°06 : Présentation des différents ratios



Source : MELYON G, « Gestion financière », édition Bréal, Paris, 2007.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

1-3-1-Les ratios de structure de solvabilité et de financement

Les ratios de structure sont des mesures utilisées pour évaluer la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes (à long terme) et à financer ses activités. (GRANDGUILLOT Béatrice - GRANDGUILLOT Francis, 2006, pp. 138-139)

Tableau N°09 : les principaux ratios de structure

| <i>Types de ratios</i> | <i>Formule</i> | <i>Interprétation</i> |
|--|---|---|
| <i>Financement des emplois stables</i> | Ressources stables / Emplois stables | Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables. |
| <i>Autonomie Financier</i> | Capitaux propres / Totales dettes | Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. |
| <i>Couverture de l'actif circulant par le FRNG</i> | FRNG / Actif circulant | Il indique la part du fonds de roulement net global (FRNG) qui finance l'actif circulant. |
| <i>Capacité de remboursement</i> | Dettes financières (DF) / Capacité d'autofinancement | L'endettement ne doit pas excéder quatre fois la capacité d'autofinancement. |
| <i>Evolution du BRF</i> | $\frac{\text{BFRE} \times 360j}{\text{CA(HT)}}$ | Il mesure l'importance de BFRE nombre de jours de chiffre d'affaire (CA) |
| <i>Evolution de FRNG</i> | $(\text{FRNG} / \text{CA (HT)}) \times 100$ | Il mesure la marge de sécurité financière en nombre de jours de CA. |
| <i>Solvabilité</i> | Total de l'actif / (Dettes à plus d'un an) + (Dettes à moins d'un an) | Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif. |
| <i>Liquidité générale</i> | Actif à moins d'un an / Passif à moins d'un an | Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les actifs à court terme. |
| <i>Liquidité restreinte</i> | (Créances à moins d'un an + Disponibilité) / Passif à moins d'un an | Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes en utilisant les créances et les disponibilités. |
| <i>Liquidité immédiat</i> | Disponibilités / Passif à moins d'un an | Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités. |
| <i>Endettement à terme</i> | Capitaux propres / Dette à plus d'un an | Il mesure l'autonomie financière de l'entreprise. |

Source : Grandguillot.B, Grandguillot.F, 2003, pp. 144-145.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

1-3-2-Ratio de liquidité

Le ratio de liquidité générale est un ratio reflétant la situation du court terme à une date donnée. Il mesure la proportion des actifs courants par rapport aux passifs courants. (BARREAU Jean , DELAHAYE Jacqueline, 2003, p. 144)

$$\text{Ratio de liquidité générale (RLG)} = \text{actif courant} / \text{passif courant}$$

Ce ratio nous informe quant à la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes qui doivent l'être à court-terme. Moins le ratio est élevé, plus la situation est précaire et il faut trouver des moyens de remplir les coffres pour honorer ses engagements

Tableau N°10 : les principaux ratios d'activité

| <i>Nature</i> | <i>Formule</i> | <i>Interprétation</i> |
|--|--|--|
| <i>Taux de croissance de CA (HT)</i> | $\frac{CA(n) - CA(n-1)}{CA(n-1)}$ | L'évolution de CA permet de mesurer le taux de croissance de l'entreprise. |
| <i>Taux de marge commerciale</i> | Marge commerciale (MC) / Ventes de marchandises (HT) | Il mesure l'évolution de performance de l'activité commerciale de l'entreprise. |
| <i>Taux d'intégration</i> | $\frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaire HT}}$ | Il mesure le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des charges externes. |
| <i>Taux de croissance de TVA</i> | $\frac{VA(n) - VA(n-1)}{VA(n-1)}$ | L'évolution de la valeur ajoutée est également un indicateur de croissance. |
| <i>Partage de la VA (Facteur de travail)</i> | $\frac{\text{Charge de personnel}}{\text{Valeur ajoutée}}$ | Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer le travail des salariés. |
| <i>Partage de VA (Facteur de capital)</i> | $\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{VA}$ | Il mesure la part de richesse qui sert à rémunérer les apporteurs de capitaux et à renouveler le capital investi. |
| <i>Poids de l'endettement</i> | $\frac{\text{Charge d'intérêts}}{\text{Excédent brut d'exploitation}}$ | Il mesure le poids de l'endettement de l'entreprise. |

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

| | | |
|--|--|--|
| <i>Durée moyenne de crédits clients</i> | $\frac{\text{Créances clients et compte rattachés + production en-cours}}{\text{Chiffre d'affaire TTC}} \times 360j$ | Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients. |
| <i>Durée moyenne du crédit fournisseurs</i> | $\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommation provenance de tiers TTC}} \times 360j$ | Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de fournisseurs, il doit être supérieur au ratio du crédit clients. |

Source : Béatrice Grandguillot, Francis Grandguillot, 2003, pp. 145-146.

1-3-3-Les ratios de rentabilité

Le ratio de rentabilité est une mesure financière qui évalue la performance d'une entreprise en comparant son bénéfice net à un autre élément de son bilan, tel que ses actifs ou ses capitaux propres. (VIZZAVONA Patrice, 2010, p. 51)

Tableau N°11 : les principaux ratios de rentabilité

| <i>Nature</i> | <i>Formule</i> | <i>Interprétation</i> |
|--|--|---|
| <i>Taux de marge brute</i> | $\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{CA (HT)}}$ | Il mesure la capacité d'une entreprise à générer une rentabilité à partir du CA. |
| <i>Taux de rentabilité financière</i> | $\frac{\text{Résultat nette}}{\text{Capitaux propres}}$ | Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés. |
| <i>Taux de rentabilité économique</i> | $\frac{\text{Excédent d'exploitation}}{\text{Ressources stables}}$ | Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs. |

Source : Grandguillot B, Grandguillot F, 2003, p. 146.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

Les ratios peuvent être utilisés dans le but de mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise. Dans ce cas, le responsable financier établit un ensemble de ratios, jugés aptes à analyser la situation financière ainsi que de les comparer à ceux des exercices précédents afin de prévoir la situation future.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

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

L'analyse par la méthode des ratios a permis de porter des jugements sur l'état de la structure financière de l'entreprise.

L'analyse de l'activité de l'entreprise consiste à s'interroger sur les résultats dégagés par l'activité globale de celle-ci. Il s'agira donc de procéder à une analyse quantitative. A cet effet, l'entreprise dispose de plusieurs outils lui permettant d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

1- Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

1-1- Définition des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

« Les soldes intermédiaires de gestion ont été créés afin de pouvoir analyser plus aisément le compte de résultat. En effet, les postes du compte de résultat sont pris un à un, suivant une certaine logique, afin de mettre en évidence des « < clignotants >> (des indicateurs) dans l'étude de la santé de l'entreprise. » (MEUNIER-ROCHER Beatrice , 2004)

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent un outil d'analyse de l'activité et de rentabilité de l'entreprise. » (BEN- AIBOU CHE Mohamed)

1-2- Les objectifs des soldes intermédiaires de gestion

Les SIG ont pour objectif de :

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

1-3- Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Pour analyser des soldes intermédiaires de gestion, on calcule généralement les indicateurs suivants :

La valeur ajoutée l'excédent brut d'exploitation, résultat d'exploitation. Résultat financier, résultat exceptionnel résultat net.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

➤ **Les différents soldes intermédiaires de gestion sont :**

- Marge commerciale (MC)
- Production (P)
- Valeur ajoutée (VA)
- Excédent brut d'exploitation (EBE)
- Résultat d'exploitation (RE)
- Résultat courant (RC)
- Résultat exceptionnel (RE)

1-3-1-La Marge commerciale (MC)

« La Marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité commerciale. Elle concerne aussi les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale » (HERBERT de la bruslerie, 2002, p. 143)

Elle se calcule comme suit :

$$\text{La marge commerciale} = \text{vente de marchandise} - \text{achat de marchandise} \\ \text{+/- variation de stock de marchandise}$$

1-3-2-Le chiffre d'affaire (CA)

« Le chiffre d'affaire est le montant de l'affaire réalisée par l'entreprise avec les tiers dans l'exercice de son activité professionnelle normale et courante. Il correspond à la partie vendue de la production et aux reventes de marchandises.

Il demeure une référence pour traduire l'importance de l'évolution de l'activité : c'est le principal indicateur comptable d'activité de l'entreprise ».

(MORDANT Guillaume, 1998, p. 45)

$$\text{CA (Hors taxes)} = \text{Ventes de marchandises} + \text{Production vendue} \\ \text{(activité industrielle)} + \text{Prestations fournies (activité de services)}$$

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

1-3-3-La production de l'exercice

La production de l'exercice fait partie des soldes intermédiaires de gestion (SIG). Ces derniers permettent de décortiquer la formation du résultat. Ils sont répertoriés depuis le chiffre d'affaires jusqu'au résultat.

La production de l'exercice représente, entre autres, l'activité industrielle d'une entreprise de transformation et les prestations produites par une société de services.

(LAURENCE Le Gallo, 2006)

La formule de calcul de la production de l'exercice se présente comme suit :

$$\text{La production de l'exercice} = \text{production vendue ou (chiffre d'affaire} + \\ \text{Production stockée} + \text{production immobilisée}$$

1-3-4-La valeur ajoutée (VA)

La 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 la consommation des biens et de services en prévenance des tiers. Ces consommations sont des déductions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et la marge commerciale. (HURBERT de la Bruslerie, 2010).

Elle se calcule comme suit :

$$\text{La valeur ajoutée} = \text{Marge commerciale} + \text{production de l'exercice} \\ - \text{les Consommations en provenance des tiers.}$$

1-3-5-L'excédent brut d'exploitation (EBE)

C'est le solde généré par l'activité courante de l'entreprise. Il mesure l'activité indépendante des éléments exceptionnels et les éléments financiers que peut subir l'entreprise.

« L'excédent brut d'exploitation, ou EBE, 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 » (VERNIMMEN Pierre , 1991, p. 168)

Il se calcule comme suit :

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

➤ **A partir de la valeur ajoutée (VA)**

L'excédent brut de l'exploitation = valeur ajoutée
+ Subventions d'exploitation - Charges de personnel - Impôts et taxes

➤ **A partir de la marge commerciale (MC)**

L'excédent brut de l'exploitation = marge commerciale +
Subventions d'exploitation - Charges de personnel – Achats

1-3-6-Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation. Il mesure la performance de l'entreprise sur le plan commercial et industriel. Il tient compte de la politique d'amortissement et de provisions de l'entreprise, il est indépendant de la politique financière et fiscale à l'exploitation. (VERNIMMEN Pierre , 1991, p. 161)

Il se calcule comme suit :

Le résultat d'exploitation = EBE + reprises et transfert de charges
d'exploitation + autres produits d'exploitation - dotations aux
amortissements et provisions - autres charges d'exploitation

1-3-7-Le résultat courant avant impôts (RCAI)

Il mesure la performance de l'entreprise après prise en considération des éléments financiers. Il permet à ce titre d'apprécier la politique de financement retenue par l'entreprise.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

Il se calcule comme suit :

Le résultat courant avant impôts = résultat d'exploitation (+ou-)
quote-part de résultat sur opérations faites en commun +
Produits financiers - charges financières

1-3-8-Le résultat exceptionnel

Le 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'il n'est issu d'aucun d'entre eux.

« Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles, il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise » (VERNIMMEN Pierre , 1991, p. 162)

Il se calcule comme suit :

Le résultat exceptionnel = produits opérationnels - charges opérationnelles

1-3-9-Le résultat net de l'exercice (RNE)

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

Le résultat net est utilisé pour calculer la capacité d'autofinancement d'une entreprise. Il apparaît à la fois dans le compte de résultat et au bilan de l'entreprise. (MARION Alain , 2015, p. 51)

Il se calcule comme suit :

Le résultat net de l'exercice = résultat courant avant impôt + résultat
opérationnel - impôt sur les bénéfices annuels

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

1-4- Présentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Ce tableau résume toutes les informations nécessaires pour calculer les divers soldes des intermédiaires de gestion.

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

| <i>Désignation</i> | <i>Charges</i> | <i>Produits</i> |
|---|----------------|-----------------|
| Vente de marchandises - Cout d'achat des marchandises vendues ± variation des stocks de marchandise | | |
| <i>Marge commercial</i> | | |
| + production vendue + production stockée + production immobilisée | | |
| <i>Production de l'exercice</i> | | |
| + Marge commerciale + Production de l'exercice - Consommation de l'exercice en provenance de tiers | | |
| <i>Valeur ajoutée</i> | | |
| + Valeur ajoutée + Subvention d'exploitation - Impôts, taxes et versements assimilés + Charge de personnel | | |
| <i>Excédent brute (ou insuffisance brute) d'exploitation</i> | | |
| Excédent brute d'exploitation + Reprise sur charges calculées et transferts de charges non affectables +Autres produits - Dotations aux amortissements et aux provisions - Autres charges | | |
| <i>Résultat d'exploitation</i> | | |
| Résultat d'exploitation + Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun +Produits financiers - Charges financières | | |
| <i>Résultat courant avant impôts</i> | | |
| Produits exceptionnels - Charges exceptionnelles | | |
| <i>Résultat exceptionnel</i> | | |
| Résultat courant avant impôts +Résultat exceptionnel -Participation des salariés - Impôts sur les bénéfices | | |
| <i>Résultat net de l'exercice</i> | | |

Source : STEFANE Griffiths, « Gestion financière 3 », éd Eyrolle, Paris, 1991, p. 7.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

2-La capacité d'autofinancement (CAF)

2-1-Définition de la CAF

Selon **BEATRICE G et FRANCIS G** : « La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent des ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son activité et quelle peut destiner à son autofinancement ». (GRANDGUILLOT Béatrice - GRANDGUILLOT Francis, 2003, p. 71)

Selon **LANGOIS. G et MOLLET .M** la CAF en affirmant que « La capacité d'autofinancement (CAF) représente la totalité des ressources interne que l'entreprise pourrait consacrer à l'autofinancement. Ces ressources sont constituées par : l'encaissement des produits et le paiement des charges. » (LANGLOIS Georges - MOLLET Michèle, 2006, p. 77)

2-2-Mode de calcul

2-2-1-La méthode additive

La capacité d'autofinancement peut être réalisée par la méthode additive, à partir du résultat de l'exercice en ajoutant les charges ne donnant pas lieu à décaissement et en déduisant les produits ne donnant pas lieu à décaissement.

Résultant de l'exercice

+ Dotation aux amortissements et provisions (exploitation, financières, exceptionnelles)

- Reprises sur amortissements et provisions (exploitation, financières, exceptionnelles)

+ Valeur comptable des éléments immobilisés et financiers cédés

- Produits de cessions d'éléments d'actif

- Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice

= Capacité d'autofinancement

Source : HURBERT de la Bruslerie, « Analyse financière ». Éd : DUNOD, 2010, p. 177.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

2-2-2-La méthode soustractive

Cette méthode dite soustractive est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE). Elle contribue à la formation de la capacité d'autofinancement car elle s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables.

| |
|--|
| Excédent brut d'exploitation |
| +Transfert de charges (d'exploitation) |
| + Autres produits (d'exploitation) |
| - Autres charges (d'exploitation) |
| + Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun |
| + Produits financiers (sauf reprises sur provisions) |
| - Charges financières (sauf dotations aux amortissements et à provisions financières) |
| +Produits exceptionnels (sauf produits des cessions d'immobilisation, quote-part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice, reprises sur provisions exceptionnelles) |
| -Charges exceptionnelles (sauf valeur comptable des immobilisations cédées, dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnelles) |
| - Participation des salariés aux résultats |
| - Impôts sur les bénéfices |
| = Capacité d'autofinancement |

Source : HURBERT de la Bruslerie, « Analyse financière ».éd : DUNOD, 2010, p. 178.

2-3-L'importance de la CAF

La CAF permet de :

- Rémunérer les associés ;
- Renouveler et accroître les investissements Augmenter le fond de roulement ;
- Rembourser les dettes financières ;
- Mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise ;
- Couvrir les pertes probables et les risques.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

2-4-Interprétation de la CAF

Le renseignement principal fourni par la CAF concerne les possibilités d'autofinancement de l'entreprise. On appelle autofinancement la CAF diminuée des dividendes versés. Plus la CAF est élevée, plus les possibilités financières de l'entreprise sont grandes. En effet, la CAF permettra le financement des investissements, le remboursement des emprunts. Inversement, une CAF négative reflète une situation précaire.

3-L'autofinancement

L'autofinancement est le reliquat de la (CAF) après rémunération des dividendes des associés.

3-1-Définition de l'autofinancement

« L'autofinancement correspond à des ressources nouvelles engendrées par l'activité de l'entreprise et que celle-ci parvient à conserver durablement pour financer ses opérations à venir. On dit également parfois qu'il s'agit du (résultat brut) ou du (profit brut) réinvestis dans l'entreprise » (COHEN Elie, 1991, p. 194)

« L'autofinancement correspond à la part de la capacité d'autofinancement qui restera à la disposition de l'entreprise pour être réinvestie. C'est la ressource interne disponible après rémunération des associés » (ZAMBOTTO Chistian et Corinne , 2009, p. 39)

3-2-Calcul de l'autofinancement

Il se calcule comme suit :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes payés en N}$$

4-Analyse de la rentabilité

Nous discuterons de l'analyse de la rentabilité dans cette sous-section. En fait, nous verrons différents effets de rentabilité et de levier, mais il faut d'abord clarifier certains concepts inhérents.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

4-1-Définition de La rentabilité

Selon **RAMAGE PIERRE** : « La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en. Œuvres pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice ». (RAMAGE Pierre, 2001, p. 145)

Selon **SILEM AHMED** : « La rentabilité est la capacité d'un capital placé ou investi à procurer des revenus exprimés en terme financiers ». (SILEM Ahmed, ALBERTINI Jean-Marie , 2008)

4-2-Les différents types de rentabilité

On distingue deux catégories de rentabilité : il s'agit de la rentabilité économique et de la rentabilité financière (RAMAGE Pierre, 2001, p. 145) :

4-2-1-La rentabilité économique

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

Les moyens de productions (appelé aussi actif économique) sont égaux aux immobilisations d'exploitation + BFR.

Le résultat approché de cet actif économique est égal au résultat d'exploitation. A partir de ce constat, il est possible de mesurer le taux de rentabilité de l'actif économique.

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

4-2-2-La rentabilité financière

La rentabilité financière permet de calculer la part des résultats financiers d'exploitation attribuable aux ressources internes. En d'autres termes, il permet d'apprécier le rendement financier des fonds propres d'une entreprise et d'apprécier sa composition.

La rentabilité financière prend donc en considération le choix de financement de L'entreprise qui se manifeste :

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

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

Taux de rentabilité financière = résultat net comptable / Capitaux propres

5-L'effet de levier

5-1-Définition d'effet de levier

La notion d'effet de levier est basée sur celle de la rentabilité ; il s'agit en l'occurrence de comparer la rentabilité économique de l'entreprise au coût des capitaux empruntés.

Donc l'effet de levier peut être défini comme étant la différence entre la rentabilité financière et la rentabilité économique, il est appelé aussi l'effet dû à l'endettement.

5-2-Le principe d'effet de levier

L'effet de levier explique comment il est possible de réaliser une rentabilité des capitaux propres (la rentabilité financière) qui est supérieure à la rentabilité de l'ensemble des fonds investis, lorsque l'effet de levier est positif.

Le concept d'effet de levier résulte de la possibilité de répartir le financement des emplois des entreprises.

L'effet de levier traduit le fait que la rentabilité des capitaux propres n'est pas égale à la rentabilité économique de l'entreprise en raison de l'endettement contracté par celle-ci.

5-3-Calcul d'effet de levier

Il se calcule comme suit :

Effet de levier = Rentabilité Financière – Rentabilité économique

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

6- Tableau des flux de trésorerie (TFT)

Le tableau des flux de trésorerie explique la formation de la variation de la trésorerie, l'établissement du tableau de trésorerie met en évidence des flux illustrant les mécanismes financiers de l'entreprise et permet d'analyser la contribution de chaque fonction, la vie de l'entreprise est découpée en trois grandes fonctions : l'exploitation, l'investissement et le financement.

6-1-Définition du tableau des flux de trésorerie

Selon **CHOMBOST.I** et **CUYAUBERE.T** : « Les tableaux de flux de trésorerie font, directement apparaître les encaissements et décaissements. Ils permettent de saisir l'aptitude de l'entreprise à engendrer des liquidités, leur utilisation et les besoins de financement qui ont pu se manifester » (CHAMBOST Isabelle, CUYAUBERE Thierry, 2011, p. 198).

Le tableau des flux nets de trésorerie (TFT) récapitule les flux monétaires d'une période en les classant selon trois catégories distinctes : l'exploitation, l'investissement et le financement. Son objectif est d'identifier les sources des entrées de trésorerie ainsi que les éléments qui ont généré des sorties de trésorerie au cours de l'exercice comptable, tout en fournissant le solde de trésorerie à la date de reportant. En résumé, le TFT permet de visualiser de manière claire et concise les mouvements de trésorerie de l'entreprise, en mettant en évidence les flux de liquidités provenant des activités opérationnelles, des investissements et du financement, et en indiquant le solde de trésorerie à la fin de la période considérée.

6-2-Les objectifs du tableau de flux de trésorerie

- Évaluer la capacité de l'entreprise à générer de la trésorerie d'exploitation et par conséquent aider à la prise de décisions en matière d'investissement et de financement ;
- Une analyse rétrospective des opérations menées par l'entité (détecter les éventuelles difficultés de financement) et une analyse prévisionnelle sur les flux à venir ;
- Expliquer aux investisseurs les causes des variations de la trésorerie lors d'une période donnée ;
- Simplifier les comparaisons des états financiers de l'entreprise avec ceux d'autres entreprises du même secteur d'activités ; (GAUGAIN Marc, PONCET Pierre, 2004)

Source : GAUGAIN Marc, PONCET Pierre, « Gestion de la trésorerie », éd : Economica, Paris 2004, p. 41.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

6-3- Présentation du tableau des flux de trésorerie

Il existe deux méthodes ; la méthode directe et la méthode indirecte.

6-3-1-La méthode directe

Cette méthode implique de :

- Présenter les principales catégories de flux de trésorerie bruts (clients, fournisseurs, impôts, etc.) pour obtenir un flux de trésorerie net.
- Comparer ce flux de trésorerie net avec le résultat avant impôt de la période donnée.

Tableau N°13 : Tableau de flux de trésorerie (méthode directe).

| <i>Désignation</i> | <i>Exercice N</i> | <i>Exercice N-1</i> |
|---|-------------------|---------------------|
| 1. Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles -Encaissement reçus des clients. -Somme versées aux fournisseurs et au personnel. -Intérêts et autres frais financiers payés. -Impôts sur les résultats payés. -Autres flux provenant des activités opérationnelles. | | |
| <i>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</i> | | |
| 2. Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement -Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles. -Encaissements sur cession d'immobilisation corporelle ou incorporelle -Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières. -Encaissements sur cession d'immobilisations financières Intérêts encaissés sur placements financières. -Dividendes et quote-part de résultats reçus. | | |
| <i>Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)</i> | | |
| 3. flux de trésorerie net provenant des activités de financement -Encaissements suite à l'émission d'actions. -Dividendes et autres distributions effectués. -Encaissements provenant d'emprunts. -Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées. | | |
| <i>Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</i> | | |
| Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités | | |
| <i>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</i> | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice | | |
| <i>Variation de trésorerie de la période</i> | | |

Source : JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19, 28.

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

6-3-2-La méthode indirecte

La méthode indirecte implique de modifier le résultat net de l'exercice en prenant en compte.

Les effets des transactions qui n'ont pas d'impact sur la trésorerie, tels que les amortissements, les variations des comptes clients, des stocks, des comptes fournisseurs, etc.

Les ajustements ou régularisations, tels que les impôts différés.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ou de financement, tels que les gains ou pertes de cession d'actifs, qui sont présentés séparément.

Tableau N°14 : Tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte)

| <i>Désignation</i> | <i>Exercice N</i> | <i>Exercice N-1</i> |
|--|-------------------|---------------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles Résultat net de l'exercice Ajustements pour : -Amortissements et provisions. -Variation des impôts différés. -Variation des stocks. -Variation des clients et autres créances. -Variation des fournisseurs et autres dettes. -Plus ou moins-values de cession nette d'impôts. | | |
| <i>Flux de trésorerie générés par l'activité (A)</i> | | |
| -Décaissements sur acquisition d'immobilisations -Encaissements sur cessions d'immobilisations -Incidence des variations de périmètre de consolidation (1) | | |
| <i>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</i> | | |
| Flux de trésorerie provenant des opérations de financement -Dividendes versés aux actionnaires Augmentation de capital en numéraire -Emission d'emprunts Remboursements d'emprunt | | |
| <i>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</i> | | |
| <i>Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</i> | | |
| Trésorerie d'ouverture | | |
| Trésorerie de clôture Incidence des variations de cours des devises (1) | | |
| <i>Variation de trésorerie</i> | | |

Source : (GRANDGUILLOT Béatrice - GRANDGUILLOT Francis, 2014-2015, p. 126)

Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise.

6-4-La différence entre la méthode directe et indirecte

La méthode directe résonne en flux monétaires, qu'elle regroupe en différentes catégories d'encaissements et de décaissements, par contre la méthode indirecte part du résultat net pour arriver à la variation de la trésorerie provenant des activités d'exploitation.

Conclusion

Ce chapitre nous a permis de comprendre les différents outils servant à porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise.

L'analyse financière s'appuie sur l'examen des équilibres financiers et de l'activité ainsi que les ratios.

Cependant, l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion fait ressortir des soldes englobant les charges et les produits de l'entreprise.

L'analyse par la capacité d'autofinancement, qui correspond aux ressources issues de l'activité de l'entreprise au cours d'une période donnée, traduit la capacité potentielle de croissance de l'entreprise.

L'analyse financière par la méthode des ratios est une démarche utilisée pour déterminer en détail la situation de chaque composante du bilan et des comptes de résultat pour se renseigner sur l'autonomie, la capacité d'endettement...etc.de l'entreprise.

Ces outils permettent aux responsables financiers de suivre les progrès de l'entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers, mais le plus important est d'aider ces responsables à prendre les décisions adéquates pour atteindre les objectifs fixés.

***Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à
l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia
Logistique***

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

Introduction

Après avoir présenté l'analyse financière dans ses aspects théoriques dans les chapitres précédents, et dans le but de compléter nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre étude, une analyse pratique sur l'activité de l'entreprise serait d'une grande utilité, son objectif est de piloter, suivre, coordonner et pousser les organisations à mieux décider et à bien gérer ses activités pour avoir une meilleure situation dans tous les domaines.

D'une manière générale, l'analyse financière sert à mener l'entité vers l'objectif ultime de son organisation. Elle consiste à ce que les éléments de cette entité apportent vraiment un meilleur concours à la réalisation de la performance financière de ses différents départements et d'assurer une meilleure efficacité.

La finalité de ce chapitre est de montrer particulièrement les contributions de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la santé de l'organisation Bejaïa Logistique.

Section 01 : Présentation de l'entreprise BEJAIA LOGISTIQUE.

Bejaia Logistique est une entreprise de prestation de services qui se distingue par son excellence, son engagement envers la satisfaction client et son expertise inégalée dans son domaine. Dans cette section on vous fera découvrir le département Finance et Comptabilité.

1-Historique

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

Au cours des années, la production de cette dernière a augmenté, elle n'est plus limitée. Comme avant Son système de distribution a lui aussi été touché par ses problèmes, et maintenance de ses moyens de transports coûtée très chère surtout dans la période hivernale.

La SARL « IFRI » s'est trouvée dans une situation très délicate. Elle se préoccupait de transport plus que l'amélioration de sa production principale qui est l'eau minérale et les boissons et la qualité de leurs produits. De peur que sa gamme se rabaisse sur le marché face

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

à ses concurrents qui sont très nombreux la SARL « **IFRI** » décida de décentraliser son service par de transport et l'externaliser pour alléger la charge sur leurs ressources humaines et se focaliser sur sa production. Comme perspective, les gérants envisagent de créer une entreprise de transport pour éviter les coûts engendrés par l'utilisation de ces véhicules surtout durant la période hivernale, et avoir le droit de les louer. Cette entreprise qu'elle a nommé **BEJAIA LOGISTIQUE (BL)** et créée au mois d'octobre de l'année **2008**.

Au début « **BL** » n'était qu'une petite entreprise qui se chargé seulement du transport de la marchandise de son entreprise mère. Au fil des années, elle s'est lancée et réalisa de très grands bénéfices, ce qui fait que son activité évalue au fur et à mesure que sa performance. Elle est devenue une entreprise à part qui pense et agit par elle-même. Avec son parcours qui été inattendu l'entreprise a réussie de se transformer de la partie entreprise qu'elle en 2008 à une moyenne entreprise, puis à une grande entreprise actuellement au long de quatre (04) petites années et cela grâce à sa bonne gestion.

Si nous voulons présenter la société en chiffre, nous ne pouvons passer sans évoquer la croissance à deux chiffres que la société a connus depuis sa création. Soucieuse pour mieux servir ses clients, Bejaia Logistique, intègre, au quotidien, dans sa démarche, des indicateurs de performances afin que l'ensemble des compteurs de ses tableaux de bord convergent vers une qualité irréprochable.

2-Présentation de l'entreprise Bejaia logistique

La Sarl Bejaia Logistique incarne la quintessence de l'excellence dans le domaine du transport et de la logistique. Malgré son parcours encore récent, elle s'est imposée avec force et détermination sur le marché, offrant des services de transport public de marchandises ainsi que la location d'engins et de matériel de construction. Avec un capital impressionnant de **250.000.000 DA**, cette entreprise est solidement ancrée dans le tissu économique de la région. Nichée au pied majestueux de la montagne **IFRI**, à **OUAZELAGUEN**, elle bénéficie d'un emplacement stratégique au sein de la zone industrielle **AHRIQ IGHZER**

AMOKRANE, dans la wilaya de **Bejaia**, au Nord-est de l'Algérie. Malgré sa jeunesse, la Sarl Bejaia Logistique fait montre d'une maturité remarquable, menée par son gérant charismatique, Ibrahim. Son absence d'un département des ressources humaines n'entrave en rien sa capacité à exceller et à répondre aux besoins complexes de sa clientèle. Avec un engagement inébranlable envers l'efficacité opérationnelle et la satisfaction du client, cette

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

entreprise est destinée à prospérer et à écrire les chapitres passionnants de son avenir avec audace et succès.

3-Les Missions et Activités de l'entreprise

3-1- Les activités de l'entreprise

Ses activités sont bien claires, on trouve :

- Transport publique de marchandises ;
- Location d'engins ;
- Location de véhicules avec / sans chauffeur ;
- Location du matériel pour bâtiments et travaux public.

3-2- Les missions de l'entreprise

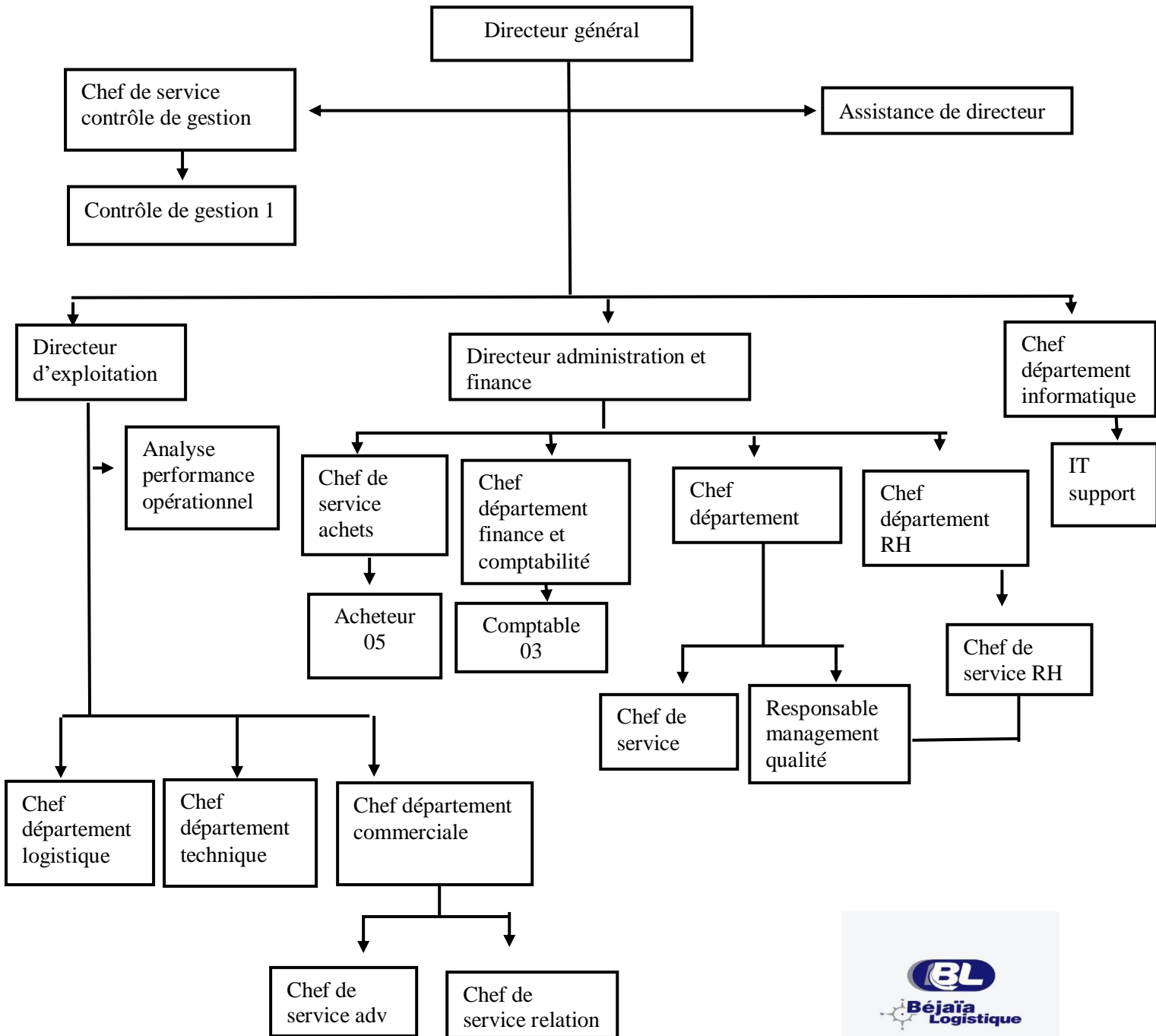
Elle est chargée de :

- Assurer l'arrivée de la marchandise transportée en bon état ;
- Assurer la sécurité des personnes et des biens en rapport avec les activités de la distribution des marchandises ;
- Valider les programmes d'investissement ;
- Garder ses clients fidèles et essayer d'acquérir d'autres ;
- Assurer la gestion de développement des ressources humains et des moyens matériels :
- Assurer la gestion (conduite, exploitation et maintenance) et le développement des réseaux d'activités ;
- Elargir son réseau d'activité en dehors du pays à des zones pas encore exploitées ;
- Garantir son image face à ses concurrents au niveau national.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

3-3- ORGANIGRAMME DE LA SARL BEJAIA LOGISTIQUE

Schéma N°07 : L'organigramme de BL.



Source : Données de l'entreprise BL.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

3-4- L'organigramme de l'entreprise

La structure organisationnelle de la **SARL BEJAIA LOGISTIQUE** repose sur un modèle hiérarchique classique. L'organisation schématise la direction générale et les différents services de l'entreprise.

- Valider les programmes d'investissement.
- Garder ses clients fidèles et satisfaisants et essayer d'acquérir d'autres.
- Chercher à améliorer son système de distribution.

➤ Direction de l'unité :

Sa direction générale assure la bonne gestion de l'organisation, le développement des talents, de la satisfaction des clients et de la croissance de l'entreprise en assumant ces responsabilités avec engagement et excellence, cette direction dispose d'une assistante qui est chargée de la liaison entre la direction générale et les différents départements.

➤ Département de Finance et Comptabilité :

Il a des relations avec pratiquement tous les autres services, son rôle est de concevoir et mener une gestion financière et l'utilisation des ressources financières en fonction des objectifs de l'entreprise. Il se décompose en trois bureaux :

Bureau de Finance : il est chargé de gérer la gestion financière globale de l'entreprise à savoir les flux et la trésorerie...etc.

Bureau de Comptabilité et Fiscalité : est responsable de la gestion précise des registres comptables, de la prestation CA, la conformité fiscale, de l'optimisation fiscale et de la fourniture d'informations financières à la direction de l'entreprise.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

3-5-Fiche signalétique de l'entreprise « BL ».

Tableau N°15 : Fiche signalétique.

| Dénomination | BEJAIA LOGISTIQUE |
|---------------------------|--|
| Forme juridique | SARL |
| Propriétaire | IBRAHIME ET FILS |
| Domaine D'activité | Transport routier et location d'engins |
| Capital | 250 000 000 DA |
| Localisation | ZAC AHRİK IGHZER AMOKRANE IFRI OUZELLAGUEN |
| RC | 07B0185663 |
| NIF | 000706018566374 |
| Salarié | 754 |
| Moyens | <ul style="list-style-type: none"> ➤ Immobilier : <ul style="list-style-type: none"> • Parc de Maintenance. • Administration. ➤ Matériel de transport <ul style="list-style-type: none"> • Semi-remorque :405. • Tracteur : 405. • Camions : 10. • Véhicule : 156. • Engins : 10. • Chariots : 64. |

Source : Données de l'entreprise BL.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

Section 2 : Analyse de la situation de l'entreprise Bejaia Logistique.

Dans cette section, nous examinons la situation de l'entreprise Bejaia Logistique, soulignant ses points forts, ses points faibles, les opportunités et les risques. Elle offre une perspective globale afin de formuler des suggestions stratégiques.

Les indicateurs financiers jouent un rôle crucial au sein de Bejaia Logistique en lui fournissant des informations essentielles pour évaluer, surveiller et améliorer sa performance dans le domaine de la logistique. Ces indicateurs constituent une boussole qui guide les actions de l'entreprise vers l'efficacité opérationnelle, la satisfaction des clients et la réalisation de ses objectifs stratégiques.

1-Elaboration des bilans financiers

La réalisation d'un bilan financier revête une importance capitale lors de l'analyse financière d'une entreprise. Il s'agit d'une étape essentielle qui permet de présenter de manière exhaustive de la situation financière de l'entreprise à une date précise. Ce bilan fournit des informations cruciales permettant d'évaluer la solvabilité de l'entreprise, sa structure financière ainsi que sa capacité à générer des profits.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

Tableau N°16 : Actif des bilans financier 2020, 2021 et 2022 (Libellé en DZD).

| ACTIF | MONTANTS | | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| ANNEES | 2020 | 2021 | 2022 |
| ACTIF FIXE | 3 303 052 404,08 | 3 055 524 739,47 | 2 328 556 903,68 |
| Immobilisations incorporelles | 903 308,44 | 1 098 281,85 | 739 654,00 |
| Autres immobilisations corporelles | 2 919 728 287,24 | 2 519 017 266,61 | 1 814 224 171,29 |
| Immobilisations encours | 356 785 095,05 | 12 854 808,81 | 1 690 338,20 |
| Prêts et autres actifs financiers non courant | 1 106 527,67 | 501 792 527,67 | 500 740 437,67 |
| Impôts différés actif | 24 529 185,68 | 20 761 854,53 | 11 162 302,52 |
| ACTIF CIRCULANT | 1 666 636 849,05 | 1 499 231 553,43 | 1 853 344 770,79 |
| Valeurs d'exploitation | 153 144 682,42 | 118 966 643,90 | 127 836 337,00 |
| Stocks et encours | 153 144 682,42 | 118 966 643,90 | 127 836 337,00 |
| Valeurs réalisables | 1 199 248 160,08 | 1 132 994 395,00 | 1 186 848 510,21 |
| Clients | 1 106 490 478,94 | 1 067 776 373,74 | 1 106 326 244,43 |
| Autres débiteurs | 28 007 774,26 | 44 857 562,59 | 22 829 890,76 |
| Impôts et assimilés | 59 795 066,88 | 19 041 762,95 | 57 692 375,02 |
| Autres créances et emplois assimilé | 4 954 840,00 | 1 318 696,73 | 0,00 |
| Valeurs disponibles | 314 244 006,55 | 247 270 513,52 | 538 659 923,58 |
| Placements et autres actifs financiers courant | 200 416 666,66 | 100 000 000,00 | 0,00 |
| Trésorerie | 113 827 339,89 | 147 270 513,52 | 538 659 923,58 |
| TOTAL ACTIF | 4 969 689 253,13 | 4 554 756 292,90 | 4 181 901 674,47 |

Source : Réalisé par nos soins, suite à des données du BL.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

Tableau N°17 : Passif des bilans financier 2020, 2021 et 2022 (Libellé en DZD)

| <i>PASSIF</i> | <i>MONTANTS</i> | | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <i>ANNEES</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
| <i>CAPITAUX PERMANENTS</i> | 4 348 516 654,27 | 3 920 788 041,86 | 3 575 860 683,99 |
| <i>CAPITAUX PROPRES</i> | 2 308 716 529,27 | 2 507 072 992,91 | 2 809 059 025,12 |
| Capital émis | 250 000 000,00 | 250 000 000,00 | 250 000 000,00 |
| Primes et réserves -Réserves consolidés | 1 948 039 010,22 | 2 058 716 529,27 | 2 257 072 992,91 |
| Résultat net | (110 677 519,05) | (198 356 463,64) | (301 986 032,21) |
| <i>Dettes à long et moyen terme</i> | 2 039 800 125,00 | 1 413 715 048,95 | 766 801 658,87 |
| Emprunts et dettes financières | 2 039 800 125,00 | 1 413 715 048,95 | 766 801 658,87 |
| Impôts (différés et provisionnés) | | | |
| <i>Dettes à court terme</i> | 621 172 598,86 | 633 968 251,04 | 606 040 990,48 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 38 107 295,45 | 191 418 160,36 | 179 971 216,60 |
| Impôts | 214 734 558,41 | 282 588 879,47 | 294 414 686,01 |
| Autres dettes | 138 015 290,85 | 149 065 428,54 | 125 823 308,42 |
| Trésorerie passif | 230 315 454,15 | 10 895 782,67 | 5 831 779,45 |
| <i>TOTAL PASSIF</i> | 4 969 689 253,13 | 4 554 756 292,90 | 4 181 901 674,47 |

Source : Réalisé par nos soins, suite à des données du BL.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

2-Elaboration des bilans des grandes masses

La mise en œuvre d'un tableau de grande envergure est une étape essentielle dans la planification et la réalisation de projets de construction et d'ingénierie. Ce tableau offre une représentation organisée et détaillée des éléments structuraux, ce qui facilite la prise de décisions éclairées et la coordination efficace entre les différents acteurs du projet.

Afin d'obtenir une vue d'ensemble des principaux éléments du bilan financier, nous allons élaborer un bilan en grandes masses pour chacune des trois années étudiées.

Tableau N°18 : Le bilan de grandes masses de l'année 2020. (Libellé en DZD).

| ACTIF | MONTANT | % | PASSIF | MONTANT | % |
|-------------------|-------------------------|--------------|----------------------------|-------------------------|--------------|
| Actif fixe | 3 303 052 404,08 | 66,46 | Capitaux permanents | 4 348 516 654,27 | 87,50 |
| | | | CP | 2 308 716 529,27 | 46,46 |
| | | | DLMT | 2 039 800 125,00 | 41,04 |
| VE | 153 144 682,42 | 3,08 | DCT | 621 172 598,86 | 12,50 |
| VR | 1 199 248 160,08 | 24,13 | | | |
| VD | 314 244 006,55 | 6,33 | | | |
| TOTAL | 4 969 689 253,13 | 100 | TOTAL | 4 969 689 253,13 | 100 |

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2020.

Tableau N°19 : Le bilan de grandes masses de l'année 2021. (Libellé en DZD)

| ACTIF | MONTANT | % | PASSIF | MONTANT | % |
|-------------------|-------------------------|------------|----------------------------|-------------------------|------------|
| Actif fixe | 3 055 524 739,47 | 67,08 | Capitaux permanents | 3 920 788 041,86 | 86,08 |
| | | | CP | 2 507 072 992,91 | 55,04 |
| | | | DLMT | 1 413 715 048,95 | 31,04 |
| VE | 118 966 643,90 | 2,61 | DCT | 633 968 251,04 | 13,92 |
| VR | 1 132 994 395,00 | 24,88 | | | |
| VD | 247 270 513,52 | 5,43 | | | |
| TOTAL | 4 554 756 292,90 | 100 | TOTAL | 4 554 756 292,90 | 100 |

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2021.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

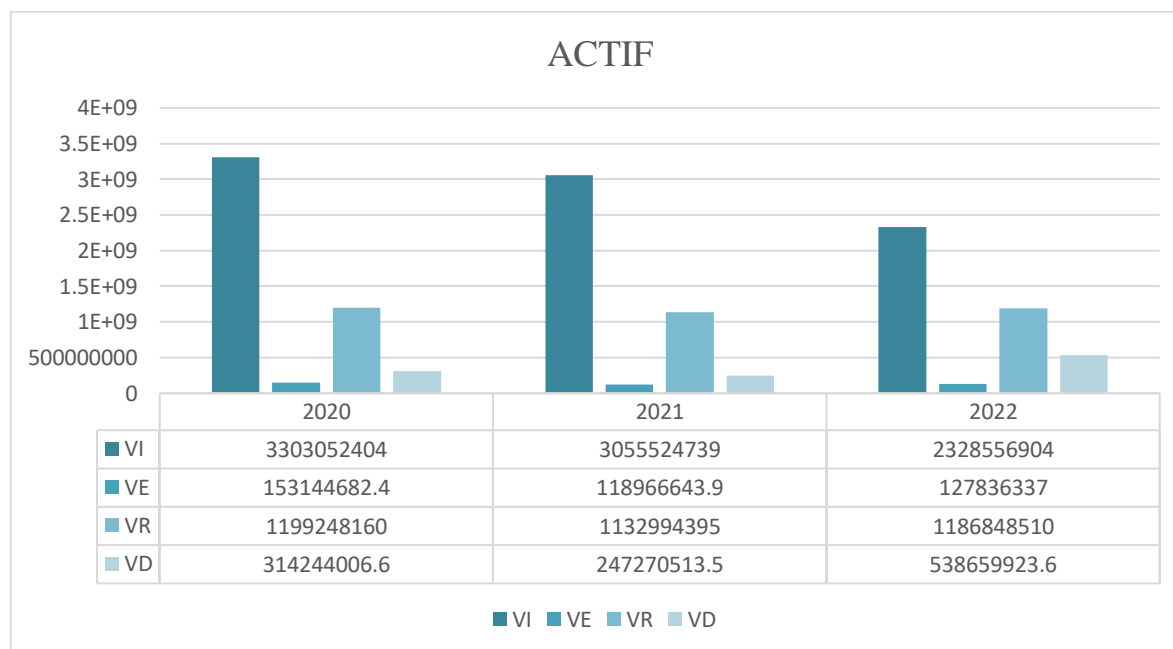
Tableau N°20 : Le bilan de grandes masses de l'année 2022. (Libellé en DZD)

| ACTIF | MONTANT | % | PASSIF | MONTANT | % |
|-------------------|-------------------------|------------|----------------------------|-------------------------|------------|
| Actif fixe | 2 328 556 903,68 | 55,68 | Capitaux permanents | 3 575 860 683,99 | 85,51 |
| | | | CP | 2 809 059 025,12 | 67,17 |
| | | | DLMT | 766 801 658,87 | 18,34 |
| VE | 127 836 337,00 | 3,06 | DCT | 606 040 990,48 | 14,49 |
| VR | 1 186 848 510,21 | 28,38 | | | |
| VD | 538 659 923,58 | 12,88 | | | |
| TOTAL | 4 181 901 674,47 | 100 | TOTAL | 4 181 901 674,47 | 100 |

Source : Réalisé par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2022.

2-1-Représentation graphique des bilans de grandes masses.

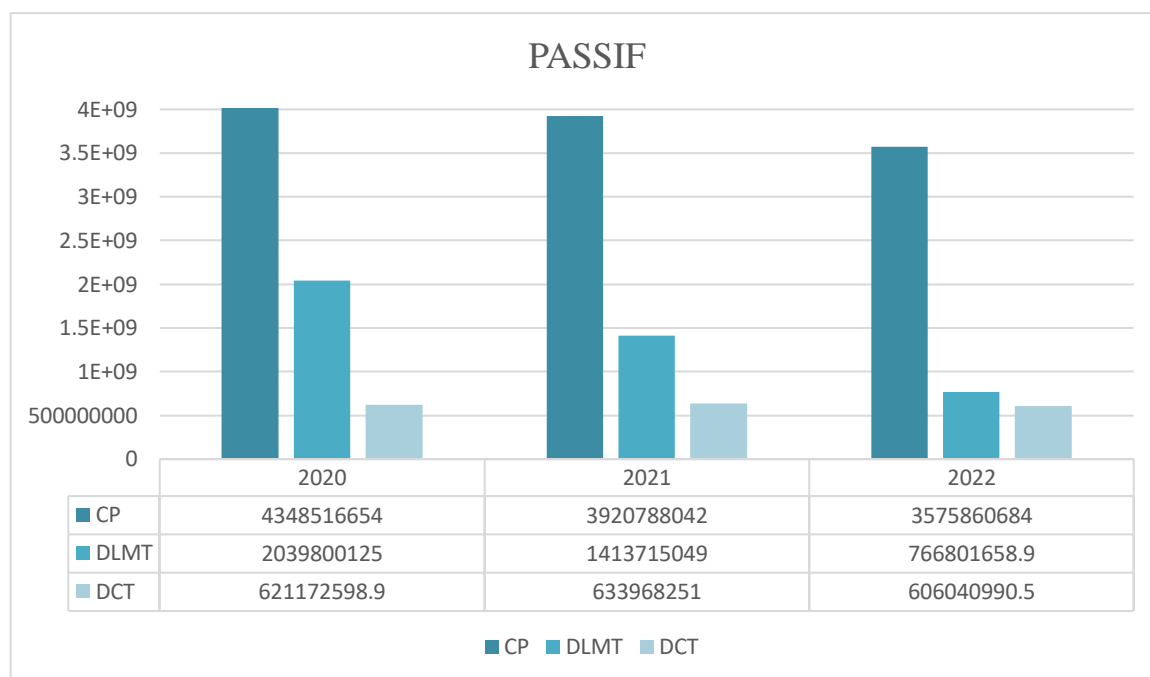
Figure N°03 : Graphique des actifs des bilans financières en grandes masses.



Source : Réalisé par nos soins, à partir des bilans de grandes masses.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

Figure N°04 : Graphique des passifs des bilans financières en grandes masses.



Source : Réalisé par nos soins, à partir des bilans de grandes masses.

• **Interprétation**

➤ **Actifs fixe**

Les actifs non courants désignent des biens qui ne sont pas destinés à être vendus ou utilisés dans le cadre de l'activité normale de l'entreprise. Dans notre cas, les pourcentages montrent que la proportion de l'actif fixe a augmenté légèrement de 0.62 % pendant les deux années 2020 et 2021. D'autre part, en 2022, l'entreprise « BL » a enregistré une diminution de ses actifs fixe, passant de 66,46% en 2020 à 67,08% en 2021, et passant à 55,68 % en 2022. Cette diminution est due à la régression des immobilisations incorporelles.

➤ **Actifs circulants**

En général, l'actif circulant représente les ressources de l'entreprise qui sont convertibles en liquidités dans un délai relativement court (moins d'un an), telles que les stocks, les créances clients, les liquidités et les équivalents de liquidités.

Au cours des deux années 2020 et 2021 la part de l'actif courant dans le total de l'actif a baissé pour représenter respectivement 33,54% et 32,92.

Cette diminution peut indiquer que l'entreprise a investi d'avantages dans des actifs à long

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

terme, peut-être pour moderniser ses installations, ou accroître sa capacité de location de véhicules ou du matériel du BTP.

En 2022, l'entreprise a connu une augmentation comparée aux deux années précédentes en ce qui concerne l'actif courant, ce dernier est passé à 44,32%.

➤ **Capitaux permanents**

Les capitaux permanents de cette entreprise sont utilisés pour financer ses actifs fixes, ainsi que pour financer une partie d'exploitation.

On remarque que les KP baissent durant ces trois années, passant de 87,50% en 2020 à 86,08 % en 2021, puis à 85,51 % en 2022. Cette diminution est due à la baisse des dettes à long et moyen terme.

➤ **Passif circulant**

Les passifs circulants correspondent aux dettes et obligations de l'entreprise qui doivent être réglées dans un délai d'un an maximum, dans le cadre normal de son activité.

Au cours des trois années d'exercice à savoir 2020, 2021 et 2022. Les dettes à court terme ont représenté respectivement : 12,50%, 13,92%, 14,49% du total du passif. Cette progression est due à l'augmentation du compte fournisseurs et compte rattachés et celui des impôts durant ces trois années.

3-Analyse par les indicateurs de l'équilibre financiers

L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier est un outil précieux pour évaluer la santé financière d'une entité car elle juge l'équilibre de la structure de l'entreprise ; par le fond de roulement net (FRN), le besoin en fond de roulement (BFR) et la trésorerie (TR).

3-1- Le fond de roulement net (FRN)

- **Première méthode** : Calcul de la FRN par le haut du bilan.

$$\text{FRN} = \text{Capitaux Permanents} - \text{Actif Fixe}$$

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

Tableau N°21 : Calcul de FRN par le haut de bilan. (Libellé en DZD)

| Désignations | 2020 | 2021 | 2022 |
|-------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <i>KP</i> | 4 348 516 654,27 | 3 920 788 041,86 | 3 575 860 683,99 |
| <i>ACTIF FIXE</i> | 3 303 052 404,08 | 3 055 524 739,47 | 2 328 556 903,68 |
| FRN | 1 045 464 250,19 | 865 263 302,39 | 1 247 303 780,31 |

Source : Réaliser par nos soins, à partir des données de BL.

- **Deuxième méthode :** Calcul de la FRN par le bas du bilan.

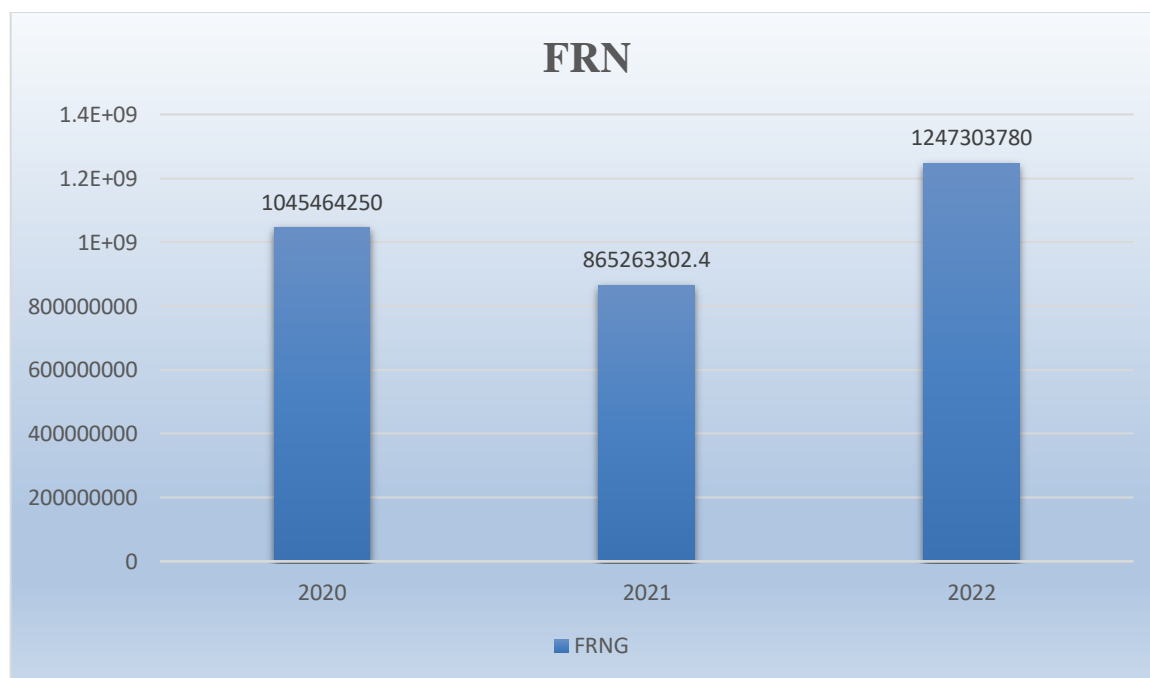
$$\text{FRN} = \text{Actif Circulant} - \text{Dettes à Court terme}$$

Tableau N°22 : Calcul de FRN par le bas de bilan

| Désignations | 2020 | 2021 | 2022 |
|--------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| <i>AC</i> | 1 666 636 849,05 | 1 499 231 553,43 | 1 853 344 770,79 |
| <i>DCT</i> | 621 172 598,86 | 633 968 251,04 | 606 040 990,48 |
| FRN | 1 045 464 250,19 | 865 263 302,39 | 1 247 303 780,31 |

Source : Réaliser par nos soins, partir des données de BL.

Figure N°05 : Représentation graphique du FRN



Source : Réalisé par nos soins, à partir des données de BL.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

- **Interprétation du fonds de roulement net global (FRN)**

Le FRN est positif pendant les trois années successives. En 2020, il est 1 045 464 250,19 DA, en 2021, il est de 865 263 302,39 DA et en 2022, passe à 1 247 303 780,31 DA. Cela signifie que cette entreprise dégage un surplus de ressources permanentes par rapport à l'actif immobilisé, et une marge de sécurité qui pourra être utilisée pour financer ses opérations courantes et faire face à ses obligations à court terme sans avoir à recourir à des sources de financement externes comme les prêts et les emprunts. De ce fait, il pourrait être un bon signe de stabilité financière de BL malgré qu'elle ait connu une diminution due à la baisse de ses capitaux permanents et Actif immobilisé.

3-2-Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Une gestion efficace du BFR est essentielle pour garantir la stabilité financière et la durabilité opérationnelle. Son analyse permet de prendre des décisions de gestion éclairées.

➤ **Méthode de calcul**

$$\text{BFR} = \text{Valeurs d'exploitation (VE)} + \text{Valeurs réalisables (VR)} - [\text{Dettes à court terme (DCT) sauf concours bancaires (CB)}]$$

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

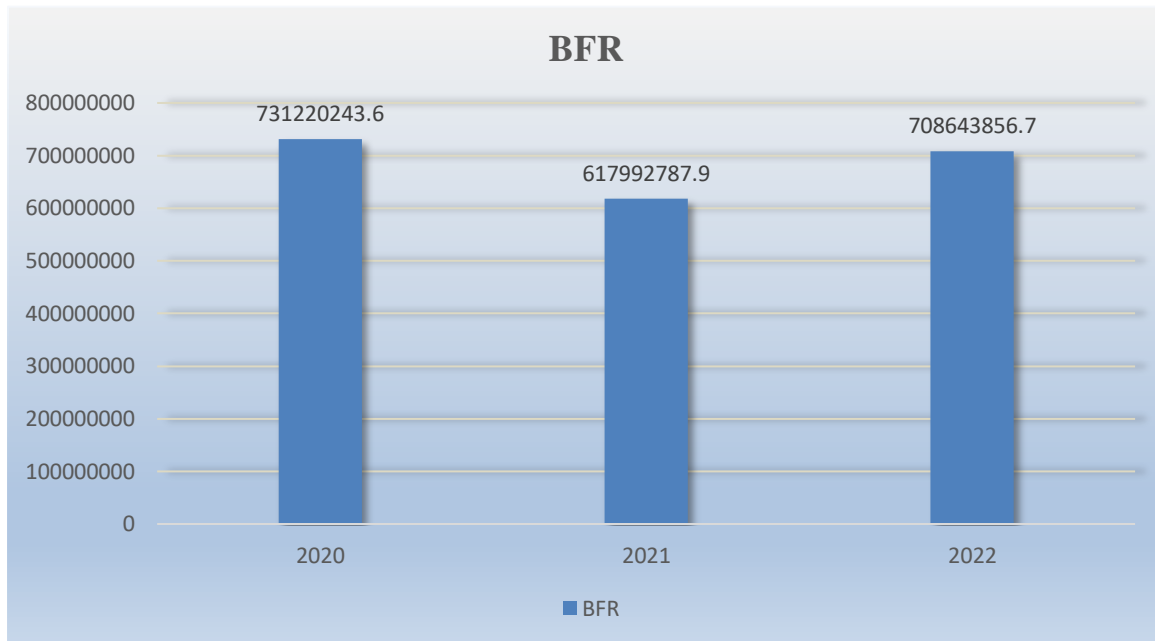
Tableau N°23 : Calcul de BFR (libellé en DZD)

| <i>Désignations</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <i>VE (1)</i> | 153 144 682,42 | 118 966 643,90 | 127 836 337,00 |
| <i>VR (2)</i> | 1 199 248 160,08 | 1 132 994 395,00 | 1 186 848 510,21 |
| <i>DCT-CB (4)</i> | 390 857 144,71 | 623 072 468,37 | 600 209 211,48 |
| <i>BFR = (1) +(2)-(4)</i> | 961 535 697,79 | 628 888 570,53 | 714 475 635,73 |

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des données de BL.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

Figure N°06 : Représentation graphique du besoin en fonds de roulement (BFR)



Source : Réaliser par nos soins, à partir des données de BL.

- ***Interprétation du besoin en fonds de roulement (BFR)***

La SARL Bejaia Logistique a réalisé un BFR positif tout au long des trois années 2020, 2021 et 2022, indiquant que sa dette à court terme n'est pas suffisante pour couvrir ses actifs courants, provoquant une certaine pression sur sa trésorerie actuelle et ses besoins de financement. De plus, l'entreprise rencontre des problèmes opérationnels, tels qu'une gestion inefficace des stocks ou de longues conditions de paiement accordées aux clients. Elle est donc obligée d'utiliser son revenu net ou ses liquidités pour faire face à la situation. En 2021, ce BFR diminue du fait de la hausse du DCT.

3-3-La trésorerie (TR)

La trésorerie est le pilier financier d'une entreprise, garantissant sa stabilité et sa capacité à faire face à ses obligations. Une gestion efficace de la trésorerie permet d'optimiser les liquidités, de prendre des décisions financières éclairées et d'assurer la continuité des opérations commerciales. La diminution de la TR est due à la baisse du FRN et l'augmentation du BFR.

La trésorerie nette se calcule par deux méthodes différentes :

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

➤ **Première méthode de calcul**

$$\text{TR} = \text{Fond de Roulement Net} - \text{Besoin en fond de roulement}$$

Tableau N° 24 : Calcul de la trésorerie nette (libellé en DZD)

| <i>Désignations</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|---------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <i>FRN</i> | 1 045 464 250,19 | 865 263 302,39 | 1 247 303 780,31 |
| <i>BFR</i> | 961 535 697,79 | 628 888 570,53 | 714 475 635,73 |
| <i>TN</i> | 83 928 552,40 | 236 374 731,86 | 532 828 144,13 |

Source : Réaliser par nos soins, à partir des données de BL.

➤ **Deuxième méthode de calcul**

$$\text{TN} = \text{Valeurs disponibles} - \text{Dettes financières à court}$$

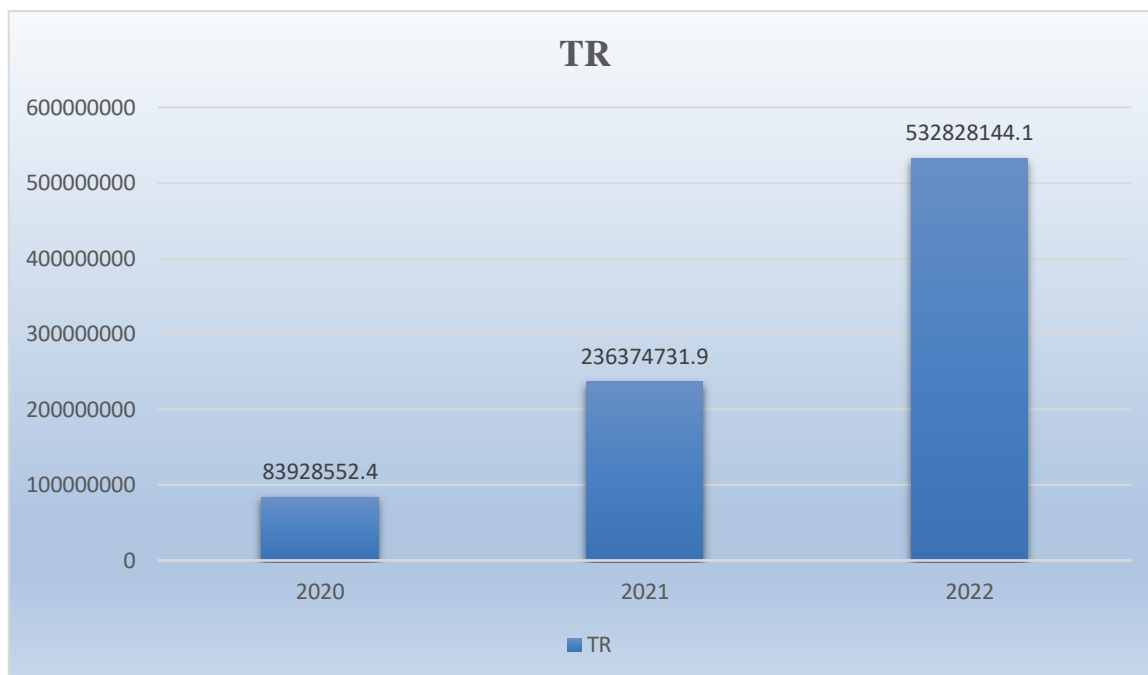
Tableau N°25 : Le calcul de la trésorerie nette (libellé en DZD).

| <i>Désignations</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|---------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <i>VD</i> | 314 244 006,55 | 247 270 513,52 | 538 659 923,58 |
| <i>DF</i> | 230 315 454,15 | 10 895 782,67 | 5 831 779,45 |
| <i>TN</i> | 83 928 552,40 | 236 374 731,86 | 532 828 144,13 |

Source : Réaliser par nos soins, à partir des données de BL.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

Figure N°07 : Représentation graphique du TR



Source : Réaliser par nous-mêmes à partir des données de BL.

- ***Interprétation de la trésorerie (TN)***

La trésorerie de la SARL Bejaia Logistique a été positive entre 2020 et 2022. Toutefois, la société possède des liquidités supérieures à ses obligations financières immédiates. Il est possible que cela soit un indicateur positif de la situation financière de l'entreprise, car elle a la possibilité d'utiliser ces liquidités pour financer des projets à venir, rembourser ses dettes ou distribuer des dividendes aux actionnaires.

4-L'analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier

Nous allons présenter la variation des indicateurs de l'équilibre financier en valeur et en pourcentage, puis nous interpréterons le résultat pour tenter de comprendre l'origine de cette variation.

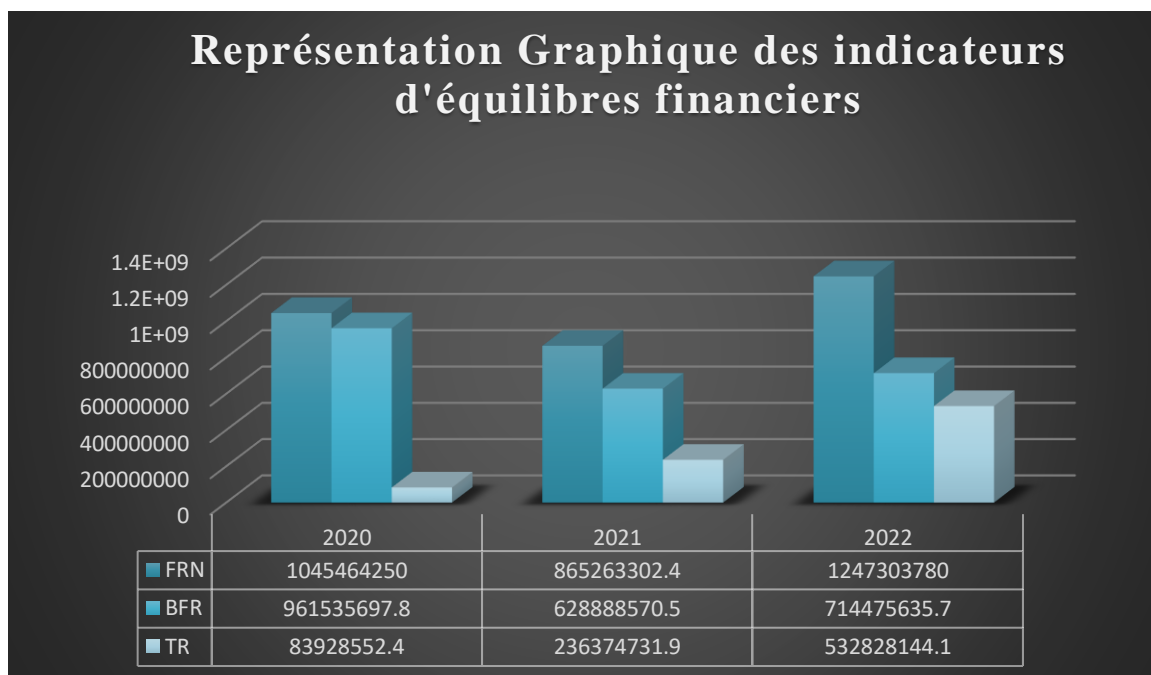
Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

Tableau N°26 : La variation des indicateurs de l'équilibre financier. (Libellé en DZD)

| <i>Désignation</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|----------------------|------------------|------------------------|-----------------------|
| FRN | 1 045 464 250,19 | 865 263 302,39 | 1 247 303 780,31 |
| Δ du FRN | / | -180 200 947,80 | 382 040 477,92 |
| Δ en % du FRN | / | -17,24% | 44,15% |
| BFR | 961 535 697,79 | 628 888 570,53 | 714 475 635,73 |
| Δ du BFR | / | -332 647 127,26 | 85 587 065,20 |
| Δ en % du BFR | / | -34,6% | 13,61% |
| TR | 83 928 552,40 | 236 374 731,86 | 532 828 144,13 |
| Δ du TR | / | 152 446 179,46 | 296 453 412,27 |
| Δ en % du TR | / | 181,64% | 125,42% |

Source : Réalisé par nos soins, à partir des données de BL.

Figure N°08 : Représentation graphique des indicateurs d'équilibre financiers



Source : Réaliser par nos soins, à partir des données de BL.

- ***Interprétation des indicateurs d'équilibre financiers***

Le tableau N°26 nous aura permis de remarquer que :

- Entre 2020 et 2021, le FRN a connu une baisse de 17,24 %, puis une augmentation de 44,15 % entre 2021 et 2022. Il semble que cette variation témoigne d'une gestion instable des ressources à court terme, suite à la crise sanitaire COVID-19, en 2021 avant d'être

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

significativement améliorée en 2022.

- Le BFR a également connu une forte diminution de 34,6 % de 2020 à 2021, puis une légère hausse de 13,61 % de 2021 à 2022. Le besoin en fonds de roulement a diminué en 2021, en raison d'une diminution de l'activité et d'une meilleure gestion des stocks et des créances.

-La TR a connu une augmentation remarquable, passant de 181,64 % entre 2020 et 2021, puis de 125,42 % entre 2021 et 2022. Ceci démontre une augmentation constante et notable de la liquidité de l'entreprise, grâce à une gestion améliorée des flux de trésorerie ou à une augmentation des revenus financiers.

5- L'analyse par les ratios

L'analyse des ratios financiers permet de comparer les performances et la situation de l'entreprise dans le temps et par rapport à ses concurrents. Cette approche aide les gestionnaires, les investisseurs et les parties prenantes à identifier les points forts et les points faibles de l'entreprise, ce qui facilite la prise de décisions en matière de gestion financière. Elle offre une vision globale de la situation financière de l'entreprise.

5-1-Ratio de structure financière

5-1-1- Ratio de financement permanent

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

Tableau N°27 : Calcul des ratios de financement permanent. (Libellé en DZD)

| <i>Désignation</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <i>Capitaux permanents</i> | 4 348 516 654,27 | 3 920 788 041,86 | 3 575 860 683,99 |
| <i>Actif immobilisés</i> | 3 303 052 404,08 | 3 055 524 739,47 | 2 328 556 903,68 |
| <i>Ratio de financement permanent</i> | 1,32 | 1,28 | 1,54 |

Source : Réalisé par nos soins, à partir des données du BL.

- **Interprétation**

Après une légère diminution en 2021, le ratio de financement permanent a connu une amélioration en 2022. Dans l'ensemble, l'entreprise a conservé des ratios de financement permanents supérieurs à 1 au cours des trois dernières années, ce qui témoigne d'une solide capacité à financer ses actifs immobilisés à partir de sources de financement stables et à long terme. Le fait que le ratio ait augmenté significativement en 2022 à 1.54 est particulièrement

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

encourageant, ce qui laisse entendre une amélioration de la situation financière de l'entreprise et une meilleure stabilité à long terme.

5-1-2-Ratio de financement propre

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

Tableau N°28 : Calcul de ratio de financement propre. (Libellé en DZD)

| <i>Désignation</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <i>Capitaux propre</i> | 2 308 716 529,27 | 2 507 072 992,91 | 2 809 059 025,12 |
| <i>Actif immobilisés</i> | 3 303 052 404,08 | 3 055 524 739,47 | 2 328 556 903,68 |
| <i>Ratio de financement propre</i> | 0,70 | 0,82 | 1,21 |

Source : Réalisé par nos soins, à partir des données du BL.

- ***Interprétation de ratio de financement propre***

Le ratio enregistré en 2020, 2021 et 2022 est supérieur à 0,5. Autrement dit, la SARL « BL » a la capacité de couvrir la moitié des immobilisations avec des capitaux propres.

5-1-3-Ratio de financement total (RFT)

$$\text{Ratio de financement total} = \text{Capitaux propres (CP)} / \text{Total passif (TP)}$$

Tableau N°29 : Calcul de ratio de financement total (RFT). (Libellé en DZD)

| <i>Désignation</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <i>Capitaux propre</i> | 2 308 716 529,27 | 2 507 072 992,91 | 2 809 059 025,12 |
| <i>Total passif</i> | 4 969 689 253,13 | 4 554 756 292,90 | 4 181 901 674,47 |
| <i>Ratio de financement Total</i> | 0,46 | 0,55 | 0,67 |

Source : Réalisé par nos soins, à partir des données du BL.

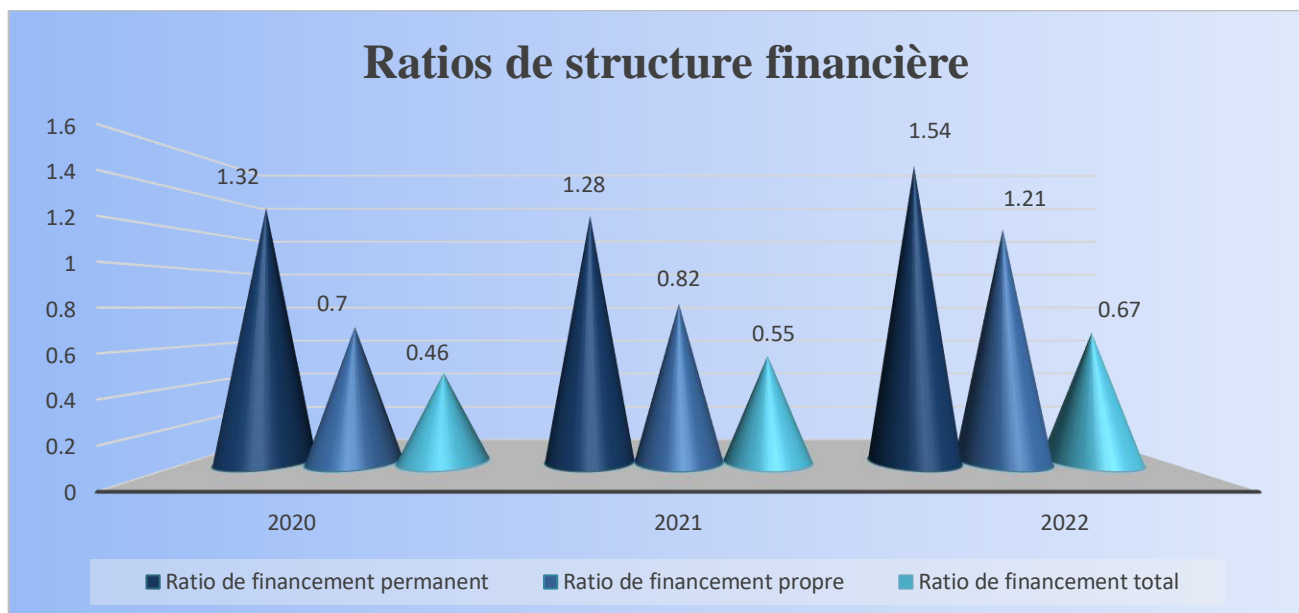
- ***Interprétation de ratio de financement total***

La SARL « BL » est dans les normes sur les trois années 2020, 2021 et 2022 (le ratio est

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

supérieur à 1/3), la part des fonds propres dans les ressources totales est respectivement de 46%, 55% et 67%, ce qui est avantageux.

Figure N°09 : Représentation graphique des ratios de structure financière.



Source : Réaliser par nos soins, à partir des données de BL.

5-2-Ratio de liquidité

Le ratio de liquidité est un indicateur clé pour évaluer la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations financières à court terme. Un ratio équilibré indique que l'entreprise peut faire face à ses obligations sans difficulté. Cela prouve sa stabilité financière et encourage la confiance des investisseurs et des prêteurs.

5-2-1-Ratios de liquidité générale (RLG)

$$\text{Ratios de liquidité générale} = \text{Actif circulant} / \text{Dettes à court terme}$$

Tableau N°30 : Calcul de ratio de liquidité générale

| <i>Désignation</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <i>Actif circulant</i> | 1 666 636 849,05 | 1 499 231 553,43 | 1 853 344 770,79 |
| <i>Dettes à court terme</i> | 621 172 598,86 | 633 968 251,04 | 606 040 990,48 |
| <i>Ratios de liquidité générale</i> | 2,68 | 2,36 | 3,06 |

Source : Réalisé par nos soins, à partir des données du BL.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

- ***Interprétation de ratio de liquidité générale***

Le ratio de liquidité générale est significatif (supérieur 1) en 2020, 2021 et 2022, soit les actifs intra-annuels sont supérieurs aux passifs inter-années, on peut donc dire que la SARL "BL" dispose de suffisamment de liquidités pour le rendre possible. Il peut facilement rembourser et faire face à ses obligations à court terme.

5-2-2-Ratios de liquidité réduite (RLR)

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{Valeurs réalisables} + \text{Valeurs disponibles}}{\text{Dettes à court terme}}$$

Tableau N° 31 : Calcul de ratio de liquidité réduite (RLR)

| <i>Désignation</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|--|------------------|------------------|------------------|
| <i>VR+VD</i> | 1 513 492 166,63 | 1 380 264 908,52 | 1 725 508 433,79 |
| <i>DCT</i> | 621 172 598,86 | 633 968 251,04 | 606 040 990,48 |
| <i>Ratio de liquidité réduite</i> | 2,44 | 2,18 | 2,85 |

Source : Réalisé par nos soins, à partir des données du BL.

- ***Interprétation de ratio de liquidité réduite***

Le ratio de liquidité réduite pendant les trois années est supérieur à 1 ce qui indique que l'entreprise se trouve dans une position très favorable pour couvrir ces dettes à court terme, ce qui est un signe très positif de gestion financière efficace et de stabilité.

5-2-3- Ratios de liquidité immédiate (RLI)

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{Valeurs disponible} / \text{Dettes à court terme}$$

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

Tableau N° 32 : Calcul de ratio de liquidité immédiate (RLI). (Libellé en DZD)

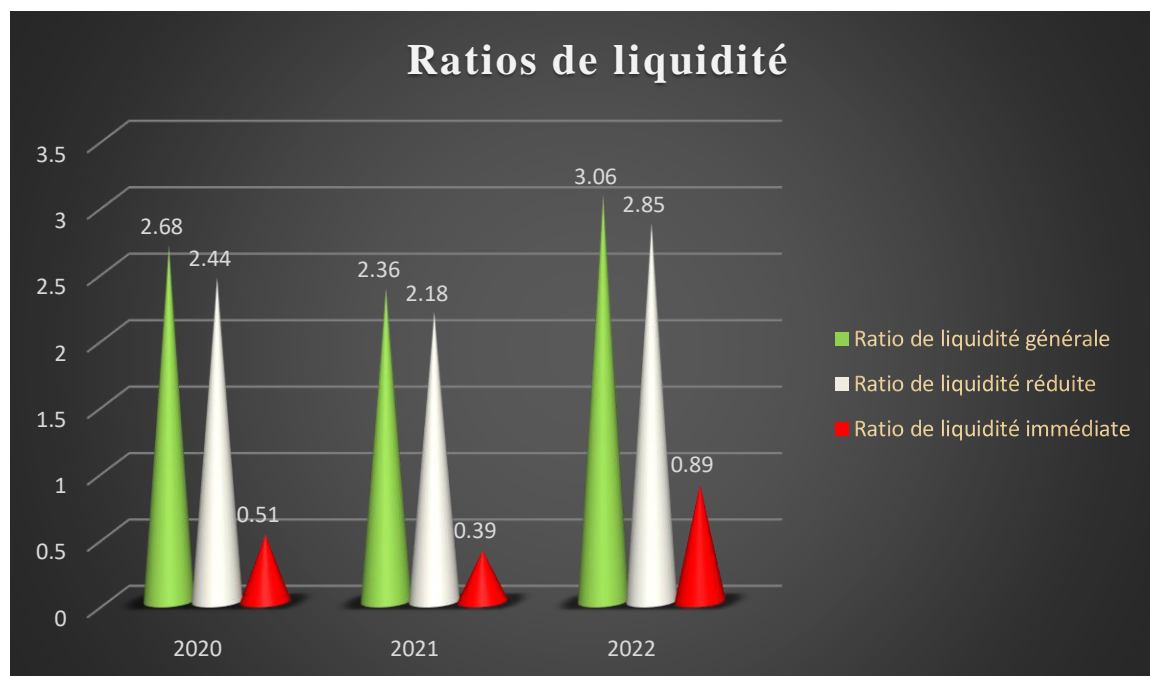
| <i>Désignation</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <i>VD</i> | 314 244 006,55 | 247 270 513,52 | 538 659 923,58 |
| <i>DCT</i> | 621 172 598,86 | 633 968 251,04 | 606 040 990,48 |
| <i>Ratio de liquidité immédiate</i> | 0,51 | 0,39 | 0,89 |

Source : Réalisé par nos soins, à partir des données du BL.

Interprétation de ratio de liquidité immédiate

Les ratios de liquidité immédiate sont $\geq 0,2$ à $0,3$ en 2020-2022, ce qui s'est considérablement amélioré en 2022. Cela suggère que l'entreprise a une très bonne capacité à respecter ses échéances à très court terme avec de la trésorerie disponible. En 2021, le ratio de liquidation rapide = $0,39$, toujours supérieur au sommet de $0,3$, mais inférieur à 2020. Qui est majoritairement la conséquence directe de la crise sanitaire de la COVID-19.

Figure N°10 : Représentation graphique des ratios de liquidité.



Source : Réaliser par nos soins, à partir des données de BL.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

5-3- Ratios de solvabilité

Les ratios de solvabilité sont essentiels pour évaluer la viabilité financière d'une entreprise. Ils fournissent des informations sur les niveaux d'endettement, la capacité de remboursement de la dette et la stabilité financière globale. Ces indicateurs clés aident les gestionnaires, les investisseurs et les parties prenantes à prendre des décisions éclairées en matière de gestion des risques et de stratégie financière. Ce sont des indicateurs clés de la santé financière d'une entreprise et de sa capacité à faire face aux défis à long terme.

5-3-1 : Ratio de solvabilité générale (RSG)

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

Tableau N° 33 : Calcul de ratio de solvabilité générale (RSG). (Libellé en DZD)

| <i>Désignation</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <i>Total actif</i> | 4 969 689 253,13 | 4 554 756 292,90 | 4 181 901 674,47 |
| <i>DLMT + DCT</i> | 2 660 972 723,86 | 2 047 683 299,99 | 1 372 842 649,35 |
| <i>Ratio de solvabilité générale</i> | 1,87 | 2,22 | 3,05 |

Source : Réalisé par nos soins, à partir des données du BL.

- ***Interprétation de ratio de solvabilité générale***

Le ratio de solvabilité générale est en hausse de 2020 à 2022, ce qui est un signe positif de la situation financière de l'entreprise. Cette amélioration continue montre l'importance des actifs détenus par l'entreprise relativement à la valeur des dettes.

5-3-2-Ratio d'autonomie financière (RAF)

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

Tableau N°34 : calcul de ratio d'autonomie financière (RAF). (Libellé en DZD)

| <i>Désignation</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <i>Capitaux propre</i> | 2 308 716 529,27 | 2 507 072 992,91 | 2 809 059 025,12 |
| <i>DLMT + DCT</i> | 2 660 972 723,86 | 2 047 683 299,99 | 1 372 842 649,35 |
| <i>Ratio d'autonomie financière</i> | 0,87 | 1,22 | 2,05 |

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

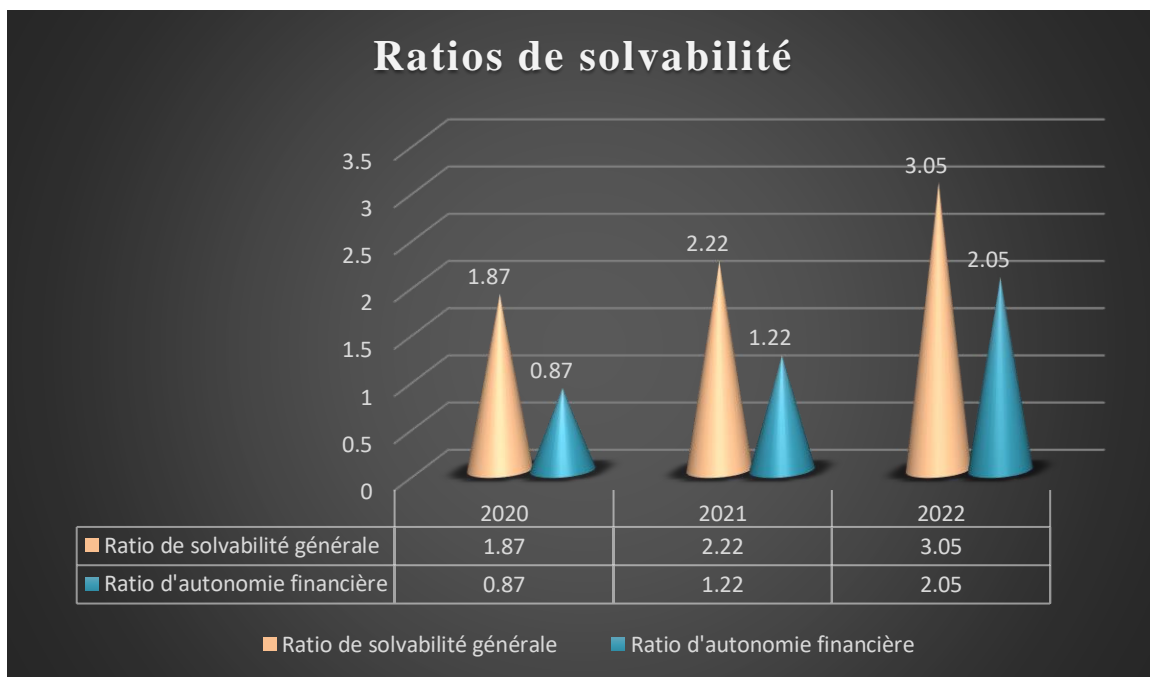
Source : Réalisé par nos soins, à partir des données du BL.

- ***Interprétation de ratio d'autonomie financière***

Le ratio d'autonomie financière en 2020 est inférieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise n'était pas encore dans une situation financière idéale, En 2021, le ratio a augmenté à 1,22, indiquant que l'entreprise finançait alors 122% de ses actifs de manière autonome. Cela suggère une amélioration de la situation financière de l'entreprise entre 2020 et 2021.

En 2022, le ratio a encore augmenté, atteignant 2,05. Cela signifie que l'entreprise finance désormais la totalité de ses actifs de manière autonome, avec un excédent de fonds propres. Cette évolution est très positive et montre que l'entreprise a renforcé sa solidité financière au fil des années.

Figure N°11 : Représentation graphique des ratios de solvabilité



Source : Réaliser par nos soins, à partir des données de BL.

5-4-Ratios de rentabilité (RR)

Les ratios de rentabilité jouent un rôle clé dans l'évaluation de la santé financière d'une entreprise. Ils fournissent des informations importantes sur la rentabilité, l'efficacité opérationnelle et les résultats des investissements. Les investisseurs et les gestionnaires ont la capacité de prendre des décisions en utilisant ces ratios pour mettre en œuvre des stratégies à long terme.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

5-4-1-Ratio de rentabilité économique (ROA)

$$\text{ROA} = \text{Résultat d'exploitation} / \text{Capitaux permanents}$$

Tableau N°35 : calcul de ratio de rentabilité économique (ROA). (Libellé en DZD)

| <i>Désignation</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|--|------------------|------------------|------------------|
| <i>Résultat d'exploitation</i> | 597 789 418,26 | 943 143 030,18 | 1 028 400 978,70 |
| <i>Capitaux permanents</i> | 4 348 516 654,27 | 3 920 788 041,86 | 3 575 860 683,99 |
| <i>Ratio de rentabilité économique (%)</i> | 13,75% | 24,05 % | 28,76% |

Source : Réalisé par nos soins, à partir des données du BL.

- ***Interprétation de ratio de rentabilité économique***

Le ratio de rentabilité économique de l'entreprise a connu une augmentation remarquable entre 2020 et 2022. En 2020, ce ratio était de 13,75 %, puis il a grimpé à 24,05 % en 2021 pour atteindre un impressionnant 28,76 % en 2022. Cette progression exponentielle indique que l'entreprise a amélioré de manière significative son efficacité dans l'utilisation de ses actifs pour générer des profits.

5-4-2-Ratio de rentabilité financière (ROE)

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{Résultat Net} / \text{Capitaux propres}$$

Tableau N°36 : calcul de ratio de rentabilité financière (ROE). (Libellé en DZD)

| <i>Désignation</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|--|------------------|------------------|------------------|
| <i>Résultat Net</i> | 110 677 519,05 | 198 356 463,64 | 301 986 032,21 |
| <i>Capitaux propre</i> | 2 308 716 529,27 | 2 507 072 992,91 | 2 809 059 025,12 |
| <i>Ratio de rentabilité financière (%)</i> | 4,79 % | 7,91 % | 10,75 % |

Source : Réalisé par nos soins, à partir des données du BL.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

- ***Interprétation de ratio de rentabilité financière***

La performance financière est positive durant la période étudiée, en 2020 chaque dinar investi produit un bénéfice de 4,79 % et en 2021 il augmente, soit chaque dinar investi rapporte un bénéfice de 7,91%. En revanche, on a constaté une forte hausse en 2022 par rapport à 2020. Chaque dinar investi a rapporté un bénéfice de 10,75%.

5-5-Ratios de rotation (Gestion)

Les ratios de rotation sont des indicateurs financiers employés afin d'évaluer l'efficacité de l'utilisation des actifs ou de la gestion des opérations d'une entreprise. Ils offrent des renseignements essentiels concernant la rapidité avec laquelle certains éléments du bilan ou du compte de résultat s'actualisent ou se transforment en revenus.

5-5-1- Délai de rotation crédit client

$$R = (\text{Créances et comptes rattachés} + \text{effets escomptés} / \text{CA TTC}) \times 360 \text{ jours}$$

Tableau N°37 : Calcul du délai de rotation crédits clients. (Libellé en DZD)

| <i>Désignation</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| <i>Créance clients</i> | 1 106 490 478,94 | 1 067 776 373,74 | 1 106 326 244,43 |
| <i>CA (TTC)</i> | 2 787 857 638,21 | 3 257 444 567,87 | 3 785 920 200,89 |
| <i>Délai de crédit client (360 jours)</i> | 143 | 118 | 106 |

Source : Réalisé par nos soins, à partir des données du BL.

- ***Interprétation***

Une diminution du niveau des créances clients entre 2020-2021, conjuguée à l'augmentation du chiffre d'affaires, indique une amélioration de la gestion des comptes clients de l'entreprise.

La réduction des délais de crédit clients, passant de 143 jours en 2020 à 106 jours en 2022, montre que l'entreprise a réussi à réduire ses délais de paiement, la réduction des délais clients entraînera des rentrées de TR plus fréquentes ce qui est un facteur positif pour la TR de l'entreprise.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

Cette amélioration de la gestion du poste clients sur la période 2020-2022 est une force pour l'entreprise.

5-5-2-Délai de rotation crédits fournisseurs

$$R = (\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés} / \text{Total d'achat en TTC} \times 360 \text{ jours})$$

Tableau N°38 : Calcul du délai de rotation crédit fournisseurs. (Libellé en DZD)

| <i>Désignation</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <i>Fournisseurs et comptes rattachés</i> | 38 107 295,45 | 191 418 160,36 | 179 971 216,60 |
| <i>Total d'achat (TCC)</i> | 607 289 595,39 | 749 809 260,30 | 909 706 607,42 |
| <i>Délai de rotation crédit Fournisseur (360J)</i> | 23 | 92 | 71 |

Source : Réalisé par nos soins, à partir des données du BL.

- ***Interprétation***

En 2020, les crédits fournisseurs sont estimés à 23 jours. Cela signifie que l'entreprise payait ses fournisseurs en moyenne 23 jours après réception des biens ou services. En 2021, cette durée a augmenté significativement pour atteindre 92 jours. L'augmentation des règlements fournisseurs est un facteur avantageux puis que cela donne à l'entreprise plus de temps pour collecter en fonds nécessaires.

5-5-3-Délai de rotation des stocks

$$R = (\text{Stock moyen} / \text{CA TTC}) \times 360 \text{ jours}$$

Tableau N°39 : Calcul du délai de rotation des stocks. (Libellé en DZD)

| <i>Désignation</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <i>Stock moyen</i> | 153 144 682,42 | 118 966 643,90 | 127 836 337,00 |
| <i>CA (TTC)</i> | 2 787 857 638,21 | 3 257 444 567,87 | 3 785 920 200,89 |
| <i>Délai de rotation des stocks (360 jours)</i> | 20 | 13 | 12 |

Source : Réalisé par nos soins, à partir des données du BL.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

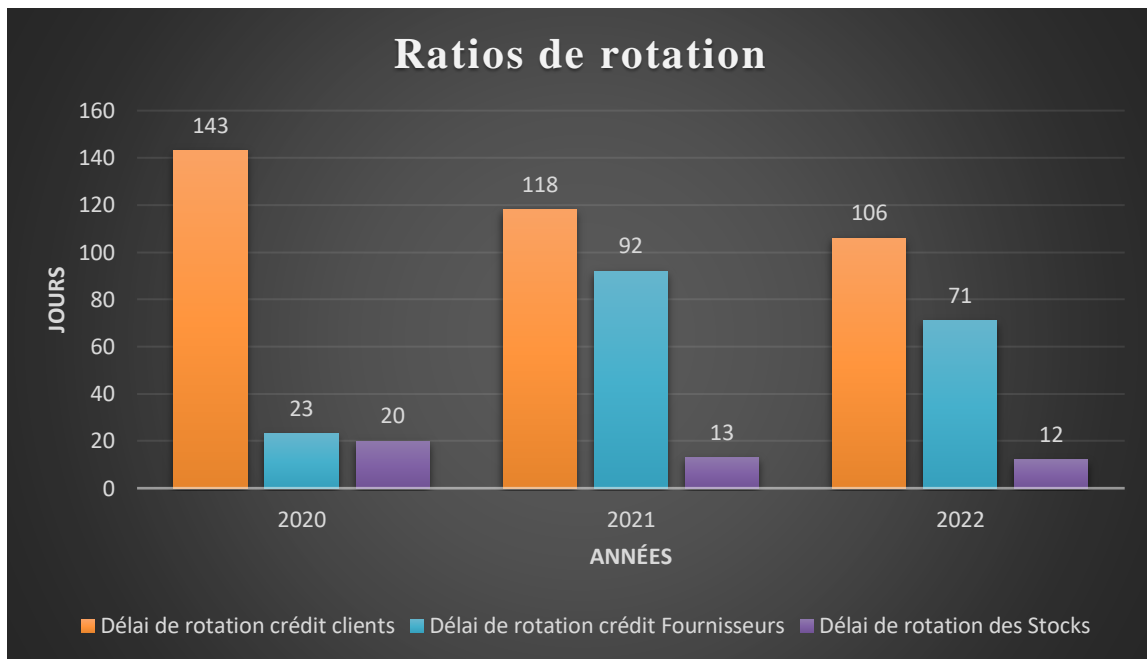
- ***Interprétation***

En 2020, le délai de rotation était de 20 jours, ce qui est un délai relativement court et témoigne d'une bonne rotation des stocks.

Ce délai a encore été réduit à 13 jours en 2021 puis à 12 jours en 2022. Cela montre que l'entreprise a continué à améliorer sa gestion des stocks au cours des deux dernières années.

Ces chiffres montrent une amélioration globale de la gestion des stocks de l'entreprise, où les niveaux moyens de stocks ont diminué et la rotation des stocks s'est accélérée, tandis que la croissance des revenus s'est maintenue. Cela semble indiquer une bonne gestion de la chaîne d'approvisionnement et des niveaux de stocks optimisés.

Figure N°12 : Représentation graphique des ratios de rotation.



Source : Réalisé par nos soins, à partir des données de BL.

6- L'analyse par les indicateurs du compte de résultat

L'analyse des indicateurs du TCR offre une vision globale de la performance financière d'une entreprise, en identifiant les tendances et en fournissant des informations précieuses. Elle aide les décideurs à prendre des décisions éclairées, à identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise, et à élaborer des stratégies d'amélioration.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

6-1-Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Tableau N°40 : Calcul des SIG.

| <i>Désignation</i> | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Ventes de marchandises | 2 342 737 511,10 | 2 737 348 376,36 | 3 181 445 546,97 |
| -Achat consommés | 510 327 391,08 | 630 091 815,38 | 764 459 333,97 |
| <i>Marge commerciale</i> | 1 832 410 120,02 | 2 107 256 560,98 | 2 416 986 213,00 |
| Marge commerciale | 1 832 410 120,02 | 2 107 256 560,98 | 2 416 986 213,00 |
| -Services extérieures et autre Consommation. | 428 181 799,60 | 314 657 806,20 | 530 968 289,57 |
| <i>Valeur ajoutée</i> | 1 404 228 320,42 | 1 792 598 754,78 | 1 886 017 923,43 |
| Valeur ajoutée | 1 404 228 320,42 | 1 792 598 754,78 | 1 886 017 923,43 |
| - Charges de personnel | 772 068 486,17 | 800 516 242,65 | 805 075 381,56 |
| - Impôts et taxes et versements assimilés | 34 370 415,99 | 49 282 662,63 | 52 857 563,18 |
| + Subvention d'exploitation | 0,00 | 343 180,74 | 316 000,01 |
| <i>Excédent brut d'exploitation</i> | 597 789 418,26 | 943 143 030,18 | 1 028 400 978,70 |
| Excédent brut d'exploitation | 597 789 418,26 | 943 143 030,18 | 1 028 400 978,70 |
| + Autres produits opérationnels | 236 253 874,93 | 180 691 492,42 | 145 221 521,73 |
| + Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation | 0,00 | 0,00 | 26 072 242,96 |
| - Dotations aux amortissements dépréciations et provisions d'exploitation | 597 806 876,84 | 778 294 982,29 | 736 588 694,94 |
| - Autres charges opérationnelles | 31 993 203,53 | 5 923 638,66 | 20 811 909,04 |
| <i>Résultat d'exploitation</i> | 204 243 212,82 | 339 615 901,65 | 442 294 139,41 |
| + Produits financiers | 1 861 561,38 | 16 654 548,28 | 28 303 482,92 |
| - Charges financières | 98 978 216,08 | 99 188 153,52 | 59 442 623,69 |
| <i>Résultat financier</i> | -97 116 654,70 | -82 533 605,24 | -31 139 140,77 |
| Résultat d'exploitation | 204 243 212,82 | 339 615 901,65 | 442 294 139,41 |
| + Résultat financier | -97 116 654,70 | -82 533 605,24 | -31 139 140,77 |
| <i>Résultat courant avant impôts</i> | 107 126 558,12 | 257 082 296,41 | 411 154 998,64 |
| Résultat courant avant impôt | 107 126 558,12 | 257 082 296,41 | 411 154 998,64 |
| - Impôt exigibles sur résultat ordinaire | 9 786 935,00 | 54 958 501,62 | 99 569 414,42 |
| - /+ Impôts différé (variations) surrésultat ordinaire | 13 337 895,93 | 3 767 331,15 | 9 599 552,01 |
| <i>Résultat net de l'exercice</i> | 110 677 519,05 | 198 356 463,64 | 301 986 032,21 |

Source : Réalisé par nos soins, à partir des données du BL.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

- ***Interprétation***

- **Marge commerciale (MC)**

D'après le TCR on constate que la marge commerciale montre une progression au fil des années :

La marge commerciale montre l'évolution par années : en 2020 elle était de 1.832.410.120,02. En 2021, il a légèrement baissé pour s'établir à 2 107 256 560,98. En 2022, elle a augmenté de manière significative et s'élève à 2 416 986 213,00. Une telle augmentation de la marge commerciale en 2022 pourrait indiquer une amélioration du contrôle des coûts d'acquisition des biens ou une augmentation des ventes de l'entreprise.

- **La valeur ajoutée (VA)**

Considérée comme la richesse créée par l'entreprise. La valeur ajoutée suit également une tendance à la croissance : en 2020, elle était de 1 404 228 320,42. En 2021, elle est passée à 1 792 598 754,78. En 2022, elle était de 1 886 017 923,43. Cette augmentation de valeur reflète que l'entreprise crée de la richesse.

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

L'excédent brut d'exploitation (EBE) montre une augmentation notable : En 2020, il était de 597 789 418,26. En 2021, il a augmenté de manière significative à 943 143 030,18. En 2022, il a encore augmenté pour atteindre 1 028 400 978,70. Cette croissance de l'EBE suggère une amélioration de la rentabilité opérationnelle de l'entreprise, probablement due à une meilleure gestion des coûts et une augmentation des revenus.

- **Résultat d'exploitation (RE)**

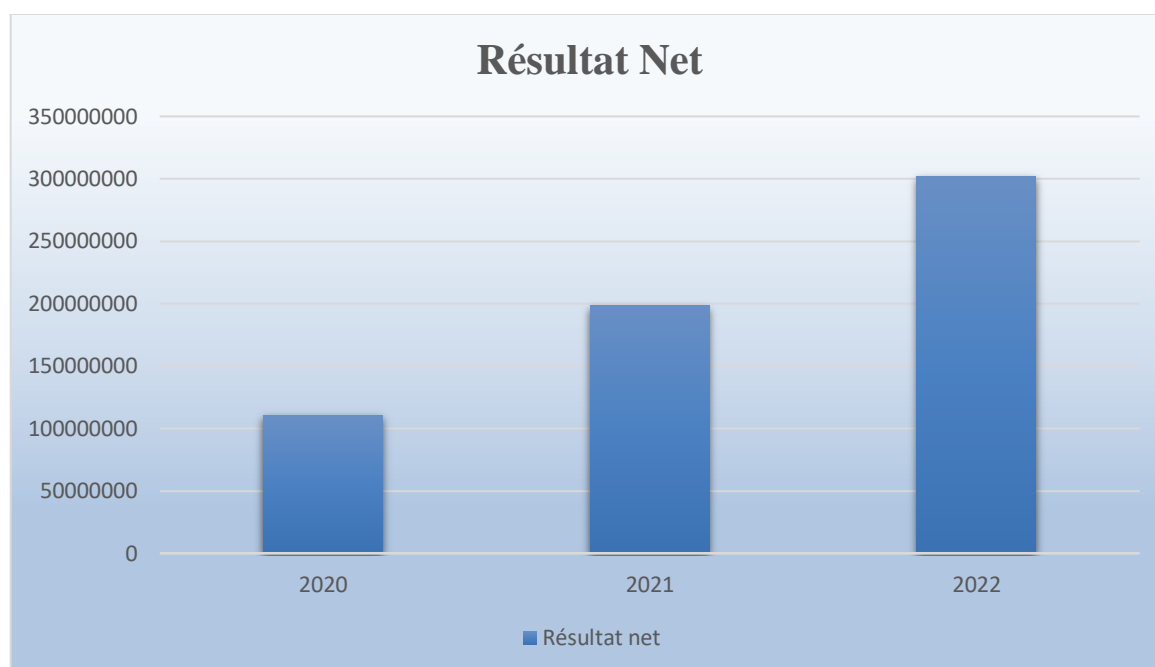
Le résultat d'exploitation a également connu une croissance importante : En 2020, il était de 204 243 212,82. En 2021, il a presque doublé pour atteindre 339 615 901,65. En 2022, il a continué à augmenter pour atteindre 442 294 139,41. Cette augmentation indique que l'entreprise a réussi à améliorer ses performances opérationnelles de manière substantielle sur cette période.

- **Résultat Net de l'exercice (RNE)**

Le résultat de l'exercice a également suivi la tendance à la croissance : en 2020, il était de 110 677 519,05. En 2021, il est passé à 198 356 463,64. En 2022, il était de 301 986 032,21. Cette augmentation significative du bénéfice net indique une amélioration générale de la performance financière de l'entreprise.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

Figure N°13 : Représentation graphique du résultat net.



Source : Réaliser par nos soins, à partir des données de BL.

6-2-La capacité d'autofinancement (CAF)

La CAF peut se calculer par deux méthodes :

➤ **La méthode soustractive**

Tableau N°41 : Détermination de la CAF à partir de l'EBE (libellé en DZD).

| <i>Désignation</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|--|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| EBE | 597 789 418,26 | 943 143 030,18 | 1 028 400 978,70 |
| (+) Autres Produits d'exploitation | 236 253 874,93 | 180 691 492,42 | 145 221 521,73 |
| (-) Autres Charges d'exploitation | 31 993 203,53 | 5 923 638,66 | 20 811 909,04 |
| (+) Produits financiers | 1 861 561,38 | 16 654 548,28 | 28 303 482,92 |
| (+) Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation | 0,00 | 0,00 | 26 072 242,96 |
| (-) Charges financières | 98 978 216,08 | 99 188 153,52 | 59 442 623,69 |
| (-) Impôts différés sur résultat ordinaires | 13 337 895,93 | 3 767 331,15 | 9 599 552,01 |
| (-) Impôts sur les bénéfices | 9 786 935,00 | 54 958 501,62 | 99 569 414,42 |
| = CAF | 708 484 395,89 | 976 651 445,93 | 1 038 574 727,15 |

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

Source : Réalisé par nos soins sur la base des données de BL.

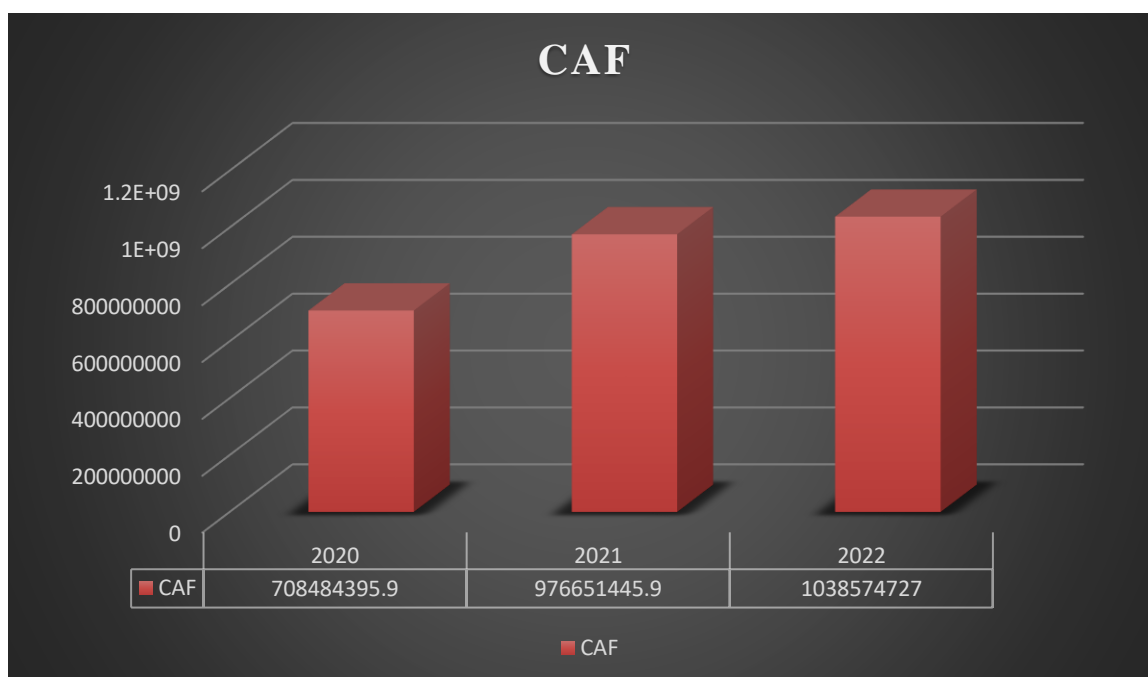
➤ La méthode additive

Tableau N°42 : Détermination de la CAF à partir du résultat net (libellé en DZD).

| <i>Désignation</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|--|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| Résultat net de l'exercice | 110 677 519,05 | 198 356 463,64 | 301 986 032,21 |
| (+) Dotations aux amortissements et provisions | 597 806 876,84 | 778 294 982,29 | 736 588 694,94 |
| (-) Reprises sur amortissements et provisions | / | / | / |
| = CAF | 708 484 395,89 | 976 651 445,93 | 1 038 574 727,15 |

Source : Réalisé par nos soins sur la base des données de BL.

Figure N°14 : Représentation graphique de la capacité d'autofinancement CAF.



Source : Réalisé par nos soins, suite à des données de BL.

• *Interprétation de la CAF*

La SARL « BL » dispose d'une capacité d'autofinancement positive au cours des exercices 2020, 2021 et 2022. Cette CAF montre que l'entreprise peut générer suffisamment de liquidités de ses opérations pour financer ses opérations et ses investissements sans s'endetter ni lever de fonds. Les actionnaires, disposent un autofinancement pour gérer sa politique de

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

développement et d'investissement. Cela peut également indiquer que BL peut maintenir une croissance stable à long terme car elle dispose des ressources financières nécessaires pour investir dans de nouveaux projets rembourser des dettes ou maintenir et améliorer les opérations existantes.

7-Effet de levier

Nous pourrions calculer l'effet de levier pendant la durée étudiée en utilisant les rentabilités économique et financière précédemment calculées, en utilisant la formule suivante.

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

Tableau N°43 : Calcul de l'effet de levier

| <i>Désignation</i> | <i>2020</i> | <i>2021</i> | <i>2022</i> |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <i>Rentabilité financière ROE</i> | 4,79 % | 7,91 % | 10,75 % |
| <i>Rentabilité économique ROA</i> | 2,23 % | 4,35 % | 7,22 % |
| <i>Effet de levier</i> | 2,56 % | 3,56 % | 3,53 % |

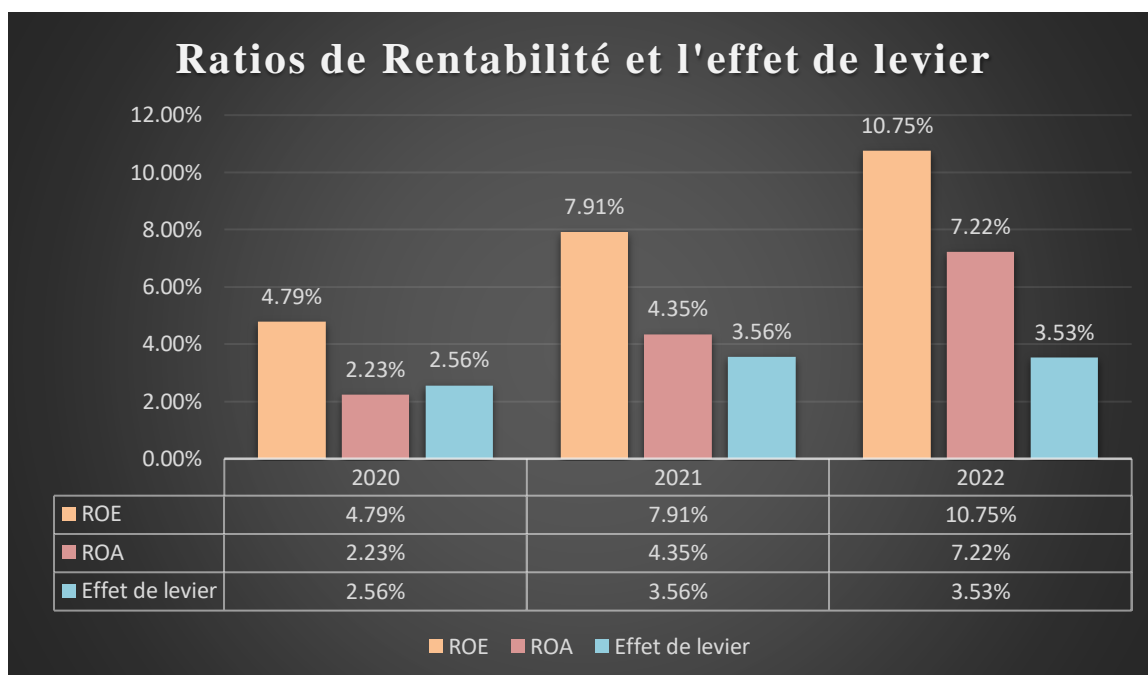
Source : Réalisé par nos soins, à partir des données du BL.

- ***Interprétation de l'effet de levier***

Nous constatons que l'effet de levier est positif durant les trois années (2020, 2021 et 2022) ce qui signifie que la rentabilité économique est suffisante pour couvrir le cout d'endettement et donc il est favorable pour l'entreprise puisqu'il améliore sa rentabilité.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

Figure N°15 : Représentation graphique des ratios de rentabilité et l'effet de levier.



Source : Réalisé par nos soins, à partir des données de BL.

Conclusion

Au terme de ce chapitre, les résultats de la SARL Bejaia Logistique montrent clairement qu'elle dégager régulièrement des bénéfices positifs au cours de la période analysée. Cela démontre la solidité du modèle économique et la capacité de l'entreprise à générer des profits satisfaisants.

L'analyse du bilan financier de la société « BL » révèle également des résultats très positifs. Tels que le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette indiquent une structure financière saine et équilibrée. L'entreprise dispose d'un cash-flow positif et durable, grâce auquel il est possible de remplir toutes les obligations contractées.

Parallèlement, l'étude de rentabilité de l'entreprise montre qu'elle dispose d'une capacité d'autofinancement solide et complémentaire. Cela lui confère une grande autonomie financière et la capacité d'investir pour accompagner son développement futur sans avoir recours à des dettes importantes.

Enfin, l'analyse générale des résultats financiers de Bejaia Logistique fait ressortir une situation financière très équilibrée de l'entreprise. Ses résultats positifs, sa structure financière

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise Bejaia Logistique

solide et son résultat satisfaisant lui confèrent une grande confiance et la possibilité de poursuivre ses activités dans le temps.

Au vu de ces différents éléments, nous pouvons conclure que la situation financière de l'entreprise est très favorable, ce qui permet d'envisager sereinement l'avenir et dispose des ressources nécessaires pour poursuivre son développement dans de bonnes conditions.

Conclusion général

Conclusion générale

Conclusion générale

Aujourd'hui, les entreprises sont confrontées à une concurrence mondiale croissante en raison de l'ouverture des frontières et à la simplification des échanges commerciaux. Les barrières géographiques s'effondrent progressivement, ce qui signifie que les entreprises doivent non seulement rivaliser avec des concurrents locaux mais aussi internationaux. Cette réalité complique les défis auxquels sont confrontées les entreprises et leur impose une adaptation constante et une stratégie concurrentielle solide.

L'analyse financière est un outil de gestion indispensable pour tout manager. Elle donne le pouvoir de prévoir la situation financière future de l'entreprise, d'obtenir une évaluation précise de la situation actuelle et d'attribuer des obligations de correction des erreurs.

Après l'interprétation des résultats, l'analyse financière établie pendant les exercices 2020, 2021 et 2022 au sein de La SARL « BL » nous a permis de déduire que :

La SARL Bejaia Logistique affiche une situation financière solide, caractérisée par des bénéfices constants, une capacité d'autofinancement (CAF) robuste, et une structure financière équilibrée. L'entreprise a démontré sa capacité à générer des profits durables tout en maintenant une trésorerie positive, ce qui lui permet de répondre efficacement à ses obligations contractuelles et de financer son développement futur sans recours excessif à l'endettement.

Une analyse détaillée des différents indicateurs financiers tels que le fonds de roulement (FRN), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TN) a montré une gestion saine et efficace des ressources financières. Ces résultats reflètent une stratégie réfléchie et une exécution rigoureuse qui permettent à l'entreprise de rester compétitive dans un environnement économique en constante évolution. De ce fait, on peut confirmer la première hypothèse.

La rentabilité de l'entreprise Bejaia Logistique est satisfaisante et lui permet de financer ses activités de manière autonome. De plus, sa capacité à s'adapter aux défis du nouvel ordre économique mondial en optimisant ses processus et en améliorant continuellement ses performances témoigne de son engagement envers l'excellence opérationnelle. Cette approche proactive est essentielle pour maintenir sa compétitivité et saisir les opportunités de

Conclusion générale

croissance. Nous pouvons donc affirmer la deuxième hypothèse.

Ainsi, cette étude confirme que l'analyse financière est un outil indispensable aux dirigeants d'entreprise. Il donne une image claire et objective de la performance financière, met en évidence les forces et les faiblesses et guide la prise de décision stratégique. Enfin, une analyse financière rigoureuse et régulière garantit non seulement la stabilité financière, mais conduit également l'entreprise vers un avenir prospère et durable. Cela approuve notre troisième hypothèse.

À la lumière des résultats obtenus, nous avons formulé des recommandations pour soutenir BEJAIA LOGISTIQUE dans son développement :

- Le développement à l'étranger : l'ouverture vers l'extérieur représente une opportunité pour BL qui lui permettra d'assurer une stabilité durable dans le futur, en trouvant une source fiable de devises pour couvrir ses dépenses.
- Former les équipes opérationnelles à l'utilisation des données financières.
- Mettre en place des outils de suivi financier (Tableau de bord, Ratio clés, etc..).
- Employer des graphiques, des digrammes et d'autres éléments visuels qui facilitent la compréhension et l'interprétation des données.

Cette étude met en évidence l'importance d'une évaluation continue et d'une adaptation constante pour réussir dans le paysage économique actuel.

Ce travail nous a également permis de préparer notre intégration à la vie professionnelle, car cette expérience enrichissante nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance.

Liste Bibliographique

Liste bibliographique

➤ *Ouvrages*

- 1- BARREAU Jean - DELAHAYE Jacqueline. (2003). « *Gestion financière* ». Paris: DUNOD.
- 2- BARREAU Jean - DELAYAYE Jacqueline. (1995). « *Gestion financière* ». (Dunod, Éd.) Paris : 4ème édition.
- 3- BRIQUET Ferri. (1997). « *Les plans de financement* ». Paris : Economica.
- 4- CHAMBOST Isabelle, CUYAUBERE Thierry. (2011). « *Gestion financière* ». Paris : Dunod.
- 5- CABANE Pierre. (2004). *L'essentielle de finance* (éd. 2). Paris : Organisation.
- 6- CHIHA.Khemici. (2009). « *Finance d'entreprise* ». Alger: HOUMA.
- 7- COHEN Elie. (1991). « *Gestion financière de l'entreprise et développement financier* ». Paris: EDICEF.
- 8- COHEN Elie. (2006). « *Analyse financière* ». Paris: Economica.
- 9- COLASSE Bernard. (1993). « *Gestion financière de l'entreprise* ». Paris: Eyrolles.
- 10- DEISTING Florent - LAHILLE Jean-Pierre. (2017). « *Analyse financière* ». Paris : 5ème édition.
- 11- DORIATH, Brigitte - GOUJET, Christian. (2007). *CGO, « Gestion Prévisionnelle et mesure de la performance* ». Paris: Dunod.
- 12- EVRAERT, Serge. (1992). « *Analyse et Diagnostique financier* ». (Éd. 2ème). Paris, France : Eyrolles.
- 13- GAUGAIN Marc, PONCET Pierre. (2004). « *Gestion de la trésorerie* ». Paris : Economica.
- 14- GERARD Melyon. (2007). « *Gestion financière* ». Paris : Bréal.
- 15- GINGLARD Edith. (1991). « *Gestion financière de l'entreprise* ». Paris: DALLOS.
- 16- GRANDGUILLOT Béatrice, GRANDGUILLO Francis. (2006). « *Analyse financière* ». Paris : 4ème édition GUALINO.
- 17- GRANDGUILLOT Béatrice, GRANDGUILLOT Francis. (2003). « *Analyse financière et diagnostic* ». Paris, France : Gualino Editeur.
- 18- GRANDGUILLOT Béatrice, GRANDGUILLO Francis. (2014-2015). « *L'essentiel de l'analyse financière* ». (Éd. 12ème édition). Paris, France : Gualino.
- 19- HAMDI, Kamel. (2001). « *Le Diagnostic financière* ». Alger : Es-Salem.
- 20- HERBERT de la Bruslerie. (2002). « *Analyse financière (information et diagnostique)* ». Paris : Dunod.

Liste bibliographique

- 21- HERBERT de la Bruslerie. (2010). « *Analyse financière* ». (Éd. 4ème). Paris : DUNOD.
- 22- LAHILLE, Jean-Pierre. (2008). « *L'analyse financière* ». (Éd. 4ème). Paris : DUNOD.
- 23- LANGLOIS, Georges - MOLLET Michèle. (2006). « *Manuel de gestion financière* ». (Éd.3^{ème}) Paris : Dunod.
- 24- LAURENCE Le Gallo. (2006). « *Analyse financière* » (éd. 2ème édition). Paris : Dalloz.
- 25- LOLING H, MALLERET V, MERIC G, PESQUEX Y, CHIAPELLO E, MICHEL D, SOLE A. (2008, 07 15). « *Le contrôle de Gestion* ». (Éd. Dunod). Paris : Organisation outils et pratique. Récupéré sur (slideshare.net).
- 26- LOTMANI, N. (2003). « *Analyse financière* ». Alger : Edition pages-blues.
- 27- MELYON Gérard. (2007). « *Gestion financière* ». (Éd. Bréal). Paris : Bréal.
- 28- MERIER, Oliver. (2022). « *DIAGNOSTIC STRATEGIQUE* ». (DUNOD, Éd.) PARIS.
- 29- MEUNIER-ROCHER Beatrice. (2004). « *Le diagnostic financier* ». Paris : Organisation.
- 30- MEUNIER-ROCHER Beatrice. (2006). « *Le diagnostic financier* ». (Éd. 4ème). Paris, France : édition d'organisation.
- 31- MORDANT Guillaume. (1998). « *Méthodologie de l'analyse financière* ». Paris.
- 32- MRION Alain. (2007). « *Analyse financière* ». Paris : Dunod.
- 33- MARION Alain. (2015). « *Concepts et méthodes gestion* ». (6ème édition) Paris : DUNOD.
- 34- PHILIPPE, Lorino. (2003). « *Méthode en pratique de la performance* ». Paris : édition d'organisation.
- 35- PEYRARD, Josette (1990). « *Analyse financière avec exercice* ». Paris : Edition Vuibert.
- 36- PEYRARD Josette. (1999). « *Analyse Financière* ». (Éd. 8ème). Paris, France : Parution.
- 37- PIGET Patrick. (2019). « *Décision d'investissement* ». Paris : Economica.
- 38- RAMAGE Pierre. (2001). « *Analyse et diagnostic financier* ». (Éd. 1er édition). Paris, France : Organisation.
- 39- RIVET Alain. (2003). « *Gestion financière* ». Paris, France : Ellipses.
- 40- SILEM Ahmed, ALBERTINI Jean-Marie. (2008). « *Lexique d'économie* ». Italie : Dalloz.
- 41- STEFANE Griffiths.(1991). « *Gestion financière 3* », Paris : Eyrolle.
- 42- TAZDAIT, Ali. (2009). « *Maitrise de système comptable financière* ». (Éd. 1er). Alger : AGG.
- 43- THIBIERGE Christophe. (2005). « *Analyse financière* ». Paris : VUIBERT.
- 44- VERNIMMEN Pierre. (1991). « *Finance de l'entreprise* ». (Dalloz, Éd.) Paris : 2 -ème édition.
- 45- VIZZAVONA Patrice. (1991). « *Pratique de gestion analyse financière* ». BERTI.
- 46- VIZZAVONA Patrice. (2010). *Gestion financière*. Paris : ATOL.

Liste bibliographique

47- ZAMBOTTO Christian et Corinne. (2009). « *Gestion financière* » : Finance d'entreprise. Paris : Dunod.

48- ZAMBOTTO Christian, ZAMBOTTO Corinne. (2009). « *Gestion financière* », Finance d'entreprise. Paris : DUNOD.

➤ **Sites Web**

1- ANNICK.B. (1995). Peut-on définir la performance . Revue française de comptabilité .

2- ANTRAIGUE, Daniel. Récupéré sur iutenligne.net:

https://public.iutenligne.net/gestion/gestion-financiere/antraigue_januario/partie3_dia_fin_831-S3/sansmenu/GEST-P03-R09/CHAPITRE-07/index.html

3- <https://www.tifawt.com/analyse-financiere/4-etapes-pour-une-bonne-demarche-danalyse-financiere/>

4- BOUGEREL.C.R. (2020, 07 15). Récupéré sur pnrs.ensosp.fr.

5- <https://www.compta-facile.com/>.

6- <https://www.tifawt.com/analyse-financiere/4-etapes-pour-une-bonne-demarche-danalyse-financiere/>.

➤ **Mémoires**

1- AISSANI Rima. AISSANI Siham. (2014). « Mémoire de master en science de gestion (CCA) ». Université de BEJAIA.

➤ **Autres**

1. BEN AIBOUCHE Mohamed. « *SCF* ».

2. JOURNAL OF FINANCIAL AND ACCOUNTING STUDIES . (2010).

3. JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N° 19, 28.

4. JOURNAL OFFICIEL DE LA REPUBLIQUE ALGERIENNE N°19. (2009, mars 25). « *Le système comptable financier* » .

Annexes

BILAN

| ACTIF | | | | | PASSIF | | | | |
|---|------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---|------|-------------------------|-------------------------|
| Libellés | Note | Brut | Amort/Prov | Net 2021 | Net 2020 | Libellés | Note | Net 2021 | Net 2020 |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | | CAPITAUX PROPRES | | | |
| Ecart d'acquisition goodwill positif ou négatif | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Capital émis | | 250,000,000,00 | 250,000,000,00 |
| Immobilisations incorporelles | | 1,793,139,25 | 694,857,40 | 1,098,281,85 | 903,308,44 | Capital non appelé | | | |
| Immobilisations corporelles | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | 11 | 2,058,716,529,27 | 1,948,039,010,22 |
| Terrains | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Ecart de réévaluation | | | |
| Bâtimens | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Ecart d'équivalence (1) | | | |
| Autres immobilisations corporelles | 1 | 6,368,201,209,45 | 3,849,183,942,84 | 2,519,017,266,61 | 2,919,728,287,24 | Résultat net - Résultat net du groupe (1) | 12 | 198,356,463,64 | 110,677,519,05 |
| Immobilisations en concession | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Autres capitaux propres - Report à nouveau | | | |
| Immobilisations en cours | 2 | 12,854,808,81 | 0,00 | 12,854,808,81 | 356,785,095,05 | Part de la société consolidante (1) | | | |
| Immobilisations financières | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Part des minoritaires (1) | | | |
| Titres mis en équivalence | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | TOTAL I | | 2,507,072,992,91 | 2,308,716,529,27 |
| Autres participations et créances rattachées | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | PASSIFS NON-COURANTS | | | |
| Autres titres immobilisés | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Emprunts et dettes financières | 13 | 1,413,715,048,95 | 2,039,800,125,00 |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 3 | 501,897,527,67 | 105,000,00 | 501,792,527,67 | 1,106,527,67 | Impôts (différes et provisionnés) | | | |
| Impôts différés actifs | 4 | 20,761,854,53 | 0,00 | 20,761,854,53 | 24,529,185,68 | Autres dettes non courantes | | | |
| | | | | | | Provisions et produits constatés d'avance | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 6,905,508,539,71 | 3,849,983,800,24 | 3,055,524,739,47 | 3,303,052,404,08 | TOTAL II | | 1,413,715,048,95 | 2,039,800,125,00 |
| ACTIF COURANT | | | | | | PASSIFS COURANTS: | | | |
| Stocks et encours | 5 | 118,966,643,90 | 0,00 | 118,966,643,90 | 153,144,682,42 | Fournisseurs et comptes rattachés | 14 | 191,418,160,36 | 38,107,295,45 |
| Créances et emplois assimilés | 6 | 1,080,847,061,60 | 13,070,687,86 | 1,067,776,373,74 | 1,106,490,478,94 | Impôts | 15 | 282,588,879,47 | 214,734,558,41 |
| Autres débiteurs | 7 | 44,857,562,59 | 0,00 | 44,857,562,59 | 28,007,774,26 | Autres dettes | 16 | 149,065,428,54 | 138,015,290,85 |
| Impôts et assimilés | 8 | 19,041,762,95 | 0,00 | 19,041,762,95 | 59,795,066,88 | Tréorerie passif | 17 | 10,895,782,67 | 230,315,454,15 |
| Autres créances et emplois assimilés | 9 | 1,318,696,73 | 0,00 | 1,318,696,73 | 4,954,840,00 | TOTAL III | | 633,968,251,04 | 621,172,598,86 |
| Disponibilités et assimilés | | 100,000,000,00 | 0,00 | 100,000,000,00 | 200,416,666,66 | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | 147,270,513,52 | 0,00 | 147,270,513,52 | 113,827,339,89 | | | | |
| Trésorerie | 10 | 1,512,302,241,29 | 13,070,687,86 | 1,499,231,553,43 | 1,666,638,849,05 | | | | |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 8,417,810,781,00 | 3,963,054,488,10 | 4,554,756,292,90 | 4,969,689,253,13 | TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III) | | 4,554,756,292,90 | 4,969,689,253,13 |

Annexes



BILAN 2021

COMPTE DE RESULTAT

| Libellés | Notes | 2021 | 2020 |
|---|-------|--------------------------|--------------------------|
| Ventes et produits annexes | 18 | 2,737,348,376.36 | 2,342,737,511.10 |
| Variation stocks produits finis et en cours | | | |
| Production immobilisée | | | |
| Subventions d'exploitation | | 343,180.74 | |
| I-PRODUCTION DE L'EXERCICE | | 2,737,691,557.10 | 2,342,737,511.10 |
| Achats consommés | 19 | -630,091,815.38 | -510,327,391.08 |
| Services extérieurs et autres consommations | 20 | -314,657,806.20 | -428,181,799.60 |
| II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE | | -944,749,621.58 | -938,509,190.68 |
| III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | | 1,792,941,935.52 | 1,404,228,320.42 |
| Charges de personnel | 21 | -800,516,242.65 | -772,068,486.17 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 22 | -49,282,662.69 | -34,370,415.99 |
| IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | 943,143,030.18 | 597,789,418.26 |
| Autres produits opérationnels | 23 | 180,691,492.42 | 236,253,874.93 |
| Autres charges opérationnelles | 24 | -5,923,638.66 | -31,993,203.53 |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | 25 | -778,294,982.29 | -597,806,876.84 |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | | |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | | 339,615,901.65 | 204,243,212.82 |
| Produits financiers | | 16,654,548.28 | 1,861,561.38 |
| Charges financières | 26 | -99,188,153.52 | -98,978,216.08 |
| VI-RESULTAT FINANCIER | | -82,533,605.24 | -97,116,654.70 |
| VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI) | | 257,082,296.41 | 107,126,558.12 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | 27 | -54,958,501.62 | -9,786,935.00 |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | 28 | -3,767,331.15 | 13,337,895.93 |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 2,935,037,597.80 | 2,580,852,947.41 |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | -2,736,681,134.16 | -2,470,175,428.36 |
| VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | 29 | 198,356,463.64 | 110,677,519.05 |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) | | | |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) | | | |
| IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE | | | |
| X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 198,356,463.64 | 110,677,519.05 |

BILAN

| ACTIF | | | | PASSIF | | | | | |
|---|-------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---|-------|-------------------------|-------------------------|
| Libellés | Notes | Brut | Amort/Prov | Net 2022 | Net 2021 | Libellés | Notes | Net 2022 | Net 2021 |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | | | | | |
| Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | CAPITAUX PROPRES | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 1.798.139,25 | 1.053.485,25 | 739.654,00 | 1.098.281,85 | Capital émis | | 250.000.000,00 | 250.000.000,00 |
| Immobilisations corporelles | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Capital non appelé | | | |
| Terrains | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Primes et réserves - Réserves consolidées (1) | 11 | 2.257.072.992,91 | 2.058.716.529,27 |
| Bâtimens | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Ecart de réévaluation | | | |
| Autres immobilisations corporelles | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Résultat net - Résultat net du groupe (1) | 12 | 301.986.032,21 | 198.356.463,64 |
| 1 | | 6.370.742,537,07 | 4.556.518,365,78 | 1.814.224.171,29 | 2.519.017.266,61 | Autres capitaux propres - Report à nouveau | | | |
| Immobilisations en concession | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Part de la société consolidante (1) | | | |
| 2 | | 1.690.338,20 | 0,00 | 1.690.338,20 | 12.854.808,81 | Part des minoritaires (1) | | | |
| Immobilisations financières | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | TOTAL I | | 2.809.059.025,12 | 2.507.072.992,91 |
| Titres mis en équivalence | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | PASSIFS NON-COURANTS | | | |
| Autres participations et créances rattachées | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Emprunts et dettes financières | 13 | 766,801,658,87 | 1,413,715,048,95 |
| Autres titres immobilisés | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Impôts (différés et provisionnés) | | | |
| 3 | | 500,845,437,67 | 105,000,00 | 500,740,437,67 | 501,792,527,67 | Autres dettes non courantes | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Provisions et produits constatés d'avance | | | |
| 4 | | 11,162,302,52 | 0,00 | 11,162,302,52 | 20,761,854,53 | TOTAL II | | 766,801,658,87 | 1,413,715,048,95 |
| Impôts différés actif | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | PASSIFS COURANTS: | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 6,886,233,754,71 | 4,557,676,851,03 | 2,328,556,903,68 | 3,055,524,739,47 | Fournisseurs et comptes rattachés | 14 | 179,971,216,60 | 191,418,160,36 |
| ACTIF COURANT | | | | | | | | | |
| Stocks et encours | 5 | 127,836,337,00 | 0,00 | 127,836,337,00 | 118,966,643,90 | Impôts | 15 | 294,414,686,01 | 282,588,879,47 |
| Créances et emplois assimilés | 6 | 1,119,363,318,85 | 13,037,074,42 | 1,106,326,244,43 | 1,067,776,373,74 | Autres dettes | 16 | 125,823,308,42 | 149,065,428,54 |
| Clients | 7 | 22,829,890,76 | 0,00 | 22,829,890,76 | 46,176,259,32 | Trésorerie passif | 17 | 5,831,779,45 | 10,895,782,67 |
| Autres débiteurs | 8 | 57,692,375,02 | 0,00 | 57,692,375,02 | 19,041,762,95 | TOTAL III | | 606,040,990,48 | 633,968,251,04 |
| Impôts et assimilés | 9 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | PASSIFS NON-COURANTS | | | |
| Autres créances et emplois assimilés | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Emprunts et dettes financières | 13 | 766,801,658,87 | 1,413,715,048,95 |
| Disponibilités et assimilés | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | Impôts (différés et provisionnés) | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | | 538,659,923,58 | 0,00 | 538,659,923,58 | 147,270,513,52 | Autres dettes non courantes | | | |
| Trésorerie | 10 | 1,866,381,845,21 | 13,037,074,42 | 1,853,344,770,79 | 1,499,281,553,43 | Provisions et produits constatés d'avance | | | |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 1,866,381,845,21 | 13,037,074,42 | 1,853,344,770,79 | 1,499,281,553,43 | TOTAL I | | 2,809,059,025,12 | 2,507,072,992,91 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | 8,752,615,599,92 | 4,570,713,925,45 | 4,181,901,674,47 | 4,554,756,292,90 | TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III) | | 4,181,901,674,47 | 4,554,756,292,90 |

Annexes



BILAN 2022

COMPTE DE RESULTAT

| Libellés | Notes | 2022 | 2021 |
|---|-------|--------------------------|--------------------------|
| Ventes et produits annexes | 18 | 3,181,445,546.97 | 2,737,348,376.36 |
| Variation stocks produits finis et en cours | | | |
| Production immobilisée | | | |
| Subventions d'exploitation | | 316,000.01 | 343,180.74 |
| I-PRODUCTION DE L'EXERCICE | | 3,181,761,546.98 | 2,737,691,557.10 |
| Achats consommés | 19 | -764,459,333.97 | -630,091,815.38 |
| Services extérieurs et autres consommations | 20 | -530,968,289.57 | -314,657,806.20 |
| II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE | | -1,295,427,623.54 | -944,749,621.58 |
| III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | | 1,886,333,923.44 | 1,792,941,935.52 |
| Charges de personnel | 21 | -805,075,381.56 | -800,516,242.65 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 22 | -52,857,563.18 | -49,282,662.69 |
| IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | 1,028,400,978.70 | 943,143,030.18 |
| Autres produits opérationnels | 23 | 145,221,521.73 | 180,691,492.42 |
| Autres charges opérationnelles | 24 | -20,811,909.04 | -5,923,638.66 |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | 25 | -736,588,694.94 | -778,294,982.29 |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | 26,072,242.96 | |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | | 442,294,139.41 | 339,615,901.65 |
| Produits financiers | | 28,303,482.92 | 16,654,548.28 |
| Charges financières | 26 | -59,442,623.69 | -99,188,153.52 |
| VI-RESULTAT FINANCIER | | -31,139,140.77 | -82,533,605.24 |
| VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VD) | | 411,154,998.64 | 257,082,296.41 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | 27 | -99,569,414.42 | -54,958,501.62 |
| Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires | 28 | -9,599,552.01 | -3,767,331.15 |
| TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 3,381,358,794.59 | 2,935,037,597.80 |
| TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES | | -3,079,372,762.38 | -2,736,681,134.16 |
| VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | 29 | 301,986,032.21 | 198,356,463.64 |
| Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) | | | |
| Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) | | | |
| IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE | | | |
| X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 301,986,032.21 | 198,356,463.64 |

Table des matières

Table des matières

Table des matières

Sommaire

| | |
|--|----------|
| Introduction générale | 1 |
| Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière de la performance de l'entreprise | 3 |
| Section 1 : Notions de base de l'analyse financière | 4 |
| 1-1- Définitions de l'analyse financière | 4 |
| 1-2- Les objectifs de l'analyse financière..... | 5 |
| 1-3- Règles et schéma général de l'analyse financière..... | 6 |
| 1-3-1-L'analyse financière doit être complète..... | 6 |
| 1-3-2-L'analyse doit être dynamique..... | 6 |
| 1-3-3-L'analyse doit être comparative | 7 |
| 1-3-4-L'analyse doit suivre une méthodologie..... | 7 |
| 1-4- Les étapes de l'analyse financière | 7 |
| Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière | 9 |
| 1- Le Bilan..... | 9 |
| 1-1-Définitions du Bilan | 9 |
| 1-2- La structure du Bilan | 9 |
| 1-2-1-Les emplois du Bilan (Actif)..... | 9 |
| 1-2-1-1- L 'Actif Immobilisés (AI) | 9 |
| 1-2-1-2-Actif circulant (AC) | 10 |
| 1-2-2- Les ressources du bilan (passif) | 10 |
| 1-2-2-1-Capitaux propres | 10 |
| 1-2-2-2-Dettes | 11 |
| 1-3-Représentation du bilan comptable..... | 12 |
| 2- Définition du bilan fonctionnel | 13 |
| 2-1- Le rôle du bilan fonctionnel | 14 |
| 2-2- Présentation du bilan fonctionnel | 15 |
| 3- Définitions du compte de résultat (CR)..... | 16 |
| 3-1- La Structure du compte de résultat (CR)..... | 17 |
| 3-1-1-Les Charges | 17 |
| 3-1-2-Les produits | 17 |
| 3-1-3-Présentation du compte du résultat (Les charges). | 19 |
| 4-Le Bilan financier | 20 |
| 4-1-Définitions du bilan financier..... | 20 |
| 4-2 La présentation du bilan financier..... | 20 |
| 4-3- La structure du bilan financier..... | 21 |
| 4-3-1-La composition de l'actif : Les emplois | 21 |

Table des matières

| | |
|--|-----------|
| 4-3-1-1-Actif fixe | 21 |
| 4-3-1-2- Actif circulant | 22 |
| 4-3-2-La composition du passif : les ressources | 22 |
| 4-3-2-1-Les capitaux permanents | 22 |
| 4-3-2-2-Le passif circulant | 22 |
| 4-4- Le bilan financier en grandes masses : | 23 |
| Section 03 : Généralités sur la performance..... | 24 |
| 1-Notions de base de la performance | 24 |
| 1-1-Définitions | 24 |
| 1-2- Les objectifs de la performance..... | 26 |
| 1-3- Caractéristiques de la performance..... | 26 |
| 1-3-1- Adaptation rapide à l'évolution..... | 26 |
| 1-3-2- Ouverture au progrès | 26 |
| 1-3-3- Développement de la gestion | 27 |
| 1-3-4- Flexibilité de structures | 27 |
| 1-3-5- Direction participative et développement des hommes | 27 |
| 1-3-6- Développement et justification du pouvoir de l'action..... | 27 |
| 1- 4-La mesure de la performance | 28 |
| 1-4-1-Définition de la mesure de la performance | 28 |
| 1-4-2-Pourquoi mesure-t-on la performance ?..... | 28 |
| 1-4-2-1-Afin de clarifier les concepts flous de stratégie | 28 |
| 1-4-2-2-Afin de piloter sur le long terme : “le pilotage stratégique de ladirection de l’entreprise” | 28 |
| 1-4-2-3-Afin de manager : le management stratégique..... | 29 |
| 1-5-Typologies de la performance | 29 |
| 1-5-1-La performance stratégique | 29 |
| 1-5-2-La performance concurrentielle | 29 |
| 1-5-3-La performance socio-économique | 30 |
| 1-5-4-La performance organisationnelle..... | 30 |
| 1-5-5-La performance sociale..... | 30 |
| 1-5-6-La performance commerciale..... | 31 |
| 1-6- Les critères de la performance..... | 31 |
| 1-7-Les formes de la performance | 32 |
| Chapitre II : Les techniques d'analyse de la performance financière de l'entreprise..... | 35 |
| Section 01 : L'analyse de l'équilibre financier | 36 |
| 1-L'équilibre financier à long terme | 36 |
| 1-1-Définitions | 36 |
| 1-2- Calcul du fond de roulement (FR)..... | 37 |
| 1-2-1-Par le haut du bilan | 37 |

Table des matières

| | |
|---|-----------|
| 1-2-2-Par le bas du bilan | 37 |
| 1-3-Typologie de fonds de roulement | 38 |
| 1-3-1-Fonds de roulement propre (FRP) | 38 |
| 1-3-2-Fonds de roulement étranger (FRE) | 38 |
| 1-3-3-Fonds de roulement total (FRT) | 38 |
| 1-4- Les différentes situations du fonds | 38 |
| 1-5-Les facteurs de variation du fonds de roulement | 39 |
| 1-5-1-Les facteurs diminuant le fonds de roulement | 39 |
| 1-5-2-Les facteurs accroissant le fonds de roulement | 39 |
| 2- L'équilibre financier à court terme | 39 |
| 2-1-Définitions | 40 |
| 2-2-1-Le besoin de financement de l'activité | 40 |
| 2-2-2-Types du BFR | 41 |
| 2-2-2-1-Le BFR d'exploitation..... | 41 |
| 2-2-2-2-Le BFR hors exploitation..... | 42 |
| 2-2-3-Calcul du besoin en fonds roulement | 43 |
| 2-2-4- Les différentes situations du besoin en fonds de roulement | 44 |
| 2-2-5-Les facteurs de variation du besoin en fonds de roulement | 44 |
| 3-La trésorerie..... | 45 |
| 3-1-Définitions de la trésorerie | 45 |
| 3-2- Calcul de la trésorerie..... | 45 |
| 3-3-Les différentes situations de la trésorerie..... | 46 |
| 3-4-Rôle de la trésorerie | 47 |
| 3-5-Les facteurs de variation de TN | 47 |
| Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios | 48 |
| 1-La mesure par la méthode des ratios | 48 |
| 1-1-Définitions | 48 |
| 1-2- Objectifs et intérêts de l'analyse par la méthode des ratios..... | 48 |
| 1-3-Les différents types des ratios | 49 |
| 1-3-1-Les ratios de structure de solvabilité et de financement | 50 |
| 1-3-2-Ratio de liquidité..... | 51 |
| 1-3-3-Les ratios de rentabilité | 52 |
| Section 3 : L'analyse de l'activité et rentabilité..... | 54 |
| 1- Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) | 54 |
| 1-1- Définition des soldes intermédiaires de gestion (SIG) | 54 |
| 1-2- Les objectifs des soldes intermédiaires de gestion | 54 |
| 1-3-Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)..... | 54 |
| 1-3-1-La Marge commerciale (MC) | 55 |

Table des matières

| | |
|---|----|
| 1-3-2-Le chiffre d'affaire (CA) | 55 |
| 1-3-3-La production de l'exercice | 56 |
| 1-3-4-La valeur ajoutée (VA) | 56 |
| 1-3-5-L'excédent brut d'exploitation (EBE)..... | 56 |
| 1-3-6-Le résultat d'exploitation | 57 |
| 1-3-7-Le résultat courant avant impôts (RCAI)..... | 57 |
| 1-3-8-Le résultat exceptionnel..... | 58 |
| 1-3-9-Le résultat net de l'exercice (RNE)..... | 58 |
| 1-4- Présentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)..... | 59 |
| 2-La capacité d'autofinancement (CAF) | 60 |
| 2-1-Définition de la CAF | 60 |
| 2-2-Mode de calcul | 60 |
| 2-2-1-La méthode additive | 60 |
| 2-2-2-La méthode soustractive | 61 |
| 2-3-L'importance de la CAF | 61 |
| 2-4-Interprétation de la CAF | 62 |
| 3-L'autofinancement..... | 62 |
| 3-1-Définition de l'autofinancement..... | 62 |
| 3-2-Calcul de l'autofinancement | 62 |
| 4-Analyse de la rentabilité..... | 62 |
| 4-1-Définition de La rentabilité | 63 |
| 4-2-Les différents types de rentabilité..... | 63 |
| 4-2-1-La rentabilité économique | 63 |
| 4-2-2-La rentabilité financière..... | 63 |
| 5-L'effet de levier | 64 |
| 5-1-Définition d'effet de levier | 64 |
| 5-2-Le principe d'effet de levier | 64 |
| 5-3-Calcul d'effet de levier | 64 |
| 6- Tableau des flux de trésorerie (TFT) | 65 |
| 6-1-Définition du tableau des flux de trésorerie | 65 |
| 6-2-Les objectifs du tableau de flux de trésorerie..... | 65 |
| 6-3- Présentation du tableau des flux de trésorerie | 66 |
| 6-3-1-La méthode directe | 66 |
| 6-3-2-La méthode indirecte | 67 |
| 6-4-La différence entre la méthode directe et indirecte | 68 |

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la santé de l'entreprise

Bejaia Logistique.....69

Section 01 : Présentation de l'entreprise BEJAIA LOGISTIQUE..... 70

1-Historique..... 70

Table des matières

| | |
|--|------------|
| 2-Présentation de l'entreprise Bejaia logistique..... | 71 |
| 3-Les Missions et Activités de l'entreprise | 72 |
| 3-1- Les activités de l'entreprise..... | 72 |
| 3-3- ORGANIGRAMME DE LA SARL BEJAIA LOGISTIQUE | 73 |
| 3-4- L'organigramme de l'entreprise..... | 74 |
| 3-5-Fiche signalétique de l'entreprise « BL »..... | 75 |
| Section 2 : Analyse de la situation de l'entreprise Bejaia Logistique. | 76 |
| 1-Elaboration des bilans financiers | 76 |
| 2-Elaboration des bilans des grandes masses | 79 |
| 3-Analyse par les indicateurs de l'équilibre financiers | 82 |
| 3-1- Le fond de roulement net (FRN) | 82 |
| 3-2-Le besoin en fonds de roulement (BFR) | 84 |
| 3-3-La trésorerie (TR) | 85 |
| 4-L'analyse de l'évolution des indicateurs de l'équilibre financier | 87 |
| 5- L'analyse par les ratios | 89 |
| 5-1-Ratio de structure financière | 89 |
| 5-1-1- Ratio de financement permanent..... | 89 |
| 5-1-2-Ratio de financement propre..... | 90 |
| 5-1-3-Ratio de financement total (RFT)..... | 90 |
| 5-2-Ratio de liquidité | 91 |
| 5-2-1-Ratios de liquidité générale (RLG) | 91 |
| 5-2-2-Ratios de liquidité réduite (RLR)..... | 92 |
| 5-2-3- Ratios de liquidité immédiate (RLI)..... | 92 |
| 5-3- Ratios de solvabilité | 94 |
| 5-3-1 : Ratio de solvabilité générale (RSG) | 94 |
| 5-3-2-Ratio d'autonomie financière (RAF)..... | 94 |
| 5-4-Ratios de rentabilité (RR) | 95 |
| 5-4-1-Ratio de rentabilité économique (ROA)..... | 96 |
| 5-4-2-Ratio de rentabilité financière (ROE)..... | 96 |
| 5-5-Ratios de rotation (Gestion) | 97 |
| 5-5-1- Délai de rotation crédit client..... | 97 |
| 5-5-2-Délai de rotation crédits fournisseurs | 98 |
| 5-5-3-Délai de rotation des stocks | 98 |
| 6- L'analyse par les indicateurs du compte de résultat..... | 99 |
| 6-1-Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)..... | 100 |
| 6-2-La capacité d'autofinancement (CAF)..... | 102 |
| 7-Effet de levier..... | 104 |
| Conclusion générale..... | 108 |

Résumé

Analyse financière comme outil d'évaluation de l'entreprise

Cas de la SARL BEJAIA LOGISTIQUE

Résumé :

L'objectif primordial de notre travail est de faire un état des lieux des méthodes d'évaluation financière actuellement utilisées et de mettre en évidence l'importance de l'analyse financière en tant qu'outil fondamental pour l'évaluation de la performance au sein d'une entreprise.

À la fois théorique et pratique, ce mémoire est structuré en deux parties. La première partie aborde de manière approfondie les concepts clés de l'analyse financière et de la performance.

La seconde partie se concentre spécifiquement sur la contribution de l'analyse financière au sein de l'entreprise Bejaia Logistique.

L'étude menée au sein de l'entreprise Bejaia Logistique, nous a permis d'apprécier sa situation financière à partir de l'analyse de son équilibre financier, de son activité et de sa rentabilité. Ce qui permet de déduire que l'analyse financière est essentielle pour les dirigeants d'entreprise, car elle les aide à prendre des décisions éclairées.

Mot clés : Analyse financière, la performance, la rentabilité, Bejaia Logistique, l'équilibre financière.

Abstract :

The primary objective of our work is to take stock of evaluation methods financial analysis currently used and to highlight the importance of analysis financial as a fundamental tool for evaluating performance within a business.

Both theoretical and practical, this dissertation is structured in two parts. The first part covers in depth the key concepts of financial analysis and performance.

The second part focuses specifically on the contribution of financial analysis to within the company Bejaia Logistique.

The study carried out within the Bejaia Logistique company allowed us to appreciate its financial situation based on the analysis of its financial balance, its activity and its profitability. This allows us to deduce that financial analysis is essential for business leaders, because it helps them make informed decisions.

Keywords : Financial analysis, performance, profitability, Bejaia Logistique, Financial balance.