



Mémoire fin de cycle

En vue de l'obtention du diplôme de

Master en Sciences Financières et comptabilité

Option: Finance d'Entreprise

Thème:

Analyse financière d'une entreprise cas d'AGRODIV KHERRATA

Date :25/06/2024

Heure :13h00 /14h00 Salle 14B5

Réalisé par:

Amrouche Hichem

Guerroudj Hakim

Encadré par:

Mr. Ifourh hocine

Membres de jury:

Président: Tarki

Examineur: Ziani Lila

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail

*A mon cher père que Dieu le guérisse et le rétablisse. A qui m'a
fait élever par une bonne éducation, qui m'a allumé le chemin du savoir depuis
mon enfance.*

A ma très chère mère que dieu la protège pour moi-même.

A mes chères frères bilal ,

A mes chers amis précisément mamay

Sans oublier mon binôme

Hicham

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail

*A mon cher père que Dieu le guérisse et le rétablisse. A qui m'a
fait élever par une bonne éducation, qui m'a allumé le chemin du savoir depuis
mon enfance.*

A ma très chère mère que dieu la protège pour moi-même.

A mes chères frères ARIS ,SOFIANE,RABAH

A mes chers amis précisément ROUKHOU

Hakim

Remerciements

Nous remercions Dieu le tout puissant de nous avoir donné la santé, le courage, la chance et la volonté d'entamer et de terminer ce mémoire.

Tout d'abord, ce travail ne serait pas aussi riche et n'aurait pas vu le jour sans l'aide et l'encadrement de Mr ifourah hocine , nous le remercions pour la qualité de son encadrement exceptionnel, pour sa patience, sa rigueur et sa disponibilité durant notre préparation de ce mémoire.

Nous tenons également à remercier le directeur de la société de agrodiver hkerrata, qui nous a donné la chance de faire notre étude pratique au sein de la société d'Etat. Nous remercions particulièrement Mr Salamani Makhlouf , qui par sensibilité même, a su nous transmettre son aide et son expérience durant la période de notre stage pratique, et ainsi à toutes les personnes de la société pour l'esprit de coopération et l'amabilité dont ils ont fait preuve durant notre stage.

Nos profonds remerciements vont également à toutes les personnes qui nous ont aidé et soutenu de près ou de loin pour la réalisation de ce travail.

Enfin, nous tenons à remercier les membres de jury qui ont accepté d'examiner et évaluer ce modeste travail.

Sommaire	
Introduction générale	1
Chapitre 01 :La démarche de l'analyse financière.....	4
Section 1 : généralités sur l'analyse financière.....	5
Section 2 : la construction de bilan financier	14
Chapitre 02 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier	25
Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier.....	25
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....	37
Section 3 : Analyse de l'activité	42
Chapitre 3:Etude et analyse de la sante financière de l'entreprise agrodive kherrata	52
Section 1 :historique et présentation de l'entreprise Agrodiv.....	53
Section 02 : L'Analyse de la structure financière de l'entreprise	60
Conclusion générale.....	87

Liste des abréviations

AC : Actif Circulant

AI : Actifs Immobilisés

BFR : Besoin Fond de roulement

CAF : La Capacité d'Autofinancement

DCT : Dettes à Court Terme

DF : les Dettes Financières

DLMT : les Dettes à Long et Moyen Terme

EBE : l'excédent Brut d'Exploitation

FP : Fonds Propres

FR : Fonds de Roulement

FRE : Fond de Roulement étranger

FRNG : Fond de Roulement Net Global

FRP : Fond de Roulement propre

FRT : Fond de Roulement Total

KP : Capitaux Permanents

M/dise : Marchandises

MC : Marge Commerciale

PCG : Plan Comptable générale

R.A.F : Ratio D'autonomie Financière

R.F.P : Ratio de Financement Permanent

R.F.P.I : Ratio de Financement Propre des Immobilisations

R.F.T : Ratio de Financement Total

R.I.A : Ratio des Immobilisations d'Actif

R.L.G : Ratio de Liquidité Générale

R.L.I : Ratio de Liquidité Immédiate

R.L.R : Ratio de Liquidité Réduite

R.R : Ratio de Rentabilité

R.R.E : Ratio de Rentabilité Economique

R.R.F : Ratio de Rentabilité Financière

R.S.G : Ratio de Solvabilité Générale

RE : Résultat d'Exploitation

SIG : Les Soldes Intermédiaires de Gestion

TA : Trésorerie Active

TCR : Tableau du Compte de résultat

TN : Trésorerie Nette

TP : Trésorerie Passive

VA : La valeur Ajoutée

VD : Valeur Disponible

VE : Valeur d'Exploitation

VI : Valeur Immobilisés

VR : Valeur Réalisable

Liste de tableau

Tableau n°01 : la structure du bilan financier en grandes masses	17
Tableau n°02 : Les principaux reclassements des postes du bilan comptable peuvent être résumés comme suit :	21
Tableau N° 03 : Représentation de bilan financier après les retratements	36
Tableau N° 04 : les ratios de structure	38
Tableau N°05:Représentation des ratios de liquidité	39
Tableau N°6 : Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion	45
Tableau N° 7 : Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de l'EBE	48
Tableau N°8:Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de résultat net.....	48
Tableau N°09:Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de résultat net.....	49
Tableau N° 10 : Actif des bilans financiers 2022 2023.....	60
Tableau N° 11 : Passifs des bilans financiers	61
Tableau N°12 : Actif des bilans de grandes masses 2022	62
Tableau n°13 : Le bilan en grand de masse de l'exercice 2023	63
Tableau n° 14 : Le calcul de la variation des postes des bilans financiers (actif et passif) des années 2022, 2023	64
Tableau n°15: Le calcul de FRNG par le haut du bilan (Les deuxième méthode (par le bas du bilan) :	65
Tableau n°16 : Le calcul de FRNG par le bas du bilan 2022.2023.....	66
Tableau n°17 : Le calcul de BFR à partir des bilans financiers des exercices 2022.2023	67
Tableau n°18 : Le calcul de la trésorerie nette à partir des FRNG et des BFR des exercices 2022 .2023	68
Tableau n°19 : Le calcul de la trésorerie nette à partir des bilans financiers des exercices 2022.2023.....	68
Tableau n°20 : Le calcul de ratio de financement permanent	76
Tableau n°21 : Le calcul de Ratio de financement propre des immobilisations.....	77
Tableau n°22 : Le calcul de ratio des immobilisations	76
Tableau n°23 : Le calcul de ratio de financement total.....	78

Tableau n°24 : Le calcul de ratio d'autonomie financière.....	79
Tableau n°26 : Le calcul de ratio de liquidité générale.....	80
Tableau n°27 : Le calcul de ratio de liquidité réduite	80
Tableau n°28 : Le calcul de ratio de liquidité immédiate.....	81
Tableau n°29 : Le calcul de la rentabilité économique	81
Tableau n°30 : Le calcul de ratio de rentabilité financière.....	82
Tableau n°31 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion.....	82
Tableau n°32 : Calcul de la CAF à partir d'EBE.....	85
Tableau n°33 : Calcul de la CAF à partir de l'exercice	85

Liste des figures

- figure01: la structure standard du bilan financier16
- Figure n°02 : des reclassements des poste du bilan comptable au bilan financier21
- Figure n°03 : Représentation du fonds de roulement positif28
- Figure n°04 : représentation du fonde de roulement positif28
- Figure n°05 : Représentation du fonds de roulement égal (nul)28
- Figure N°6:Les cas possibles d'une trésorerie nette positive:35
- Figure N°7:Les cas possibles d'une trésorerie négative:36
- Figure N° 08 : les différents types de ratios37
- Figure N° 09 : ORGANIGRAMME DE L'UNITE (Actuel)56
- Figure n°10 : représentation graphique des actifs des bilans financiers64
- Figure n°11 : Représentation graphique du fond de roulement net global66
- Figure n°12 : Représentation graphique de besoin de fond de roulement BFR67
- Figure n°13 : Représentation graphique de la trésorerie76

Introduction générale

Introduction générale

L'entreprise est une unité autonome créatrice de richesse, et qui évolue dans un Environnement incertain. Par ce fait, elle est exposée à différentes risques,. Dans un tel contexte il est indispensable pour les entreprises de maîtriser leur structure économique et financière grâce au diagnostic financier.

Le dirigeant fixe des objectifs à sa disposition mais il n'appréhende pas l'ensemble des problèmes auxquels elle est confrontée. Le diagnostic financier constitue pour lui une étape nécessaire pour faire une évaluation pertinente de l'entreprise. Ayant pour but de déterminer la santé financière de cette dernière et de guider la prise de décision tendant à améliorer sa situation, donc l'analyse a pour but de déceler les points faibles et les points forts de l'entreprise pour corriger les premiers et pour mieux exploiter les seconds.

L'analyse financière s'intéresse à l'analyse des documents comptables et financiers et aux décisions qui ont une influence sur la valeur de l'entreprise afin de rechercher les conditions de son équilibre et d'évaluer son état réel et notamment de mesurer la rentabilité de ses capitaux investis et cela en s'articulant sur l'analyse du bilan financier des comptes de résultat d'une part et l'analyse des ratios d'autre part.

L'analyse théorique d'une entreprise utilise conjointement le concept d'analyse financière et du Diagnostic financier. L'analyse financière devient alors un ensemble des travaux qui permettent d'étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter les résultats et d'y prendre des décisions qui impliquent des flux monétaires ; son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une firme, face aux risques auxquels elle est exposée en se servant d'informations internes, externes et du diagnostique financier .

L'objet de notre étude est d'analyser la situation financière de l'entreprise et sa rentabilité pour mieux effectuer ses différentes activités et pour atteindre ses objectifs ciblés.

Pour mieux cerner le thème, nous avons pris le cas de l'entreprise Agrodive kherrata . C'est dans ce contexte que nous situerons notre travail d'analyse Financière, en essayons de répondre à la question principale suivante :

Quelle est la situation financière de l'entreprise Agrodive kherrata?

Dans ce cas, plusieurs questions secondaires peuvent être posées :

-Qu'est-ce que l'analyse financière et comment ses différentes démarches et

méthodes ?

-La structure financière de Agrodive est elle en équilibrée ?

Comment se présente la santé financière de l'entreprise à travers ses ratios financiers et ses soldes de gestion?

-L'entreprise est-elle rentable pour faire face à ses obligations ?

Pour appréhender notre étude et répondre efficacement à nos questions de recherche, nous allons essayer de vérifier les hypothèses suivantes :

-La structure financière de Agrodive I est en équilibre financier ;

-L'entreprise Agrodive affiche une rentabilité suffisante pour assurer son autofinancement et pour faire face à ses déléments engagements.

Afin de vérifier ces hypothèses et de répondre aux questions posées, nous avons adopté la méthodologie suivante : une recherche bibliographique sur divers ouvrages et documents en relation avec le thème afin de réaliser le cadre théorique relatif à notre objet de recherche, une application sur le terrain à travers un stage pratique d'un mois au sein de l'entreprise Agrodive agroalimentaire de kherrata .

Pour parvenir à notre objectif, nous avons opté pour un plan de travail scindé en trois chapitres. Le premier est consacré aux notions de base sur l'analyse financière. Le second chapitre traite les méthodes de l'analyse financière, le troisième chapitre illustre les documents financiers de agrodive , et le dernier chapitre sera consacré à une étude pratique sur analyse de la structure financière de l'entreprise Agrodive.

L'étude financière s'appuie sur des informations financières récentes qui se trouvent dans la comptabilité de l'entreprise.

Après avoir mené une analyse rigoureuse des documents comptables et des informations complémentaires obtenues auprès de différentes sources (organisations professionnelles, publications spécialisées,..), il est possible de porter un jugement d'ensemble sur une entreprise.

Ce premier chapitre fera l'objet de deux sections, dont la première sera consacrée de généralité sur l'analyse financière ; et la deuxième quant à elle, se basera sur Construction du bilan financier et du bilan fonctionnel (les retraitements).

Partie Théorique

Chapitre 01 :

La démarche de l'analyse financière

De point de vue économique et financière chaque entreprise doit établir un diagnostic financier qui consiste à recenser ses forces et ses faiblesses afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, en s'appuyant sur l'exploitation de document comptable et d'information économique et financière relative à l'entreprise ou à son secteur d'activité.

L'analyse financière est une technique d'étude de ces documents (bilan, compte du résultat) afin de répondre à certaines questions fondamentales concernant la gestion de l'entreprise et qui a pour but de tirer un profit maximal par l'utilisation optimale des moyens matériels, techniques et humains.

Pour mieux comprendre l'objet de l'analyse financière, le présent chapitre est subdivisé en deux (02) sections, la première traite les notions de base de l'analyse financière, et sources d'information, et la dernière aborde sur l'élaboration du bilan financier.

Section 1 : Généralités sur l'analyse financière

L'analyse financière est une discipline relativement récente puisqu'elle s'est développée surtout au XXe siècle. Elle s'est affinée au cours des vingt dernières années grâce à la création et l'usage des techniques nouvelles et aussi au développement d'autres concepts. Le besoin de financement s'est fait sentir après le développement des entreprises anonymes et l'importance du rôle des banques et des institutions financières qui exigeaient des garanties pour le remboursement des prêts.

En effet, les actionnaires des sociétés anonymes ressentirent la nécessité d'être informés sur les performances de ses sociétés, les banques et les établissements financiers réclamèrent de leurs clients des états financiers de façon à évaluer les possibilités de remboursement des prêts.

1.1. Historique de l'analyse financière :

L'analyse financière prend véritablement son essor après la Seconde Guerre mondiale. Avant 1945, l'optique du risque bancaire reste privilégiée. Dans une économie où la concurrence est relativement réduite, les besoins des entreprises sont liés au financement des décalages de trésorerie et sont fondamentalement ponctuels. L'actif, considéré comme une

Chapitre 01 : la démarche de l'analyse financière

garantie pour le créancier, est analysé dans une optique liquidative. On se refuse à prévoir ce qui est inscrit dans le présent (c'est-à-dire au bilan).

Les concepts de fonds de roulement, de capacité d'autofinancement appréhendée comme capacité de remboursement et les ratios de liquidité et d'autonomie financière répondent à ces préoccupations.

Dans les années 1970 caractérisées par des taux d'intérêt réels extrêmement faibles et par une croissance des entreprises élevée, le risque de sous-investissement lié à l'effritement des positions concurrentielles prime sur le risque lié à l'endettement. La vision d'une entreprise faite de besoins et de ressources prime sur les concepts statiques d'actif et de passif ; on étudie l'entreprise en termes de flux et non plus selon une optique liquidative. Les outils d'analyse tendent donc à mettre en valeur la croissance de l'entreprise : besoin en fonds de roulement, bilan fonctionnel centré sur le fonds de roulement et tableau emplois-ressources. Un nouveau concept se développe : l'excédent de trésoreries d'exploitation.

Dès le début des années 1980, alors que les taux d'intérêt réels deviennent positifs et que le ralentissement de la croissance fait découvrir le risque conjoncturel, on assiste à la montée du financement par les marchés de capitaux. L'accent est alors mis sur l'analyse du compte de résultat, conduisant au bénéfice par action et au cours boursier. Ces éléments sont perçus au travers d'une approche globale des questions industrielles et commerciales de l'entreprise, distincte des problèmes de financement. L'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation, l'actif économique et la rentabilité économique font leur apparition. Les concepts d'effet de ciseau, de point mort et de levier priment.

Les années 1990 ont mis l'accent sur l'illusion produite par les conventions comptables, plaçant la valeur actuelle des flux futurs au centre des questions d'analyse financière.

Toutes les décisions financières sont désormais analysées en termes de valeur.

Le développement des outils informatiques de simulation et la montée du rôle des actionnaires convergent d'ailleurs dans cette direction. Les outils d'analyse correspondant à ces préoccupations sont le flux de trésorerie disponible, le tableau de flux et le taux de rentabilité exigé par les pourvoyeurs de fonds de l'entreprise, autrement dit le coût moyen pondéré du capital.

Les excès de la fin des années 1990 ont été facilités par un relâchement de la pratique de l'analyse financière et, à ce titre, l'éclatement de la bulle Internet a été très pédagogique pour les actionnaires. Les créanciers ont pour beaucoup attendu la crise de 2008-2010 pour

redécouvrir le risque de crédit trop vite oublié dans une conjoncture économique favorable et les emprunteurs le risque de liquidité que la croyance naïve en des marchés financiers toujours ouverts eût fait négliger.¹

1.2. Définition

L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise aux risques qui l'affectent, au niveau et de la qualité de ses performances.²

L'analyse, c'est décomposer un tout en ses différents éléments pour mieux l'examiner et l'étudier. L'analyse, est donc est une étude systématique et méthodique des informations comptable et financière et comprendre son évolution. On définit l'analyse financière comme une étude méthodique utilisant des instruments et des moyens appropriés des informations comptables et financières des entreprises afin de porter une appréciation sur les risques présents, passés et futurs découlant de la situation financière et des performances de ces entreprises.³

1.2.1. Les utilisateurs

Pour les dirigeants d'abord, c'est un instrument de gestion, mais aussi les propriétaires de l'entreprise, pour les prêteurs les clients, les salariés, l'État et les collectivités locales et même les concurrents.

- Pour le dirigeant

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en oeuvre des actions correctrices, elle permet aussi et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients et de ses fournisseurs en analysant leurs propres bilans. Un dirigeant se pose des questions très simples : « mes clients seront-ils capables d'honorer leurs engagements », ou plus prosaïquement, « de payer mes factures ».

¹ www.Vernimment.net

² COHEN E, « analyse financière », édition DUNOD, 4e édition, Paris, année 1997, p7.

³ JOBARD J.PIERRE, « gestion financière d'une entreprise », édition SIREY, 10e édition Paris 1990, P256.

- Pour l'actionnaire

L'analyse financière intéresse ensuite les propriétaires de l'entreprise. L'actionnaire a un intérêt principal à ce que le diagnostic financier soit favorable. Il est en effet tout d'abord un apporteur de capitaux, en cas de faillite, ces capitaux seront définitivement perdus.

- Pour les prêteurs

Il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêts ou qu'ils se proposent de lui prêter. Par

« prêteur ». Il faut entendre bien sûr les banques, mais aussi par extension, tous les partenaires qui interviennent plus ou moins directement dans la « chaîne financière » : les assureurs-crédit (société auprès de laquelle une entreprise peut s'assurer contre le risque de non-paiement de la part de ses clients).

- Pour les clients

Les clients de l'entreprise sont également demandeurs. Pour ces derniers, l'entreprise est un fournisseur parfois indispensable. L'arrêt des livraisons de marchandise ou de matière première peut entraîner des difficultés parfois insurmontables. La santé financière d'un tel fournisseur est donc susceptible de les intéresser.

- Pour les salariés

Les salariés de l'entreprise sont souvent engagés dans les négociations portant sur le montant des salaires ou sur les suppressions d'emploi. Ils le sont aussi sur le problème très actuel de la réduction du temps de travail.

Dans les trois cas, l'argument majeur des dirigeants consiste souvent à déclarer que le survie de la firme est mise en péril. Par les exigences des salariés, le diagnostic financier dressé par le syndicat peut constituer un argument dans les négociations.

- Pour l'État et les collectivités locales

État et les collectivités locales sont également intéressés par la santé financière des firmes qui exercent leur activité sur les territoires. Les entreprises sont créatrices d'emploi, et sont une source de richesse pour l'État en créant de la valeur ajoutée qui est à la base du produit national. Elles sont également une source de richesse pour les collectivités locales auxquelles elles versent les taxes du foncier bâti et la taxe professionnelle. Elles jouent sur ce fait en réclamant de nombreux avantages en échange de leur installation (subvention, vente de

terrains a bas prix) un diagnostic financier sérieux éviterait de nombreux déboires, certaines entreprises disparaissant du marché après avoir perçu les primes.

- Pour les concurrents

Les concurrents doivent également connaître les forces et les faiblesses de l'entreprise qui exerce son activité dans le même créneau que le leur. La connaissance de la situation financière des concurrents peut constituer un avantage stratégique non négligeable. Il n'est pas concevable enfin d'envisager une fusion ou une absorption sans procéder à l'analyse financière de l'entreprise concernée.

1.3 Rôle et objectifs de l'analyse financière

3.1 Rôle de l'analyse financière

L'analyse financière vise essentiellement à :

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- Étudier le concurrent, clients ou fournisseurs sur le plan de la gestion et de sa solvabilité ;
- Déterminer par les opérations de calcul, la situation présente et future de l'entreprise ;
- Veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources de l'entreprise ;
- Rechercher des nouvelles ressources pour assurer un financement continue ;

3.2 Objectifs de l'analyse financière

Les objectifs de l'analyse financière sont différents suivant qu'elle soit menée par l'entreprise elle-même ou par plusieurs utilisateurs financiers et économiques de l'entreprise.

Parmi ces objectifs on cite :

- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur ;
- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise ;
- Mesurer et porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier, la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et le risque financier d'une entreprise ;
- Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et le futur financier d'une entreprise et aussi avec les entreprises du même secteur d'activité.

1.4. Les sources d'information de l'analyse financière

C'est l'ensemble d'instruments sur lesquels va se baser l'analyse, ces sources sont des comptes annuels qui constituent la matière première de l'analyse financière, on distingue trois documents essentiels à savoir:

1.4.1. Le bilan comptable

"Le bilan comptable est la visualisation du patrimoine de l'entreprise à une date donnée. En effet, grâce au bilan comptable, il est possible de connaître le détail de ce que possède l'entreprise : c'est ce que l'on appelle l'actif du bilan. De plus, une entreprise contracte des dettes envers des tiers dont le détail s'inscrit au passif."⁴

1.4.1.1. L'actif du bilan

- ◆ Le plan comptable général définit trois modèles de présentation des comptes sociaux:
- ◆ le système simplifié réservé aux petites entreprises;
- ◆ le système de base comportent les dispositions minimales de la comptabilité applicable aux entreprises de moyennes et de grande dimensions;
- ◆ le système développé purement facultatif propose des documents qui mettent en évidence l'analyse des données de base en vue de mieux éclairer la gestion.
- ◆ La présentation du bilan est simple. À l'actif les emplois de capitaux sont classés dans
- ◆ les rubriques d'actifs immobilisés ou d'actif circulant suivant leurs fonctions dans le cycle de production.

a. L'actif immobilisé

Les immobilisations sont des biens achetés par l'entreprise, destinés à rester dans la société plusieurs années, comme par exemple une photocopieuse, un ordinateur...etc.

Le plan comptable général distingue trois catégories d'immobilisations:

- ◆ les immobilisations incorporelles,
- ◆ les immobilisations corporelles,
- ◆ les immobilisations financières.

⁴ MEUNIER ROCHER.B, le diagnostic financière "dixième édition, organisations, paris , page 13

b. Les immobilisations incorporelles

On entend par "incorporelles", les immobilisations non matérialisables, c'est-à-dire non palpables.

- ◆ les frais d'établissement (dépenses lors de la création de la société ou lors d'une augmentation de capital, telles que les frais de publication au greffe du tribunal...);
- ◆ les frais de recherche et développement;
- ◆ le font commercial;
- ◆ les avances et acomptes sur immobilisations incorporelles.

c. Les immobilisations corporelles

L'immobilisation corporelles sont des biens concrets et palpables tels que:

- ◆ les terrains,
- ◆ les constructions,
- ◆ les installations techniques, matériels et outillages industriels,
- ◆ les autres immobilisations corporelles:
 - ◆ le matériel de transport (voitures, camions...),
 - ◆ le matériel de bureau et informatique,
 - ◆ le mobilier de bureau,
 - ◆ les immobilisations en cours,
 - ◆ les avances et acomptes versés sur commandes d'immobilisations corporelles

d. Les immobilisations financières

- ◆ Il s'agit de distinguer cinq postes d'immobilisations financières:
 - ◆ les titres de participation,
 - ◆ les créances rattachées à des participations (prêt accordés aux sociétés filiales),
 - ◆ les titres immobilisés (actions ou parts de société achetées dans le but de faire un bon Placement à long terme),
 - ◆ les prêts (argent prêté a des salariés)
 - ◆ les avances et acompte versés sur commandes d'immobilisations financières.

1.4.1.2. Le passif

Le passif présente les ressources ou moyens de financement. Il est divisé en capitaux propres ou passif fictif

c'est-à-dire non exigible et en dettes ou passif réel, exigible.

Les provisions pour risques et charges occupent une place intermédiaire entre les capitaux propres et les dettes.

a. Les capitaux propres

Ce groupe comprend:

- Le capital social : il représente l'ensemble des apports des actionnaires ou associés;
- La prime d'émission : c'est une prime que l'on fait payer à de nouveaux associés lors d'une augmentation de capital;
- Les réserves : ce sont des bénéfices que l'entreprise a conservé dans le but de s'autofinancer;
- Le report à nouveau : il remplit deux fonctions; Imputation des déficits et imputation d'un reliquat de bénéfice;
- Le résultat de l'exercice : c'est la différence entre les produits et les charges de l'exercice;
- Les subventions d'investissement : ils représentent des sommes versées par l'état, les collectivités publiques, les groupements professionnels;

Les provisions réglementées : ce sont des comptes créés par l'administration fiscale pour faire profiter les entreprises de certains avantages fiscaux.

b. Les dettes

Les dettes financières se répartissent en trois rubriques :

- les emprunts obligatoires,
- les emprunts auprès des établissements de crédit,
- les emprunts et dettes financières diverses.
- N'est au moins on peut les distinguer en deux parties :
- les dettes à court terme : dont l'échéance est moins d'un an.
- les dettes à long et moyen terme : dont l'échéance est supérieure à une année.

1.4.2. Compte de résultat

"Le résultat de l'exercice mesure l'enrichissement de l'entreprise du fait de son activité. Il représente la différence entre les produits et les charges⁵.

"Il présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputables à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé d'une manière à distinguer les produits et les charges d'exploitation.⁵

⁵H.de la Bruslerie<<Analyse financière>>information financière, diagnostique et évolution, 4eme édition DUNOD , paris , 2010,page 120.

Les produits : Les produits représentent toutes les sources d'enrichissement de l'entreprise au cours d'un exercice (ventes de marchandise, subventions reçues ...).

- Les charges : Les charges représentent toutes les dépenses supportées par l'entreprise au cours d'un exercice donnée hors les acquisitions nettes de biens (transport, assurance...).
- Les résultats : Les résultats sont obtenus de la différence entre les produits et les charges.
- Le tout dernier document comptable qu'il faut pour mener l'examen de la santé financière de l'entreprise est les tableaux annexes.

1.4.3. Les annexes

"Est un document de synthèse, faisant parti des états financier. Elle fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultat, et complète, autant que de besoin, les informations utiles aux lecteurs des comptes il n'existe pas de nom propre à l'annexe. L'annexe est en effet traitée dans chacune des normes IAS/IFRS et des interpellations, sans faire l'objet d'une norme spécifique. C'est le cinquième document de synthèse avec le bilan, le compte de résultat, le tableau de flux de trésorerie et le tableau de variation des capitaux propres. Ce document donne toutes précisions utiles pour une meilleure information sur la situation économique, financière et juridique de l'entreprise.⁶

⁶BENREDJAL, M: du plan comptable national au système comptable financière ''édition Dar ELHARA, Alger2.

Section 2 : la construction de bilan financier

Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite des reclassements c'est-à-dire remplacement certains éléments des postes du bilan suivant leur réel degré de liquidité dans l'actif et d'exigibilité dans le passif.

Ce retraitement aboutit à un nouveau bilan plus proche de la réalité économique et financière, ce qui permettra une analyse fiable.

Dans cette section, nous allons traiter du bilan financier et donc des différents retraitements et reclassements qui s'opèrent sur les postes des bilans comptables pour obtenir un bilan financier.

1. Définition du bilan financier

« Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat, retraité en masses homogènes, selon

le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité du passif et présenté en valeur réelle». ⁷

Les trois mots clés du bilan financier sont :

- **La liquidité** : est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.
- **L'exigibilité** : exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéances de règlement de ses dettes.
- **La solvabilité** : la solvabilité exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.

2. Le rôle du bilan financier

Le bilan financier permet de :

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise ;
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classé selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'évaluer la liquidité des actifs et la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'une année à l'aide de son actif circulant à moins d'une année ;
- De permettre la prise de décision de l'entreprise ;
- D'étudier la solvabilité de l'entreprise.

⁷ Béatrice rocher - meunier « l'essentiel du diagnostic financier 5eme Ed, d'Organisation 2011, page 83

3. les rubriques du bilan financier

Le bilan financier comme le bilan comptable, est reparti en deux parties :

- La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise appelés l'actif.
- La seconde contient l'ensemble des ressources avec lesquels les emplois sont financés, c'est le passif.⁸

4. L'actif du bilan financier

Il est constitué de deux grandes rubriques suivantes :

5. L'actif immobilisé

Il est aussi appelé valeur immobilisé. Il correspond à l'ensemble des biens utilisés d'une façon durable pour la réalisation du cycle économique, il comprend :

- Les immobilisations incorporelles
- Les immobilisations corporelles
- Les immobilisations financières
- Les parties à plus d'un an des autres catégories d'actifs.

6. L'actif circulant

Il est composé des éléments cycliques, liés directement aux cycles de production et d'exploitation de l'entreprise, on trouve :

- Les valeurs d'exploitations : Elles regroupent les comptes de stock diminués du stock outil, par exemple ; les marchandises, les matières premières, les fournitures, les produits en cours et les produits finis.
- Les valeurs réalisables : Elles regroupent l'ensemble des comptes clients et comptes rattachés ainsi que les valeurs mobilières de placement non aisément négociables.
- Les valeurs disponibles : Elles regroupent le montant des disponibilités, des effets à recevoir proches de leur échéance, des valeurs mobilières de placement facilement négociables.

7. Le passif du bilan financier

Cette partie est décomposée en deux grandes masses, elle comprend :

⁸Béartice roche - meunier, op-cite , page 84-93

3.2.1 Les capitaux permanents

Cette catégorie regroupe des ressources stables dont la durée d'exigibilité dépasse une année, elle englobe

les rubriques suivantes

- Les capitaux propres :

Il s'agit des ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. On trouve, entre autres, le capital émis, le résultat net, les réserves, les subventions et les provisions pour risque et charges...

- Les dettes à moyen et long terme

Ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas à régler dans l'exercice en cours. On y trouve les dettes d'investissements, les emprunts obligatoires et les provisions pour risque et charges justifiés à plus d'un an.

3.2.2 Les dettes à court terme

Cette rubrique regroupe les ressources exigible sensées être remboursées au cours de l'exercice on y toutes : les dettes fournisseurs, dettes fiscale et dettes d'exploitations

figure01: la structure standard du bilan financier

Active immobilisé	Capitaux propres
	Capitaux permanents
	Dettes à moyen et long terme
Actif circulant	Dettes à court terme

Source: Cohen. E, «analyse financière » 6^{ème} édition, économique, paris 2006, page 2

Tableau n°01 : la structure du bilan financier en grandes masses

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
Actif circulant			-Capitaux propres		
-Valeurs d'exploitations			-Dettes à moyen et		
-Valeurs réalisables			Long terme		
-Valeurs disponibles			Dettes à court terme		
Total actif			Total passif		

Source: MELYON.G«gestion financière » 4^{ème}édition,Bréal, 2007,page60.

4. Les retraitements et les reclassements des postes du bilan comptables

Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite d'effectuer différents reclassements et retraitements avant de regrouper les postes de l'actif et de passif en masses homogènes.

4.1 Les retraitements des postes du bilan comptable

En analyse financière, les retraitements sont des opérations qui consistent à redresser à et ajouter des comptes ou des agrégats financiers pour permettre une analyse fiable et plus pertinente des documents comptables. ⁸⁹

4.1.1 Les retraitements de l'actif

Ces retraitements se résument de la manière suivante :

- **Actif fictif**

Il représente les postes du bilan qui n'ont aucune valeur patrimoniale car ils ne peuvent pas entraîner des entrées de fonds. Ces postes figurent toutefois à l'actif du bilan normalisé par un simple artifice comptable afin que l'entreprise bénéficie de leur étalement sur plusieurs exercices, grâce au jeu de l'amortissement : on y trouve les rubriques essentielles suivantes :

- Frais d'établissement

⁸⁹Ramage .p, « analyse et diagnostique financier »,Ed 2001. page 120-123

- Frais de recherche et de développement
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices
- Les primes de remboursement des emprunts

Financièrement, ces éléments sont considérés comme des non valeurs, ils doivent, donc, être supprimées de l'actif et soustraites des capitaux propres.

● **L'écart de conversion actif**

Il constate une perte latente, provenant soit de l'augmentation d'une dette, soit de la diminution d'une créance. Il doit être éliminé de l'actif et retranchés des provisions pour risque et charges au passif.

● **Charges constatées d'avance**

Elles constituent de véritables créances. Elles sont à rattacher à l'une des deux grandes masses de l'actif selon leur échéance. Certaines entités les éliminent, toutefois par prudence.

● **Fonds de commerce**

Le fonds de commerce dont la valeur est fonction de la rentabilité future de l'entreprise et, parfois, appréhendé comme un actif et donc éliminé de l'actif et déduit des capitaux propres. Il peut, néanmoins, être maintenu à l'actif à plus d'un an corrigé pour sa valeur nominale, réelle et justifiée.

● **Valeurs mobilières de placement**

Les valeurs mobilières de placement sont des titres financiers que les sociétés acquièrent avec leurs surplus de trésorerie. Considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper, pour leur montant net (après déduction de la provision éventuelle), dans les disponibilités. Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés par exemple), elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an. Elles sont ajoutées à l'actif à moins d'un an, notamment dans la trésorerie à moins d'un an (disponibilités) si elles sont facilement négociables.

● **Effets escomptés non échus**

L'effet escompté non échue (EENE) est un effet de commerce rattaché à une créance dont le terme n'est pas encore arrivé.

Leur origine se situe au niveau des créances détenues sur les clients.

Leur négociation (escompte) en banque, a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise. Or, par principe de solidarité, l'entreprise peut se trouver engagée en cas d'impayé à l'échéance.

Par conséquent, ils sont à :

- Réintégrer dans les créances à moins d'un an,
- Et à ajouter aux dettes à moins d'un an (trésorerie passive).

-Le stock outil

C'est un stock de sécurité qui permet de faire face aux irrégularités de la consommation et du réapprovisionnement, son montant doit être porté au niveau de l'actif immobilisé.

-Les créances à plus d'un an

Les créances qui entrent dans cette rubrique sont à l'origine consenties pour plus d'un an (créances douteuses). Suivant le principe de prudence, elles sont considérées comme des actifs immobilisés.

4.1.2 Les retraitements du passif

-Les écarts de conversions-passif

Ils correspondent à un gain latent, ils doivent, donc, être réintégrés dans les capitaux propres.

-Les produits constatés d'avance

Ils sont à rattacher à l'une des grandes masses du passif du bilan financier selon le critère de l'échéance (dettes à moins d'un an ou capitaux permanents).

-Les provisions pour risque et charges

Elles couvrent des risques et des charges que des avènements survenues ou en cours rendent probables.

Cependant l'entreprise peut être amenée à provisionner artificiellement un événement futur.

Dans ce cas, cette provision devient injustifiée et assimilée à une réserve.

◆ Deux situations peuvent se présenter :

-Les provisions pour risques et charges sont justifiées :

Elles sont alors assimilées à des dettes, il faut donc les traiter en fonction de leur date vraisemblable de réalisation que ce soit dans les dettes à plus d'un an ou dans les dettes à moins d'un an.

-Les provisions pour risque et charges sont injustifiées

Elles sont assimilées à des réserves, il faut donc les reclasser dans les capitaux propres.

-Les dettes fiscales latentes

Les postes du passif correspondant à des dettes fiscales latentes et inscrits dans les capitaux propres sont reclassés dans les dettes en tenant compte du critère de l'échéance ;
Les postes concernés supportent au moment de leur réintégration au résultat final l'impôt sur les bénéfices.

Cette correction concerne :

- Les subventions d'investissements .
- Les provisions réglementées relatives aux stocks et amortissements dérogatoires.

-Le résultat de l'exercice

Il est indispensable d'avoir des indications précises quant à l'affectation du résultat de l'exercice.

Deux cas sont possibles :

-le résultat est une perte

Dans ce cas, il est affecté de sorte à avoir une diminution des capitaux propres en fonction de la valeur du déficit.

-Le résultat est un gain

Une partie de ce résultat sortira des comptes de l'entreprise sous forme d'un impôt (IBS), le solde sera soit, distribué aux propriétaires (en partie ou en totalité) sous forme de dividendes, soit, mis en réserve dans les comptes de l'entreprise permettant ainsi d'améliorer sa capacité d'autofinancement.

4.2 Les reclassements des postes du bilan comptable

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

Chapitre 01 : la démarche de l'analyse financière

Figure n°02 : des reclassements des postes du bilan comptable au bilan financier



Source: réalisé par nous-mêmes

Tableau n°02 : Les principaux reclassements des postes du bilan comptable peuvent être résumés comme suit :

Postes à reclasser	Le reclassement
Capital souscrit-non appelé	Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, on l'ajoute aux postes de trésorerie-actif. De ce fait, le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à moins d'un an de l'actif.
Provisions pour risque et charges	Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge.
Comptes courants d'associés	La partie des comptes courants d'associés ayant fait l'objet d'une convention de blocage doivent figurer dans les capitaux propres.
Postes de l'actif immobilisé	Les postes de l'actif immobilisé dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif à moins d'un an.
Postes de l'actif circulant	Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an.
produits constatés d'avance	A rattacher d'exploitation. Aux ressources cycliques
charges constatées d'avance	A rattacher d'exploitation. Aux emplois cycliques
Postes de dettes	Les dettes sont à répartir selon leurs degrés d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.

Chapitre 01 : la démarche de l'analyse financière

Ecarts de conversion-actif	Non-valeurs à déduire de l'actif. Déduire par symétrie la provision pour pertes de change correspondant à des provisions pour risques et charges du passif.
Ecarts de conversion-passif	Les gains de change sont ajoutés aux ressources durables (capitaux propres).
Résultat de l'exercice	Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propres pour la part mise en réserve et en dettes à moins d'un an pour la part distribuée aux associés.

Source: Hubert de la Bruslerie « analyse financière » 4^{ème} édition. Paris 2010. Page 114.11

Chapitre 01 : la démarche de l'analyse financière

Tableau n°03 : Représentation du bilan financier après les retraitements

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net	Chapeaux propres
+ plus-values latentes + part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) + charges constatées d'avance à plus d'un an - moins-values latentes -part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - capital souscrit-non appelé	+ plus-values latentes +comptes courants bloqués + écart de conversion-passif -part d'écart de conversion actif non couverte par une provision -impôts latents sur subventions d'investissement et provisions réglementées. -actif fictif net -moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer :	Dettes à plus d'un an
Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	+ provisions à plus d'un an + impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissements et provisions réglementées + produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, Diverses
-part de l'actif circulant net à plus d'un an + charges constatées d'avance à moins d'un an + part de l'actif immobilisé à moins d'un an + effets escomptés non échus + capital souscrit-non appelé + part d'écart de conversion actif couverte par une Provision	+ dettes financières à moins d'un an + provisions à moins d'un an + impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + effets escomptés non échus + produits constatés d'avance à moins d'un an

Source: Hubert. B, Op-cite,page

Conclusion

Après cette revue sur les généralités relatives à l'analyse financière qui apportent des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, nous pouvons dire que celle-ci apparaît comme un ensemble de démarches et d'outils spécialisés qui apportent une contribution décisive au diagnostic d'entreprise. Ces démarches et ces outils s'appliquent à des sources d'information internes ou externes, fournies par la comptabilité ou par d'autres disciplines. Ils permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise à une date donnée ou à des dates différentes.

L'analyse financière doit utiliser toutes les sources d'information susceptibles d'éclaircir les caractéristiques financières de l'entreprise. Cependant, les informations fournies par les bilans comptables demeurent la matière essentielle utilisée dans des bilans financiers.

A partir de ses informations nous pouvons procéder à une analyse plus significative à travers des indicateurs de l'équilibre financier (FR, BFR, TR), l'analyse de l'activité et l'analyse par la méthode des ratios.

Ces méthodes d'analyses statiques seront étudiées dans le chapitre suivant.

Chapitre 02

Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

Chapitre 02 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

Dans le chapitre précédent, on a conclu que l'entreprise a constitué l'un des éléments clés de l'économie, d'où le bilan et le tableau du compte de résultat sont des miroirs de son activité. Ces derniers reflètent tous les éléments effectués par elle.

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 de l'équilibre financier.

Pour juger l'entreprise à un moment donné sur le plan de rentabilité ou de solvabilité il suffira d'analyser un seul bilan. On a subdivisé ce chapitre en trois sections, la première s'intitule l'analyse de l'équilibre financier, la deuxième traite l'analyse par la méthode des ratios, et la troisième aborde l'analyse de l'activité et de rentabilité. En effet, pour les deux premières sections c'est l'analyse statique qui est figée dans le temps, cette dernière concerne l'étude de l'équilibre financier et l'étude des ratios, et l'analyse dynamique qui se compose de l'analyse de l'activité (le calcul des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement), et l'analyse de la rentabilité.

Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier

Dans cette section on va présenter le fonds de roulement (FR), le besoin de fonds de roulement (BFR) et la trésorerie qui sont calculés à partir du bilan financier.

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

- La liquidité : Représente l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.
- La solvabilité : S'intéresse à la capacité de l'entreprise à faire face à ces engagements (dettes) à court terme par ces disponibilités.
- La rentabilité : C'est la capacité de l'entreprise à dégager un résultat régulier, et suffisant afin de maintenir l'équilibre financier, la rentabilité met en relation les capitaux engagés (investissements) dans l'entreprise ou des profits réalisés.

1 : Le fonds de roulement net global (FRNG) :

1.1 Définition sur le fonds de roulement :

Selon Serge EVRAERT

«Le fonds de roulement net global ou fond de roulement fonctionnel est égale à la différence entre les ressources et les emplois stables ou cycliques».¹⁰

Selon Pierre RAMA:

« Le fonds du roulement net global est la partie des ressources durable qui concourt au financement de l'actif circulant».¹¹

En conclusion, donc le fonds de roulement est le surplus des ressources dégagées par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation et assurer une trésorerie équilibrée.

1.2 Mode de Calcul du fond de roulement net global (FRNG) :

La notion du fonds de roulement à donner lieu à des multiples formulations qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan » et une approche « par le bas du bilan » et qui sont comme suit :

- Première méthode: à partir du haut de bilan:

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux Permanents (KP)} - \text{Valeurs Immobilisées (VI)}$$

- Deuxième méthode : à partir du bas de bilan:

$$\text{FRNG} = \text{Actif Circulant (AC)} - \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

¹⁰EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financiers. 2^{ème} Edition. Paris: Eyrolles. 1992..P.106.

¹¹RAMA, Pierre. Analyse et diagnostic financier. Paris: d'organisation. 2001. p.71.

1.3 Interprétation du fonds de roulement :

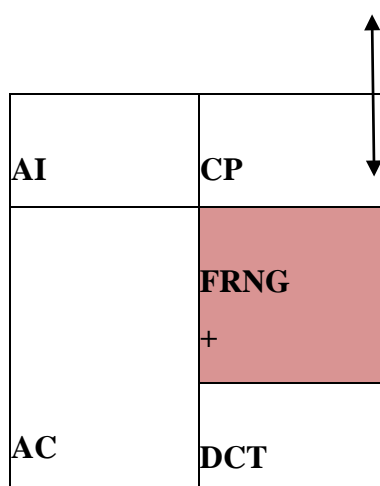
L'interprétation du fonds de roulement se base sur trois (03) cas suivants:

- **Si le $FR > 0$:**

Un FR positif (+) signifie que l'entreprise arrive à financer l'intégralité de ses immobilisations par ces capitaux permanents, et de dégager un excédent des ressources qui lui permet de couvrir une partie de cycle d'exploitation.

Dans ce cas: les Capitaux permanents > Actifs immobilisés

Figure n°03 : Représentation du fonds de roulement positif



Source: réalisé par nos soins.

- **Si le $FR < 0$:**

Un fonds de Roulement qui est négatif (-), signifie que les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations, autrement dit l'entreprise finance une partie de ces immobilisations par ces dettes à court terme (DCT), alors que les Dettes à Court Terme (DCT) sont impossibles à se transformer en liquidité, dans ce cas la situation de l'entreprise est délicate (difficile)

Chapitre 02 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

Figure n 04 : représentation du fonds de roulement positif

- Dans ce cas les capitaux permanente < actifs immobilisés

AI	CP
FRNG	
AC	DCT

Source :réalisé par nos soins

-Si le FR=0 :

Le fonds de Roulement nul, cela indique une harmonisation totale entre la structure des emplois et des ressources, c'est-à-dire que les actifs immobilisés sont financés seulement par les capitaux permanents, et les actifs circulants couvrent strictement les dettes à court terme.

Figure n°05 : Représentation du fonds de roulement égal (nul)

Dans ce cas, on peut dire que les actifs immobilisés=Capitaux Permanents

AI	CP
AC	DCT

Source :réalisé par nos soins.

1.4. Les différents types du fonds de roulement :

Il existe trois types du fonds de roulement qui sont :

Le fonds de roulement propre (FRP) :

Il représente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net, il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie d'une entreprise et la manière dans laquelle à financer ces immobilisations.

Le fonds de roulement propre (FRP) peut se calculer par la formulation mathématique suivante :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux Propres (CP)} - \text{Actifs Immobilisés (AI)}$$

- L'interprétation du fonds de roulement propre (FRP) représente deux cas:

Si le $\text{FRP} > 0$: cela veut dire que les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres, cela signifie que Les capitaux propres sont supérieures aux actifs immobilisés.

Si le $\text{FRP} < 0$: cela veut dire que les immobilisations ne sont financées que particulièrement par les ressources propres de l'entreprise, cela indique que les capitaux propres sont inférieures aux actifs immobilisés.

Le fonds de roulement étranger (FRE):

Le fonds de roulement étranger (FRE) permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes de l'entreprise contribue à son financement.

: Le Fonds de Roulement Etranger (FRE) peut se calculer par la formulation mathématique suivante

$$\text{FRE} = \text{Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT)} + \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

Chapitre 02 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

Fonds de roulement Total(FRT):

C'est la somme des actifs circulants (valeur d'exploitation, réalisable et valeur disponible).

Le Fonds de Roulement Total (FRT) peut se calculer par la formule mathématique suivante:

1 Le Besoin en Fonds de Roulement(BFR)

$$\text{FRT} = \text{Valeurs d'Exploitations(VE)} + \text{Valeurs Réalisables(VR)} + \text{Valeurs Disponibles(VD)}$$

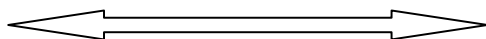
Le BFR correspond aux besoins de financement générés par le cycle d'exploitation du fait des décalages dans le temps entre les flux réels et les flux financiers correspondants.

$$\text{BFR} = \text{Stocks} + \text{Créances} - \text{Dettes non Bancaires}$$

1.1 Différentes situations de(BFR)

Le Besoin en fonds de roulement positif

$$\text{BFR} > 0$$



$$(\text{VE} + \text{VR}) > \text{DCT}$$

Un BFR positif indique que les dettes des clients de l'entreprise ne sont pas suffisantes pour couvrir les actifs à court terme. Un **BFR positif** revient à un besoin de financement. En effet, la présence de créances clients et de stocks plus importantes que les dettes fournisseurs signifie que l'entreprise règle ses fournisseurs avant d'être payée par ses clients. On parle alors d'un équilibre à court terme. L'entreprise doit respecter la norme en termes de BFR. S'il y a un excès, elle doit agir ainsi :

- Optimisation de la gestion de stocks ;
- Limitant maximum les créances clients;
- Augmentation des crédits fournisseurs (achats crédit).

Chapitre 02 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

- **Besoin en fonds de roulement négatif**

$$\mathbf{BFR < 0} \quad \longleftrightarrow \quad \mathbf{(VR+VE) < DCT}$$

Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a, donc, pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation. En effet, la présence de créances clients et de stocks moins importantes que les dettes fournisseurs signifie que l'entreprise règle ses fournisseurs après avoir été payée par ses clients.

Un roulement très faible ou négatif constitue un facteur très favorable au développement d'une politique de croissance financée sans recours à des capitaux extérieurs :

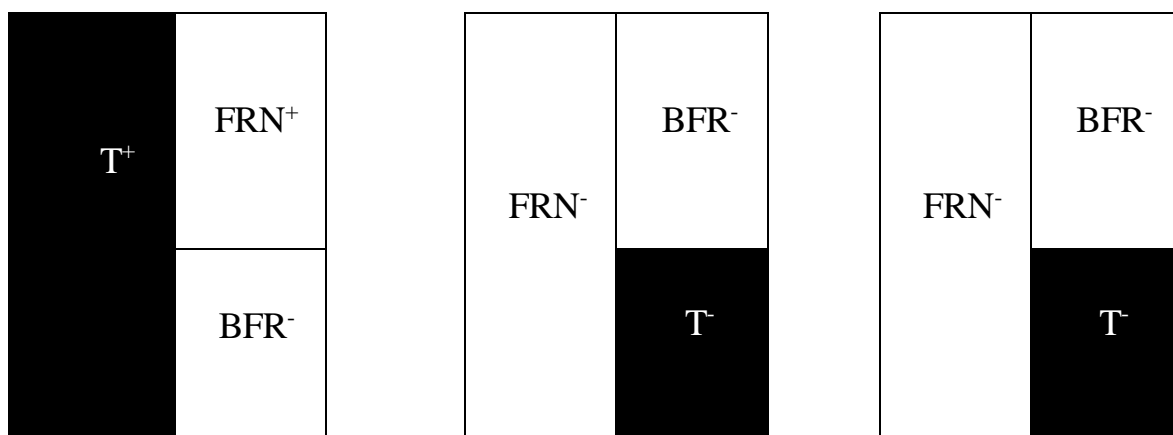
- La diminution des DCT par des remboursements anticipés ou bien par la diminution des Achats à crédits
- L'augmentation des ventes crédit.

- **Besoin en Fonds de Roulement nul :**

$$\mathbf{BRF=0} \quad \longleftrightarrow \quad \mathbf{VR+VE=DCT}$$

Lorsque le **BRF** est nul, les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en totalité. L'entreprise n'a **aucun besoin** à financer mais elle ne dispose d'**aucun excédent** financier. Cette situation exprime un juste équilibre pour l'entreprise où les valeurs d'exploitation et les valeurs réalisables sont financées en totalité par les dettes à court terme. Dans ce cas l'entreprise n'aura qu'à maintenir sa situation d'équilibre.

1.2. Existence d'une ressource en Fonds de Roulement:



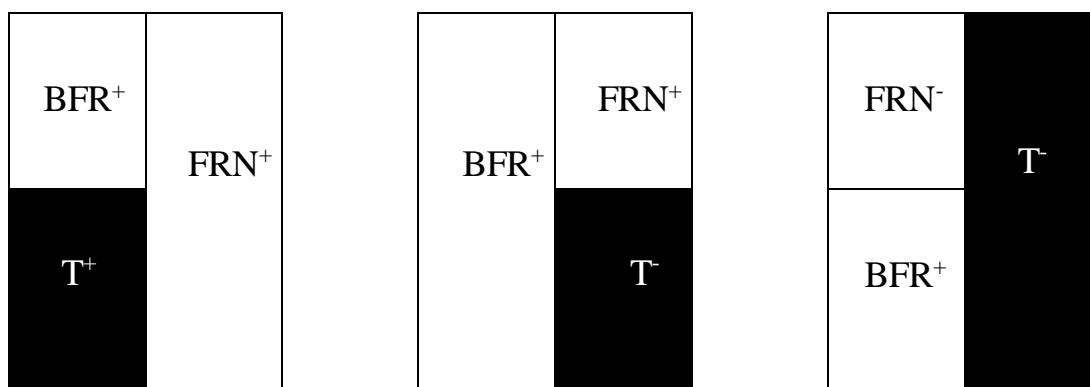
Situation 1 : le FRN et le cycle d'exploitation dégagent un excédent de trésorerie. Il faut s'assurer que cette trésorerie ne correspond pas à un sous-emploi.

Situation 2 : les BFR dégagent des ressources permanentes pour financer une partie de l'actif immobilisé. L'autre partie est financée par un découvert bancaire. Il convient de s'assurer que ce découvert n'est pas important. La dépendance financière est grande et la structure financière est à revoir.

Situation 3 : BFR finance une partie des actifs immobilisés et dégagent de la trésorerie. Un renforcement des ressources stables est à envisager.¹²

¹² RAMAGE P, Op-cite, page 76

- Existence d'un besoin en fonds de roulement



- **Situation 1:** le FRN finance entièrement les actifs circulants et permet de dégager de la trésorerie. Il convient de s'assurer que cette trésorerie ne correspond pas un sous-emploi de capitaux.
- **Situation 2:** le BFR est financé par des ressources permanentes et par un découvert bancaire par exemple. Il est prudent de s'assurer de l'importance du découvert.
- **Situation 3:** la trésorerie finance entièrement les actifs immobilisés les actifs circulent. Cette situation est mauvaise si elle n'est pas occasionnelle. L'entreprise est en déséquilibre financier.¹³

Comment améliorer une situation de déséquilibre en trésorerie

-Augmenter le Fonds de roulement net(FRN)

- Augmenter les capitaux propres:
- Augmenter le capital
- Contracter de nouveaux emprunts
- Chercher de nouvelle ressource ces stables
- Diminuer l'actif stable:
- Cession d'immobilisations corporelles;

¹³ RAMAGE P, Op-cite, page 77

Chapitre 02 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

- Cession d'immobilisations financières;
- Réduction de la politique de recherche et développement.
- Réduire le Besoin en fonds de roulement
- Réduire le volume des stocks et des créances;
- Augmenter le volume des dettes sans modifier l'activité.
- Agir sur les délais de rotation
- Augmenter la rotation des stocks
- Augmenter la rotation des créances(réduire la durée de crédit accordé au client)
- Diminuer la rotation des dettes (augmenter la durée de crédit obtenu des fournisseurs)

La trésorerie nette:

La trésorerie chez Meunier, Barodet et Bouler est un comparateur du fonds de roulement et des besoins en fond de roulement (besoin de financement courants) qui se mesure par différence entre ces deux indicateurs.

Trésorerie = Fonds de roulement - Besoin en fond de roulement (BFR)¹⁴

Cette relation dite d'équilibre financier n'exprime, en fait, qu'une égalité comptable instantanée constamment réaménagée dans le temps en fonction des déséquilibres qui surviennent entre fonds de roulement et besoin en fond de roulement.

La notion de trésorerie est distincte de la notion d'encaisse ou de disponibilité. En vertu de l'équation comptable au bilan, l'encaisse égale la trésorerie augmentée des concours bancaires.

L'encaisse = Trésorerie + Concours Bancaires

Soit encore:

$$\text{Trésorerie nette} = \text{l'encaisse (Trésorerie brute)} - \text{Concour Bancaires}^{15}$$

¹⁴BERNARDE.C ,Op-cite,page 78

¹⁵BERNARDE.C , idem ,page 78

Chapitre 02 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

L'Encaisse (disponibilités)	Concurs Bancaires
Trésorerie	

A: Les différentes situations de la trésorerie:

-La trésorerie Nette positive:



TN > 0	FR > BFR
------------------	--------------------

Lorsque le montant de la **trésorerie nettes** est positif, les ressources d'une entreprise permettent de couvrir la totalité de ses emplois et dégagent, en général un excédent de trésorerie.

Figure N°6: Les cas possibles d'une trésorerie nette positive:

	FR ⁺	FR ⁻
BFR⁺	T ⁺ : lorsque (FR > BFR), le FR finance entièrement l'actif circulant et permet de dégager une trésorerie, il convient de s'assurer que cette Trésorerie ne correspond pas à un sous-emploi des capitaux.	
BFR⁻	T ⁺ : le FR et BFR dégagent un excédent de trésorerie, il faut s'assurer que cette trésorerie ne corresponde pas à un sous-emploi de capitaux	Lorsque (FR < BFR), Le BFR finance une partie des actifs immobilisés et dégagent de la trésorerie, un renforcement des ressources stables est à envisager.

¹⁶

Source : réalisé par nos soins.

¹⁶RAMAGE, P, Op-cite, page 76

Chapitre 02 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

-La Trésorerie Nette négative:

$$TN < 0 \quad FR < BFR$$

L'entreprise ne dispose pas de ressources suffisantes pour faire face à ses besoins. Sa situation financière est déficitaire et elle doit absolument avoir recours à des modes de financement à court terme (découvert bancaire) par exemple. Une trésorerie nette négative révèle un fonds de roulement insuffisant pour assurer la couverture du besoin en fonds de roulement.

Figure N°7: Les cas possibles d'une trésorerie négative:

	FR⁺	FR⁻
BFR⁺	T⁻ : si (FR < BFR), le BFR est financé par des ressources permanentes et un découvert bancaire, il est prudent de s'assurer	T⁻ : la trésorerie finance entièrement les actifs immobilisés et l'actif circulant. Cette situation est mauvaise si elle n'est pas occasionnelle car l'entreprise est en déséquilibre financier.
BFR⁻		T⁻ : lorsque (FR > BFR): le BFR dégage des ressources permanentes pour financer une partie de l'actif immobilisé et l'autre partie est financée par un découvert bancaire par exemple. Il convient de s'assurer que ce découvert n'est pas trop important, la dépendance financière est grande et la structure financière de financement est à revoir

17

Source : réalisé par nos soins.

La Trésorerie Nette nulle:

La trésorerie est nulle ce qui revient à dire toutefois, que l'équilibre financier est assuré. Dans ce cas-là, les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins (Fonds de Roulement = Besoin en Fonds de Roulement).

$$TR=0 \rightarrow FRN=BFR$$

¹⁷RAMAGE .P ,Op-cite page 76

Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios

L'analyse financière par la méthode des ratios est une analyse statique qui permet de détecter les forces et les faiblesses d'une entreprise dans une perspective d'évaluation patrimoniale.

2.1 Définition :

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs caractéristiques, financières ou économiques, destinées à apprécier les différents aspects de la vie d'entreprise.¹⁸

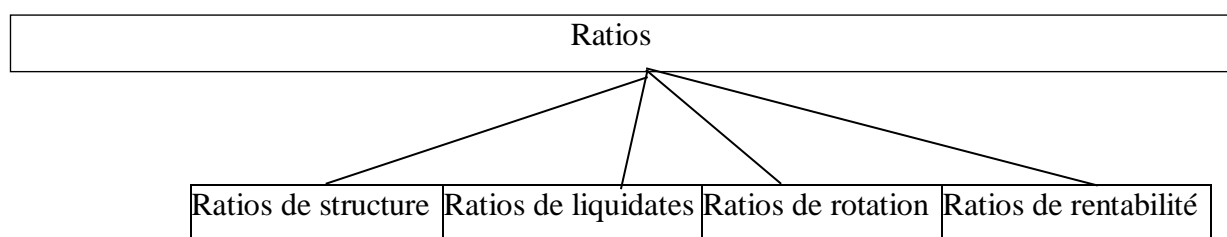
Intérêt de l'analyse par les ratios : Les ratios constituent un moyen d'appréciation et de comparaison des performances de l'entreprise. Dans l'espace, ils permettent à l'entreprise de se situer dans son propre secteur d'activité ou dans l'environnement économique global.

Dans le temps ils permettent de suivre l'évolution d'un certain nombre d'indicateurs tant interne qu'externe. Bien que les ratios complètent utilement les données comptables et deviennent à ce titre de précieux outils d'analyse, ils ne délivrent qu'un fragment de l'information indispensable à la prise de décision. Pour ces raisons, les ratios doivent uniquement conforter la lecture des documents produite par l'analyse financière, et non s'y substituer.

2.2 Les différents types de ratios

Les ratios sont habituellement regroupés en quatre grandes catégories illustrées dans le schéma suivant :

Figure N° 08 : les différents types de ratios



Source: GERARDMELYON«Gestionfinanciere»,editionsBREAL,PARIS2007.

¹⁸ MELYON GERARD , « Gestion financière , éditions BREAL , Paris, 2007, page 158.

Chapitre 02 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

2.3.1 Les ratios de structure (solvabilité)

Les ratios de structure analysent principalement les grandes masses hautes du bilan. Ils expriment les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier.

Les principaux ratios de structure sont recensés dans le tableau ci-dessous :

Tableau N° 04 : les ratios de structure

NOM des ratios	Formulas de calcul	Signification
Financement de l'immobilisation	Capitaux permanents	Ce ratio vérifie la règle de l'équilibre financier minimum. Supérieur à 1 indique que les ressources à plus d'un an. Le fonds de roulement de liquidité est positif.
	Actif à plus un an	
Autonomie financière	Capitaux permanents	Ce ratio exprime le degré d'indépendance financière de l'entreprise. En raison des modes de calcul il est obligatoirement inférieur à 1
	Capitaux permanents	
Stabilité de financement	Capitaux permanents	Ce ratio indique la part des capitaux permanents dans le financement total de l'entreprise.
	Total actif	

Source: N, «Gestion financière », éditions BREAL, 4^{ème} édition, PARIS 2007, P160

2.3.2 Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité mesurent l'aptitude de l'entreprise à transformer ses actifs circulants en liquidité afin de faire face aux deux dettes à court terme.

L'analyse financière reconnaît traditionnellement trois ratios de liquidité :

- Ratio de liquidité général.
- Ratio de liquidité réduite.

Chapitre 02 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

- Ratio de liquidité immédiate

Tableau N°05: Représentation des ratios de liquidité

Formulas de calcul	Commentaires
$\text{Ratio de liquidité générale} = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes à court terme}}$	<p>Appelé ratio de liquidité général, c'est une autre forme d'interprétation du FRN, il permet aussi de connaître l'aptitude de celle-ci à rembourser ses dettes à court terme par son actif circulant.</p> <p>Il doit être supérieur à 1</p>
$\text{Ratio de liquidité éditée} = \frac{\text{VR + VD}}{\text{Dette court terme}}$	<p>Appelé ratio de liquidité restreinte, il répond à l'aptitude de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme uniquement par ses Disponibilités escomptées</p>
$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{VD}}{\text{Dette court terme}}$	<p>Ce ratio, dénommé ratio de liquidité immédiate, mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face au remboursement de ses dettes à court terme par ses disponibilités immédiates.</p>

Source : GERARD MELYON, « Gestion financière », BREAL, 4^{ème} édition, PARIS 2007, P162.

2.3.3 Ratios de gestion

Les ratios de gestion mesurent la rotation des composantes du besoin de fonds de roulement d'exploitation (stocks, créance, client et dette fournisseur).

Ces ratios mesurent l'efficacité de gestion d'entreprise. Les principaux ratios de gestion sont résumés comme suit :

Chapitre 02 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

a. Ration de rotation des stocks :

Cas 1 : Pour les entreprises industrielles

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \frac{\text{consommations(HT)}}{\text{stock moyennes}}$$

Cas 2 : Pour les entreprises commerciales

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \frac{\text{achat(HT)}}{\text{stocks moyen}}$$

Les délais d'écoulement des stocks :

Ce ratio permet de déterminer le temps moyen de séjour des marchandises ou les produits finis au sein de l'entreprise, il est calculé en jour et en mois.

$$\text{Délais de rotation(en mois)} = 1/R * 12$$

$$\text{Délais de rotation(en jours)} = 1/R * 360$$

Sachant que :

$$\text{Stock moyen} = (\text{Stock initial} + \text{Stock final}) / 2$$

$$\text{Consumptions} = \text{Stock initial} + \text{Achat} - \text{Stock final.}$$

b. Ratio de rotation des crédits clients :

Il permet de déterminer le rythme de règlement de la clientèle. L'unité c'est le nombre de fois par un année.

$$\text{Ratio de rotation des crédits clients} = \frac{\text{CA(TTC)}}{(\text{comptes clients et comptes rattachés-avances bancaires})}$$

- Le délai de rotation des crédits clients

$$\text{Délais de rotation (en mois)} = 1 / R * 12 - \text{Le délai de rotation des crédits clients}$$

$$\text{Délais de rotation (en jours)} = 1 / R * 360$$

c. Ration de rotation des crédits fournisseurs :

Ce ratio permet d'estimer le délai moyen de règlement des clients. Il faut noter que pour éviter des problèmes de trésorerie, ce délai (délai moyen) doit être toujours inférieur aux délais Fournisseurs .

Ratio de rotation des crédits de fournisseurs = Achats TTC / (fournisseurs et comptes Attachés fournisseurs débiteurs).
--

- Le délai de rotation des crédits fournisseurs :

Délais de rotation(en mois)=1/R*12
Délais de rotation(en jours)=1/R*360

2.3.4 Ratios de rentabilité :

La rentabilité est « le rapport existant entre le résultat obtenu par l'entreprise et les moyens mis en œuvre » .¹⁹

C'est un bon indicateur pour mesurer l'efficacité de l'entreprise dans le cadre de son activité de production. Elle donne une image pratique dans l'entreprise à l'extérieur, puisqu'elle permet de la classer en bon rentable ou mauvaise peu rentable.

Il existe trois grandes catégories de rentabilité :

a. La rentabilité commerciale (RC) :

La rentabilité commerciale=Résultat net/Chiffre d'affaires*100

Il exprime la rentabilité de l'entreprise en fonction de son volume d'activité.

b. Rentabilité économique (RE) :

La rentabilité économique est le rapport entre le résultat économique de l'entreprise et l'ensemble des capitaux mis-en œuvre pour obtenir ce résultat²⁰.

On ressort de cette définition que la rentabilité économique vise à apprécier le poids des capitaux permanents dans la réalisation du résultat économique de l'entreprise.

¹⁹CONSON Pierre ,HEMECI Farouk, gestion financière de l'entreprise, 10eme édition, DUNOD, Paris, 2002, P 274

²⁰CONSON Pierre ,HEMECI Farouk, Op-cite, P102.

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat net} + \text{IBS} + \text{impôt} + \text{set taxes} + \text{Charges financières}}{\text{capitaux permanents}} * 100$$

Il permet de déterminer l'impact des charges fiscales et les charges financières sur la génération de résultat.

c. La rentabilité financière (RF) :

La rentabilité financière s'agit d'estimer le taux de rémunération de l'investissement que font les propriétaires de l'entreprise en lui apportant des ressources ou ne lui laissant à sa disposition tout ou partie des bénéfices qui leur reviennent en droit.

$$\text{La rentabilité financière} = \frac{\text{résultat net}}{\text{capitaux propres}} * 100$$

Permet d'évaluer la rentabilité finale dégagée par l'entreprise, en utilisant ces propres Fonds (capitaux propres).

Section 3 : Analyse de l'activité

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

1. Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

1.1 Définition

«Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs d'analyse des éléments qui contribuent à la formation du résultat de l'exercice».²¹

Le résultat calculé par différence entre les comptes de produits et les comptes de charges classés par nature est un indicateur limité pour apprécier les performances économiques et financier globales de l'entreprise. Ce solde demeure essentiellement descriptif.

Sous l'application des soldes intermédiaires de gestion, le plan comptable général, dépasse les limites de l'approche patrimoniale en présentant dans son système développé un outil d'information et de gestion.

Les soldes intermédiaires de gestion sont obtenus après décomposition compte de résultat en groupes de produits et de charges de même nature. Une bonne compréhension de la

²¹ MELYON G. gestion financière ,4 édition BREAL ,2007,p96-100

signification économique et financière des différents soldes est indispensable pour apprécier la gestion de l'entreprise.

1.2 Les éléments de tableaux de (SIG)

Les différents SIG sont déterminés de façon successive comme suit :

- La marge commerciale.
- La production de l'exercice.
- La valeur ajoutée produite.
- L'excédent brut d'exploitation.
- Le résultat d'exploitation.
- Le résultat courant avant impôts.
- Le résultat exceptionnel.

- La marge commerciale :

il s'agit de l'excédent des ventes de marchandises sur le coût d'achat de marchandises vendues.

La marge est un indicateur fondamental pour les entreprises commerciales (entreprise de distribution, c'est-à-dire celles qui n'effectuent aucune transformation des marchandises vendue en l'état). Elle permet de calculer leur taux de marge, c'est-à-dire le résultat brut de leur activité.

Taux de marge = Marge commerciale ÷ prix d'achat HT

Taux de marge = Marge commerciale ÷ prix de vente HT

- Marge commerciale = Vente de marchandises - Coûts des marchandises vendues

- La production de l'exercice : elle est réservée aux entreprises industrielles, c'est-à-dire celles qui ont une activité de transformation ou de fabrication de biens et de services.

La production de l'exercice permet de mesurer l'activité de l'entreprise.

Production de l'exercice = production vendues

La production de l'exercice constitue un indicateur de gestion qui n'est pas homogène car la production vendues est exprimée » au prix de vente alors que la production stockée et la production immobilisée sont évaluées au coût de production.

Il ne faut pas la production de l'exercice et le chiffre d'affaires qui lui est égal au montant des ventes (ventes des marchandises et production vendues).

Chapitre 02 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

- **La valeur ajoutée** : elle mesure la richesse créée c'est-à-dire elle générée par les ressources humaines, techniques et financières, par une entreprise au cours d'un exercice. Elle constitue un indicateur de croissance économique de l'entreprise.

Elle permet de :

Classer les entreprises selon leur taille ;

- De mesurer l'importance des activités .
- D'apprécier le développement ou la régression de l'activité.

Elle permet d'apprécier la rémunération des différents facteurs de production et précise, ainsi, comment cette richesse a été répartie au cours de l'exercice entre les différents acteurs de l'entreprise au travers :

- De la rémunération du personnel (charges de personnel)
- De la rémunération des prêteurs en capitaux (charges d'intérêts)
- De la rémunération des actionnaires (dividendes)

- De la contribution de l'entreprise à la collectivité (impôts et taxes)
- Des résultats conservés par l'entreprise (autofinancement net).

La valeur ajoutée rend donc compte de l'efficacité des moyens d'exploitation que nous venons d'énumérer.

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

UN EBE négatif est appelé insuffisance brut d'exploitation

- **Le résultat d'exploitation** : mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de sa politique d'endettement et du régime d'imposition. Il permet de comparer les entreprises appartenant à un même secteur d'activité et de mettre en évidence le résultat qui dégage une entreprise grâce à son outil de production

Chapitre 02 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

Résultat d'exploitation

= EBE + Reprise amortissements et sur provisions + Transférés de charges d'exploitation + autres produits –
(Dotations aux amortissements et aux provisions autres charges)

Le résultat courant avant l'impôt : Il représente le résultat d'exploitation provenant des opérations normales et habituelles de l'entreprise.

C'est un indicateur de performance après prise en compte des éléments financiers. Il permet d'apprécier la rentabilité financière d'une entreprise ainsi que de mesurer la politique de financement choisie.

Résultat courant avant l'impôt

= résultat d'exploitation + Produit financiers - Charge financiers

Le résultat exceptionnel : Contrairement aux autres soldes dont le calcul est effectué en cascade, le résultat exceptionnel est obtenu par simple différence des opérations exceptionnelles.

Ce solde permet de mesurer le point du résultat exceptionnel dans la formation du résultat global de l'entreprise. Isolé, il permet de mieux apprécier les performances de l'entreprise.

- **Le résultat de l'exercice :** Il correspond au solde du compte de résultat de l'exercice. Il représente le résultat final de l'activité de l'entreprise après rémunération de l'ensemble des facteurs. Il sert de base de calcul à la répartition des bénéfices entre les actionnaires.

Résultat de l'exercice = résultat courant avant impôt + résultat exceptionnel

– participation de salariés + impôt sur les bénéfices

Tableau N°6 : Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion

Ventes de marchandises		
- Achats de marchandises		
- variation des stocks des marchandises		
Marge commerciale		
Production vendue		
+ Production stockée		

Chapitre 02 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

+Production immobilisée		
Production de l'exercice		
Marge commerciale		
+production de l'exercice		
-consommations de l'exercice en provenance de tiers		
Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée		
+subventions d'exploitation		
-charges de personnel		
-Impôts et taxes		
EBE		
EBE		
- dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation(DADP)		
+ reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation(RADP)		
-autres charges		
+autres produit		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation		
+produits financiers		
-charges financières		
Résultat courant avant impôt		
Produit exceptionnel		
-Charges exceptionnelles		
Résultat exceptionnel		
Résultat courant avant impôt		
+Résultat exceptionnel		
-Participation des salariés		
-Impôts sur les bénéfices		
Resultant net de l'exercice		

Source: Béatrice et Francis Grand Guillot «Analyse financière», Edition Galion, 4^{ème} édition, Paris 2006, P55.

2. La Capacité d'Autofinancement

2.1 Définition

La capacité d'autofinancement représente le montant des ressources réelles (ou surplus monétaire) dégagées par l'activité de l'entreprise.

Cette capacité d'autofinancement est généralement affectée au maintien ou au développement du potentiel économique de l'entreprise.

Pour P.RAMAGE « Elle est définie aussi comme l'excédent des produits encaissables sur les charges encaissables, et comme la somme des bénéfices de l'exercice et des charges non calculées qui ne correspondent pas à des décaissements ». ²²

CAF= Produits en cassable (sauf produits de cession) - charges de cassables

2.2 Le rôle de la capacité d'autofinancement

La CAF joue un rôle très important au sein de l'entreprise, Elle permet à cette dernière de financer par ses propres moyens :

- -Le renouvellement des immobilisations (achat d'immobilisations) ;
- -La couverture des pertes et risques probables (provisions) ;
- -Le développement et croissance de l'entreprise (mise en réserve) ;
- -La rémunération des actionnaires (résultat distribué) ;
- -L'augmentation de sa marge de sécurité financière.

2.3 Le calcul de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des SIG. Elle peut être évaluée selon deux méthodes : la CAF peut être calculée à partir de L'EBE (soustractive) ou être reconstruite à partir du résultat de l'exercice (additive).

- selon la méthode soustractive (à partir de l'EBE)

Pour déterminer la CAF à partir de l'EBE, il y'a lieu à ajouter tous les autres produits susceptibles de donner lieu à un encaissement et de retrancher toutes les autres charges susceptibles de donner lieu à un décaisse

²² RAMAGE P «analyse et diagnostic financier », éditions d'organisation ,paris ,2001,p13

Chapitre 02 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

Tableau N° 7 : Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de l'EBE

Excédent brut d'exploitation (EBE)
+ Transfert de charges d'exploitation
+ autres produits d'exploitation
- Autres charges d'exploitation
+/- Quote part d'opération en commun
+ Produits financiers (sauf reprise de provision)
- charges financières (sauf dotation aux amortissements et taxes provision)
+ Produits exceptionnels (sauf produits en cession d'immobilisation)
- charge exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)
- Participations des salariés aux résultats de l'entreprise
= La capacité d'autofinancement (CAF)

Source : PIGET. P, « *gestion financière de l'entreprise* », Ed Economica 1998, page 68

selon la méthode additive :

La détermination de la CAF 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 encaissement.

Tableau N°8: Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de résultat net

Résultat net de l'exercice
+ Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés
- Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
- Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
La capacité d'autofinancement (CAF)

Source : PIGET. P, « *gestion financière de l'entreprise* », Ed Economie 1998, page 68

- selon la méthode additive :

La détermination de la CAF 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 encaissement.

Tableau N°09:Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de résultat net

Auto financement brut	= capacité d'auto financement
	- distribution de dividende des mise paiement au cours de l'exercice
Auto financemen net	= auto financement brut
	-dotations aux amortissements (nettes de reprises)

3.2. L analyse de rentabilité :

3.2.1. L'effet de levier :

L'effet de levier désigne l'utilisation de l'endettement pour augmenter la capacité d'investissement d'une entreprise, d'un organisme financier ou d'un particulier et l'impact de cette utilisation sur la rentabilité des capitaux propres investis.

3.2.1.1. Définition :

«l' Effets de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l' effets de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise ».

3.2.1.2. Calcul de l'effet de levier :

L'effet de levier est le multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. Il digne l'incidence favorable qui peut exercer le recours à l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise. Rentabilité financière est alors égale :

$$\text{Rentabilité financière} = \text{rentabilité économique} + \text{effet de levier}$$

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

3.2.1.3. Interprétation de l'effet de levier :

L'analyse de l'effet de levier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique.

Trois situations peuvent se présenter :

-L'effet de levier est positif :

Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc on peut dire que l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter.

-L'effet de levier est négatif :

Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique c'est-à-dire l'endettement est défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas rejeter des dettes.

-L'effet de levier est nul :

Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

Conclusion :

L'analyse financière permet de faire une évolution pertinente de l'entreprise, qui a pour but de déterminer sa santé financière et de guider la prise de décision tendant à améliorer sa situation, on doit examiner son bilan par l'analyse statique et dynamique.

L'objectif principal de l'analyse financière statique est de faire une étude du bilan à la clôture de chaque exercice. Donc, on constate que l'analyse d'une entreprise passe par l'étude des principaux éléments-clés du bilan dont les trois soldes significatifs qui sont le FR, BFR et la TN. En effet, le fond de roulement net peut couvrir le besoin en fond de roulement et toute différence entre ces deux grandeurs engendre un déséquilibre du bilan et la trésorerie de l'entreprise (positive ou négative) qui permet de rétablir l'équilibre du bilan. Par contre l'analyse dynamique constitue un complément indispensable à l'analyse statique.

Chapitre 3:

Etude et analyse de la santé
financière de l'entreprise
agrodivekherrata

Section 1 : historique et présentation de l'entreprise Agrodiv

Dans le but de mieux connaître l'entreprise qui fait l'objet de notre étude, cette section portera essentiellement sur la présentation de l'organisme d'accueil dans lequel nous avons effectué notre stage pratique.

- **1. Généralité sur la société « Agrodiv unité sidi-aich »**

Les moulins de la Soummam est une société par action, dénommée **ERIAD-Sétif** « les moulins de la Soummam/SPA » SIDI-AICH. Une des filiales du groupe ERIAD-Sétif créée lors de la finalisation des unités de production le 01 octobre 1997. Son siège social est implanté à la daïra de SIDI-AICH à une distance de 45 kms au nord-ouest de la wilaya de Bejaia, elle est constituée de deux sites abritant deux unités à caractère industriel et commercial : l'unité de SIDI-AICH (moulin semoulerie d'une capacité de trituration de 4400 Qx /j et un moulin mixte semoule et farine d'une capacité de trituration de 3000 Qx/j) et l'unité de KHERRATA (semoulerie d'une capacité de trituration de 1000Qx/j).

1-1 historique de l'unité de kherrata :

L'unité de kherrata est une semoulerie parmi les plus anciennes semouleries de l'Algérie, malgré tout les temps et les événements et les générations qui se sont succédé, la semoulerie de kherrata garde toujours sa spécificité de produire la semoule sans recourir à l'investissement dans d'autres créneaux, malgré la disponibilité du terrain.

L'unité de Kherrata est l'héritage de la période coloniale, elle a été déclarée comme un bien de l'Etat et intégrée au sein de la SN-Sempach le 25 mars 1965 (société nationale des semoules des pâtes et du couscous), elle a bénéficié d'une rénovation par un changement radical de ses équipements de production de marque « MOLINO » fournisseur d'origine turque, travaux débutés en 1991, l'unité est réceptionnée en 1995 (le bâtiment de production est resté le même depuis sa construction initiale).

L'unité a pour tâche la trituration de blé dur pour en extraire de la semoule. Cette unité est implantée dans la partie nord de la ville de Kherrata, en contre bas de la route nationale n° 9. Reliant Bejaia à Sétif. Elle est à quelques mètres par rapport au barrage de Kherrata, à 59 kms de Bejaia et à 52 kms de Sétif. Le site est verdoyant et l'eau est abondante, il est caractérisé par un climat chaud en période estivale, froid et humide en période hivernale, sa

superficie est de 15000m².

Cette unité a bénéficié d'une construction d'un hangar de stockage de produits finis dans le cadre de la rénovation de l'unité réalisée entre 1991 et 1995.

La semoulerie de kherrata par sa position, comme l'un des plus anciens moulins d'Algérie, a été construite par les Ex-colons propriétaires " Domaines Eugène Desaix " en 1890. c'était un moulin à fonctionnement à chutes d'eau, puis transformé en moulin à turbines en 1927, date de sa rénovation, constituant le potentiel actuel de production.

Après la construction du barrage hydraulique et de la centrale électrique de kherrata en 1945, il est devenu moulin fonctionnant à l'électricité avec une capacité de production de 450Qx / 24h.

Cette unité a fonctionné sans interruption jusqu'à 1962 où elle fut abandonnée par ses Ex-proprétaires « Domaines Eugène Desaix »

Le 11 novembre 1962, ce moulin fut déclaré bien de l'état et remis en marche sous forme de l'autogestion jusqu'au 25 mars 1965 date de la création de la SN-SEMPAC.

La SN-SEMPAC a été créée par décret n° 65-89 du 25.03. 1965 à caractère industriel et commercial, elle avait la responsabilité d'acheter les matières premières, de les transformer et de les commercialiser.

Ce décret a été modifié et complété par l'ordonnance n° 68-89 du 26.04.1968 EN ATTRIBUANT à la SN-SEMPAC les prérogatives suivantes :

L'exploitation et la gestion des établissements de Semoulerie, Meunerie, fabriques de pâtes Alimentaires et de couscous du secteur public.

L'exploitation de toutes les unités qui sont soit réalisées soit acquises par elles ou confiées à sa gestion de l'état.

Cette unité a bénéficié d'une transformation partielle effectuée en 1970, qui a consisté au remplacement de certains équipements de production ainsi que la révision du diagramme du cycle de fabrication.

Cette opération a permis de porter la capacité de trituration à 630Qx/24h en blé dur au lieu de 450Qx/24h initialement.

Le découpage géographique des unités économiques de la SN-SEMPAC est intervenu en 1976. Le découpage a défini les structures, le rôle et les attributions unités décentralisées, avec l'autonomie de gestion.

L'Autonomie de gestion financière a été accordée aux unités décentralisées le 1^{er} avril 1978.

Par décret n°82-376 du 27.11.1982, il a été créé l'entreprise ERIAD-SETIF, dans le cadre de la restructuration de l'entreprise –mère SN-SEMPAC conformément aux lois :

- 88-01 du 12.01.1988, portant loi d'orientation sur les EPE.
- 88-02 du 12.01.1988, relative aux fonds de participation
- 88-03 du 12.01.1988, modifiant et complétant l'ordonnance n°75-05 du 26.09.1975, portant code de commerce et fixant les règles particulières aux E.P.E.

En application des décrets exécutifs :

- N 101-88 du 15 .05.1988 , N 199- 88 du 21. 05 .1988 , N 177-88 du 28.09.1988

L'entreprise ERIAD- SETIF est passé à l'autonomie à compter du 02 avril 1990 , devenue SOCITE ACTION au capital de : 100000000

Actuellement , cette unité fonctionne avec un objectif de production de 630Q / 24h 00UN , un effectif de 94 travailleurs répartis en quatre équipe de 3X 8 DE PRODUCTION , deux équipe de manutention en 2 X 8 , une équipe de maintenance et de soutien technique et administratif en surface, ainsi que d'une parc roulant fonctionnant avec un effectif de 19 travailleurs.

Malgré la vétusté du potentiel de production , s'ajoute l'indisponibilité de la pièce de rechange dont le constructeur a depuis longtemps disparu ,l'unité arrive à concrétiser les objectifs qui sont assignés et parvient à dégager des résultats financiers positifs ,notamment depuis la restructuration de l'entreprise et ce , grâce aux efforts soutenus du collectif des travailleurs .

LA commémoration du premier anniversaire du passage à l'autonomie de l'entreprise ERIAD-SETIF coïncide avec le centenaire de l'unité de prédiction ainsi qu'avec son projet de rénovation totale décidée par l'entreprise qui permettra de porter la capacité de production à 1000AQ X 24h00 et d'améliorer la qualité des produits .

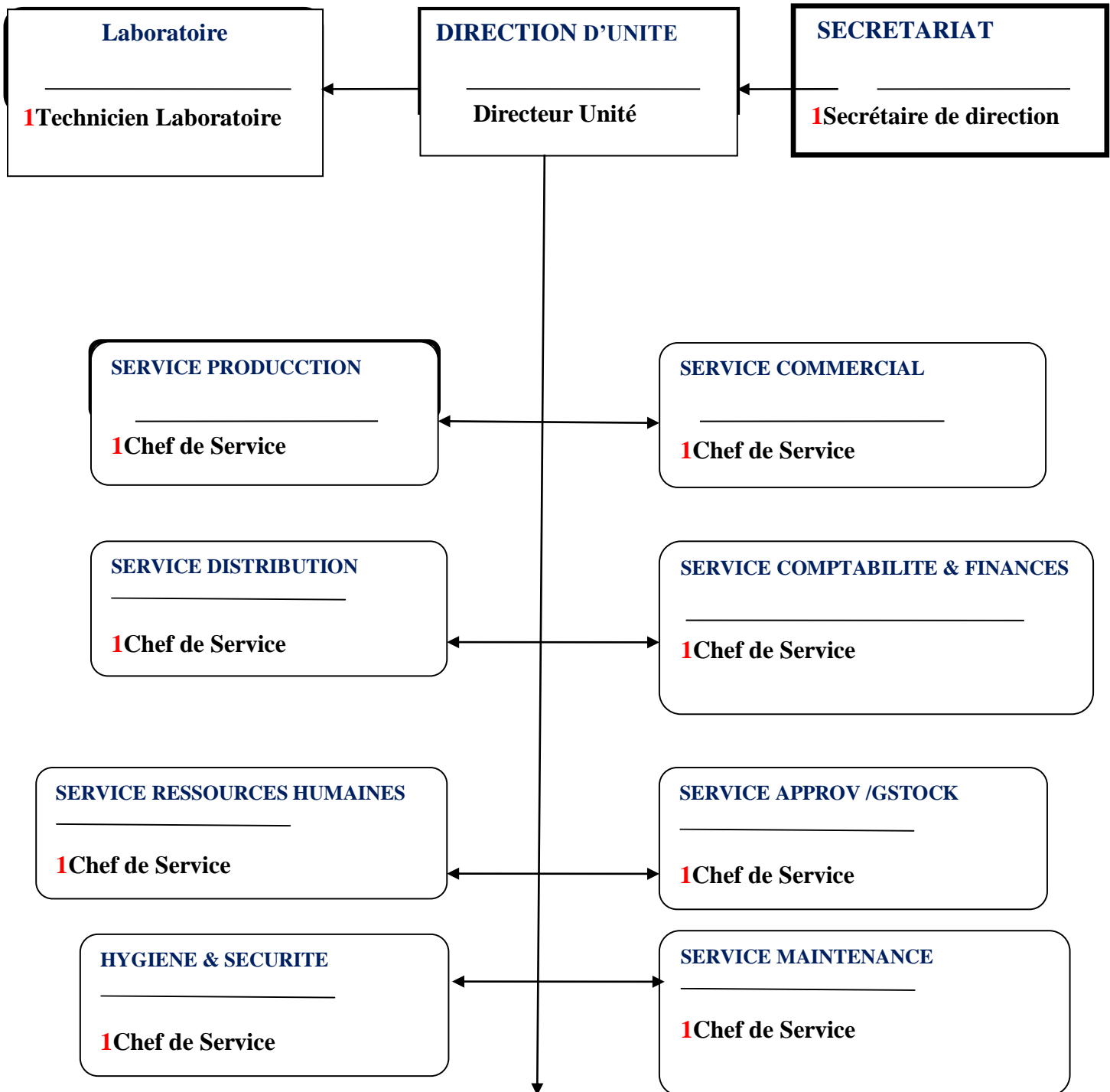
Le coût de l'investissement de ce projet est estimé à 20000000 DA , et son entrée en production est escomptée pour l'année 1992.

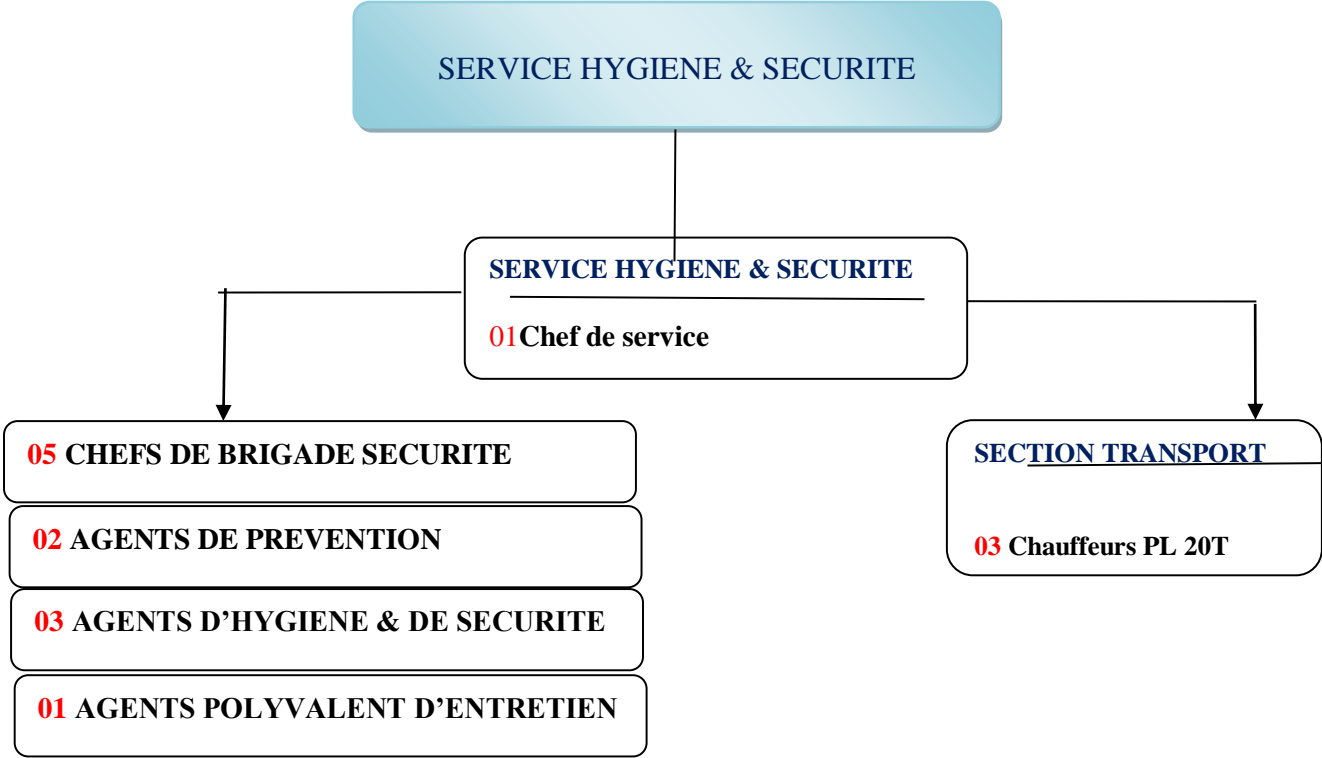
Dans ce contexte ,il y a lieu de souligner que la rénovation de l'unité constitue la meilleure récompense pour le collectif des travailleurs qui n'ont ménagé aucun effort pour le maintien en activité de la semoulerie dans des conditions de travail très pénibles .

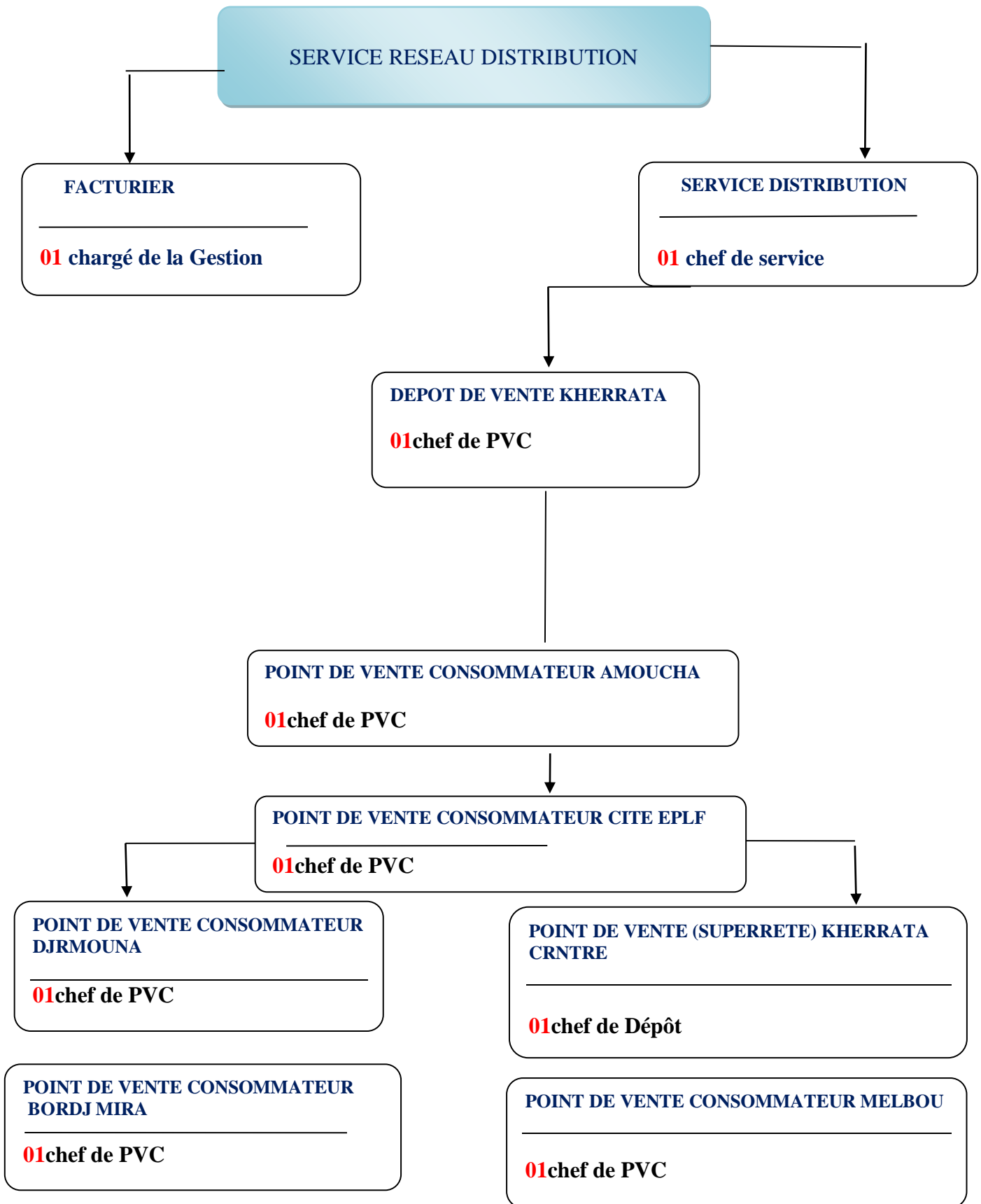
1.2 L'organigramme de l'unité de kherrata:

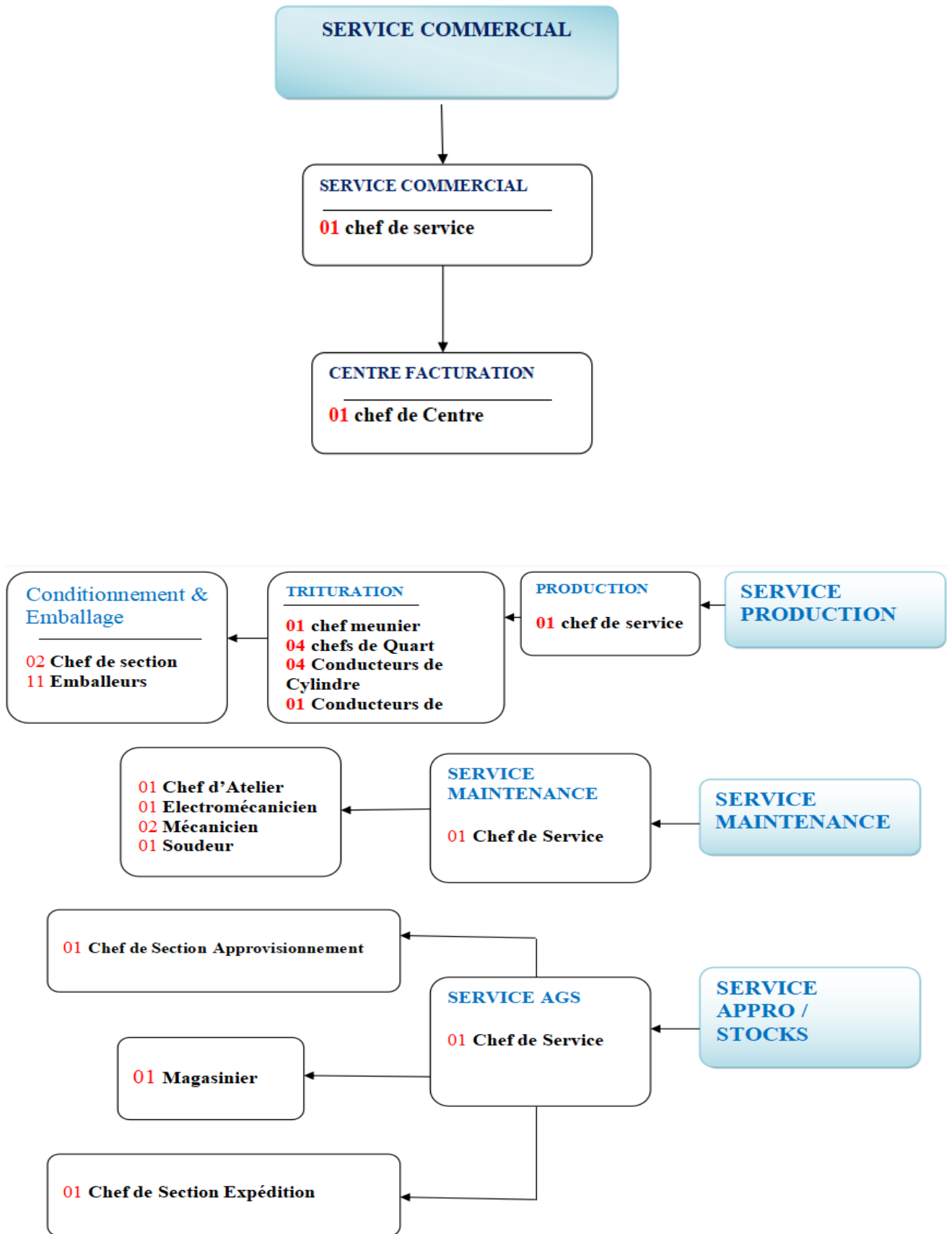
L'organisation de l'entreprise est planifiée dans ci-dessous .

Figure N 09 : ORGANIGRAMME DE L'UNITE (Actuel)









Section 02 : L'Analyse de la structure financière de l'entreprise

Dans cette section nous allons essayer de faire une analyse de la situation financière de l'entrepris eagrodiv ekherrata. Cette analyse se fondera en premier lieu, sur l'analyse des indicateurs d'équilibre financiers et en deuxième lieu, sur l'analyse de l'activité et de rentabilité, afin de porter un jugement global sur la santé financière de cette entreprise.

2.1. Elaboration du bilan financier

Avant de débiter l'analyse financière d'une entreprise, il est nécessaire de reclasser et retraiter les éléments constitutifs du bilan comptable et financier, pour faciliter l'étude d'une part, et d'autre part pour les classer selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité, et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.

Le seul retraitement opéré sur le passage du bilan comptable au bilan financier est sur le résultat.

Tableau N° 10 : Actif des bilans financiers 2022 2023

	NOTE	202 2	2023
ACTIF NON COURANITS			
Immobilisation incorporelles		349333,18	153999,35
Immobilisation corporelles		124346913,36	159335786,68
Terrains		46946878,5	46533958
Bâtiments		25849059 ,41	29103898
Autres immobilisation corporelles		51550975,45	83697930,18
Immobilisation en cours			
Immobilisation financières		762132,16	1012132,16
Prêts et autres actif financiers		762132,16	1012132,16
Impôts diffères actif		4209114,94	5373463,04
Total actif non courant		129667493,64	165875381,23
Actif courant			
Stock et en cours		28831125,03	70061338,66
Matière premières et fournitures		11124525,07	22681197,4
Autres approvisionnements		14097321,74	42815052

Autres stock		3609278,22	60394127,66
Créances et emplois assimilés		45774216,94	35960159,58
Clients		32196336,29	24100567,1
Autres débiteurs		13501559,8	333400,98
Disponibilités et assimilés		83409999,31	72499591,95
Trésorerie		83409999,31	72499591,95
Total actif courant		158015341,28	202955058,27
Total général actif		287682834,92	368830439,5

Tableau N° 11 : Passifs des bilans financiers

	note	2022	2023
capitaux propres			
capital émis			
apports du fusion			
autres apports			
primes et réserves			
écart de réévaluation			
résultat net		28429074,1	60356931,58
report a nouveau			-5665222,14
comptes de lia liaison		230991857	1,33057156,11
total I		259420931	187748865,5
passif non courants			
emprunt et dettes financières			
autres dettes non courra			
provision et produite constatés d avance			
provision pour charge - Litiges fiscaux et sociaux			
Impôt		-521476,23	-433401,23
total II		26767352,	21228071,05

		7	
passifs courants			
fournisseurs et comptes rattachés			2751606,17
Impot		293850	293850
autres dattes		76803911, 1	75660442,21
trésorerie passif			
total III		82642155, 7	78705898,38
TOTAL GENERAL PASSIF			287682834 ,9
I+II+III)		368830440	2

Bilan financier de grande masse en 2022/2023

Tableau N°12 : Actif des bilans de grandes masses 2022

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	129667493,64	45,07	Capitaux propres	187748865,49	65,26
			Capitaux Permanents	208976936,54	72,64
Actif circulant	158015341,28	54,93			
Valeurs d'exploitations	28831125,03	9,84	DLMT		
Valeurs réalisables			DCT	21228071,05	7,37
Valeurs disponibles	45774216,94	15,91		78705898,92	27,35
	83409999 ,31	28,99			
Total Actif	287682834,92	100	Total passif	287682834,92	100%

SOURCE :établi par nous-mêmes a partir des donnes de l entreprise agrodiv kherrata

Tableau n°13 : Le bilan en grand de masse de l'exercice 2023

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobiliSe	165875381,23	44,97	Capitaux propres	259420931,14	70,33
Actifcirculant	202955058,27	55,03	Capitaux Permanents DLMT DCT	26767352,65 82642155,71	7,26 22,41
Valeurs d'exploitations	70061338 ,66	18 ,99			
Valeurs réalisables	60394127,66	16,37			
Valeurs disponibles	72499591,95	19,67			
Total Actif	368830439,50	100	Total passif	368830439,50	100%

SOURCE :établi par nous-mêmes a partir des donnes de l entreprise agrodiv kherrata

□ Valeurs immobilisées

D'après les résultats obtenus on remarque une augmentation continue durant les deux années, Cela explique que réalisé des programmes d'investissements importants durant les deux années.

Valeurs d'exploitation

Onremarquequelesvaleursd'exploitationsontenregistrédesproportionsmoyennesparrapportauto taldel'actifdurantles deux exercices 9 ,84 et 18,99

Celaexpliquequel'activitédelaAGRODIVE

nenécessitepasdesstocksimportantsdesmatièrespremières, donccestuneprestation desservices.

Valeurs réalisables:

Une augmentation des valeurs réalisables est enregistrée pour la période de 2022 à 2023. Après l'augmentation des ventes à crédit aux clients

Valeurs disponibles:

Elles ont enregistré une diminution importante de 28% 19% . Cette diminution est due au paiement des dettes à court terme.

Capitaux propres:

Nous constatons Une augmentation du taux des capitaux propres, de 65% a 70%

Dette moyen terme:

Nous constatons une diminution continue du taux des dettes à long et moyen terme de 7,36 % à 7,27% ;

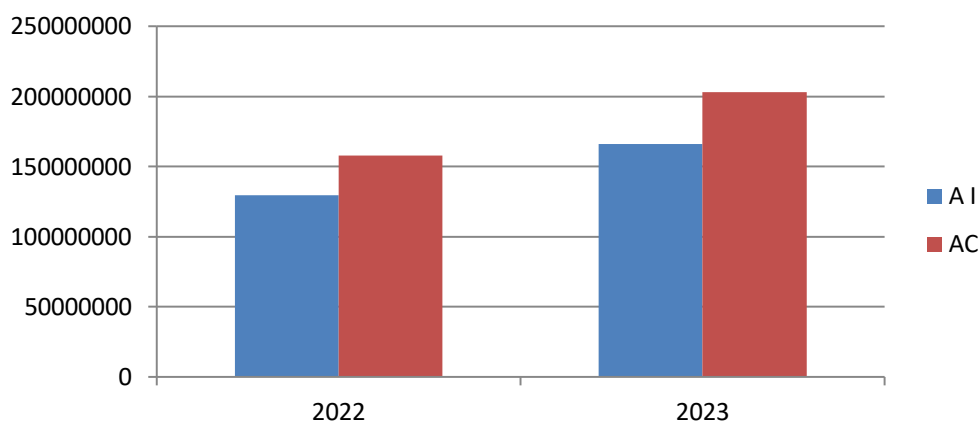
l'entreprise a donc, procédé à leur remboursement.

Dette a long et moyen terme:

■ Nous constatons une diminution continue du taux des dettes à long et moyen terme de 27% à 22 % ; l'entreprise a donc, procédé à leur remboursement.

■ Représentation graphique des actifs et passifs des bilans financiers

Figure n°10 : représentation graphique des actifs des bilans financiers



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

Tableau n° 14 : Le calcul de la variation des postes des bilans financiers (actif et passif) des années 2022, 2023

Designation	2022 (1)	2023 (2)	Ecart (2)-(1)	%(2)/(1)
Actif				
VI	129667493,64	165875381,23	36207887.49	1,28
AC	158015341,28	202955058,27	44939716.99	1,28
VE	28831125,03	70061338,66	41230213.63	2,43
VR	45774216,94	60394127,66	14619910.72	1,32
VD	83409999,31	72499591,95	-10910407.36	0,87
Total actif	287682834,92	368830439,50	81147604.6	1,28

Passif				
KP	208976936,54	286188283,79	77211347.2	1,37
CP	187748865,49	259420931,14	71672065.7	1,38
DLMT	21228071,05	26767352,65	5539281.6	0,13
DCT	78705898,38	82642155,71	3936257.33	1,05
Total passif	287682834,92	368830439,50	81147604.6	1,28

Au niveau de l'actif

2 L'analyse de l'équilibre financier

Pour analyser la santé financière de AGRODIVE kherrata , on va procéder au calcul des différents indicateurs de l'équilibre financier qui sont comme suit:

3 Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG)

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

La première méthode (par le haut du bilan) :

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

Tableau n°15: Le calcul de FRNG par le haut du bilan (Les deuxième méthode (par le bas du bilan) :

Désignations	2022	2023
KP	208976936,54	286188283,79
AI	129667493,64	165875381,23
FRNG	79309442,9	120312902,56

Source: élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice2022,2023

$$\text{FRNG} = \text{Actifs circulants(AC)} - \text{Dette à Court Terme(DCT)}$$

Tableau n°16 : Le calcul de FRNG par le bas du bilan 2022.2023

Désignations	2022	2023
AC	158015341,28	202955058,27
DCT	78705898,38	82642155,71
FRNG	79309442,9	120312902,56

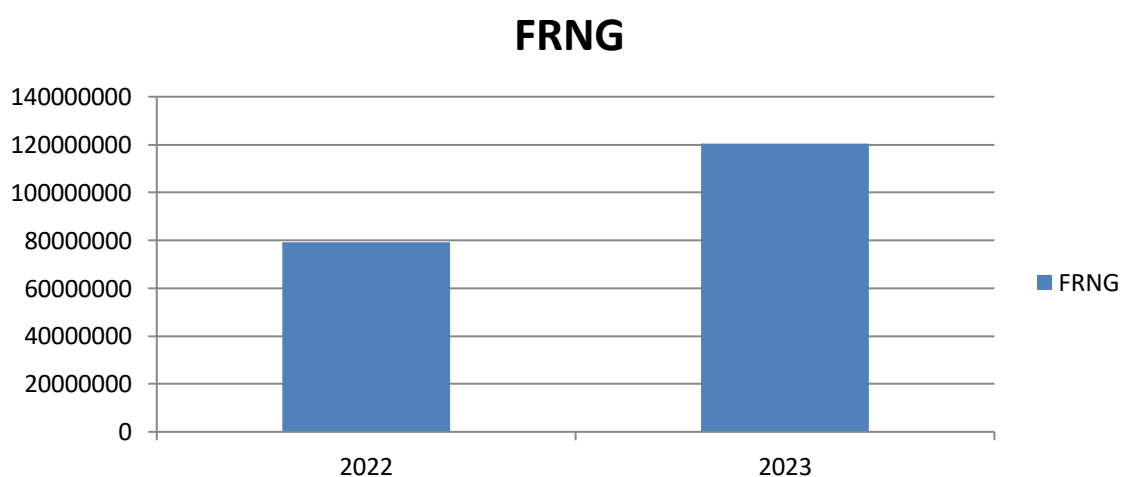
Source: élaboré par nos soins ,à partir des bilans financiers del'exercice2022,2023

Commentaire :

On remarque que le FRNG est positif durant la période ce qui veut dire que l'entreprise arrive à financer la totalité de son actif courant par son passif non courant. Et qu'elle respecte la règle de l'équilibre financier, donc on peut dire que Agrodive est on situation d'équilibre financier. Le FRNG de Agrodive enregistre une hausse continue de 2022 à 2023 passants de 7 millions à plus de 12 millions en 2023, cette augmentation est due principalement clients.

Représentation graphique du fonds deroulement net global

Figure n°11 : Représentation graphique du fond de roulement net global



Source : réalisé par nos soins

Le besoin en fonds de roulement(BFR):

$$\text{BFR} = (\text{valeurs d'exploitations (VE)} + \text{valeurs réalisables (VR)} - (\text{Dettes à court terme(DCT)} - \text{Dettes financière(DF)})$$

Tableau n°17 : Le calcul de BFR à partir des bilans financiers des exercices 2022,2023

Désignations	2022	2023
VE	28831125.03	70061338.66
VR	45774216.94	60394127.66
DCT-DF	78705898.38	82642155.71
BFR	-4100556.41	47813310.61

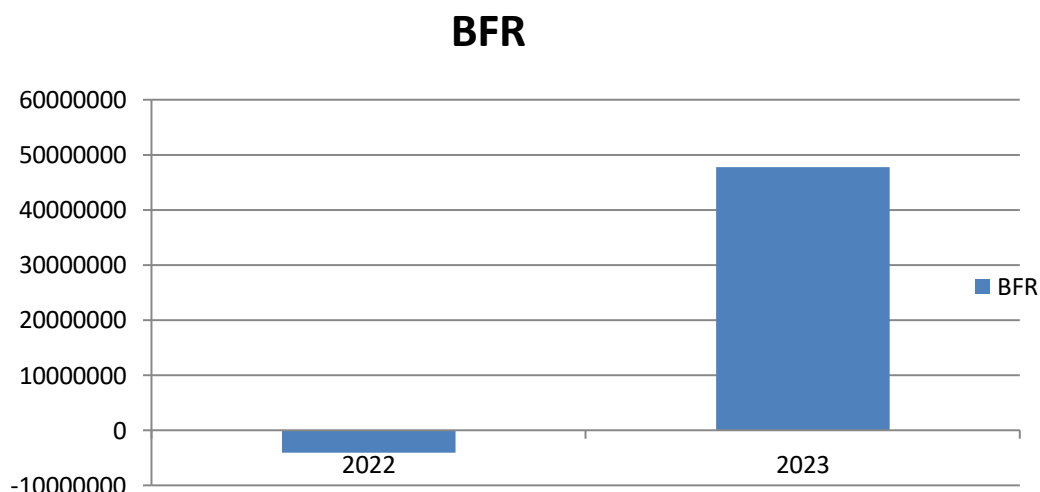
Source : élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2022,2023

Commentaire :

La agrodive a réalisé un BFR positif en 2023 avec un montant de 47813310.61 DA (les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation), dans ce cas l'entreprise doit financer ses besoins à court terme par son fonds de roulement. Donc la situation de la agrodive n'est pas en bonne santé financière.

Par contre l'année 2022 le BFR est négatif (les emplois d'exploitations sont inférieures aux ressources d'exploitations), ce qui signifie que les ressources d'exploitation financent largement les emplois d'exploitations. Dans ce cas l'entreprise n'a pas besoin en FRNG, et elle est en bonne santé financière.

Figure n°12 : Représentation graphique de besoin de fond de roulement BFR



Source : réalisé par nos soins

4 La trésorerie Nette :

La trésorerie nette se calcule par deux méthodes différentes:

Première méthode

$$\text{TN} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

Tableau n°18 : Le calcul de la trésorerie nette à partir des FRNG et des BFR des exercices 2022 .2023

Désignations	2022	2023
FRNG	79309442.9	120312902.56
BFR	-4100556.41	47813310.61
TN	83409999.31	72499591.95

Source: élaboré par nos soins ,à partir des bilans financiers de l'exercice2022,2023

□ La deuxième méthode :

$$\text{TN} = \text{Trésorerie Actif (TA)} - \text{Trésorerie Passif (TP)}$$

Tableau n°19 : Le calcul de la trésorerie nette à partir des bilans financiers des exercices 2022.2023

Désignations	2022	2023
TA	83409999.31	72499591.95
TP	0	0
TN	83409999.31	72499591.95

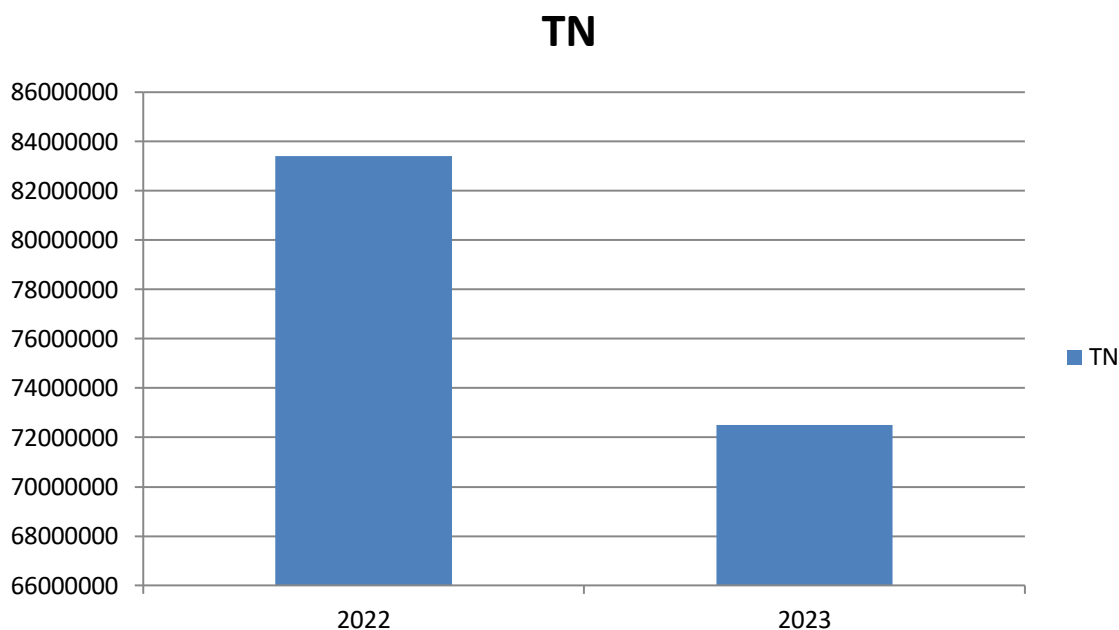
Source: élaboré par nos soins ,à partir des bilans financiers de l'exercice2022,2023

Commentaire :

D'après le tableau, la trésorerie nette est positive dans les deux années (83409999,31 / 72499591,95). Cela indique que l'entreprise dispose de suffisamment de liquidités pour financer ses activités quotidiennes, ce qui peut également signifier que l'entreprise est en mesure de rembourser ses dettes à coût terme. Autrement dit, le fonds de roulement couvre le besoin en fonds de roulement .

Représentation graphique de la trésorerie

Figure n°13 : Représentation graphique de la trésorerie



Source : réalisé par nos soins

L'analyse par la méthode des ratios

Les ratios de la structure financière: Les ratios sont des outils de mesure et de contrôle de l'évolution, dans le temps, de la performance économique et financière ainsi que des structures de l'entreprise

Le ratio de financement permanent(R.F.P):

$$\text{Ratio de Financement Permanent} = \frac{\text{Capitaux Permanents(KP)}}{\text{Actifs Immobilisés(AI)}}$$

Tableau n°20 : Le calcul de ratio de financement permanent

Désignations	2022	2023
KP	208976936.54	286188283.79
AI	129667493.64	165875381.23
R.F.P	1.61	1.73

Source: Elaboré par nos soins ,à partir des bilans financiers de l'exercice 2022 , 2023

Commentaire :

le ratio de financement permanent est supérieur à 1 parce que les capitaux permanents (KP) sont supérieurs à l'actif immobilisé. Ce qui explique que les capitaux permanents ont pu financer la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise. Cela indique que l'entreprise finance ses immobilisations et une partie de son actif circulant par ses capitaux permanents.

2 Le ratio de financement propre des immobilisations (R.F.P.I) :

$$\text{Ratio de Financement Propre des Immobilisations} = \frac{\text{Capitaux Propres (CP)}}{\text{Actifs Immobilisés (AI)}}$$

Tableau n°21 : Le calcul de Ratio de financement propre des immobilisations

Désignations	2022	2023
CP	187748865.49	259420931.14
AI	129667493.64	165875381.23
R.F.P.I	1.45	1.56

Source: élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2022.2023

Commentaire :

Durant les trois années 2022, 2023 et on a enregistré un ratio de financement propre inférieur à 1 ce qui signifie que l'entreprise n'a pas pu financer ses actifs immobilisés avec ses propres moyens.

Interprétation de Ratio de financement propre des immobilisations

3 Le ratio des immobilisations d'actif (R.F.A) :

$$\text{Ratio des immobilisations d'Actif} = \frac{\text{Actifs Immobilisés (AI)}}{\text{Total Actif}}$$

Tableau n°22 : Le calcul de ratio des immobilisations d'actif

Désignations	2022	2023
AI	129667493.64	165875381.23
Total Actif	287682834.92	368830439.50
R.F.I	0.45	0.45

Source: élaboré par nos soins ,à partir des bilans financiers de l'exercice2022.2023

Le ratio de financement des immobilisations montre la part des actifs immobilisés dans le total actif.

le ratio est inférieure à ½ ce qui veut dire que l'entreprise n'adopte pas une bonne politique d'investissement.

Le ratio de financement total(R.F.T):

$$\text{Ratio de Financement Total} = \text{Capitaux Propres(CP)} / \text{Total passif}$$

Tableau n°23 : Le calcul de ratio de financement total

Désignations	2022	2023
CP	187748865.49	259420931.14
Total passif	287682834.92	368830439.50
R.F.T	0.65	0.7

Source: élaboré par nos soins,à partir des bilans financiers de l'exercice2022.2023

Commentaire :

Le ratio d'endettement est supérieur à 50%ce qui signifie que les dettes présentent une forte proportion dans les ressources de l'entreprise.

Interprétation de ratio de financement total:

4 Les ratios de solvabilité :

Le ratio d'autonomie financière(R.A.F):

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

Tableau n°24 : Le calcul de ratio d'autonomie financière

CP	187748865.49	259420931.14
Total Dettes (DLMT+DCT)	99933969.43	109409508.36
R.A.F	1.88	2.37

Source: élaboré par nos soins ,à partir des bilans financiers de l'exercice2022.2023

Commentaire :

Durant les deux l'exercice ce ratio est supérieur à 1, ce qui signifie que les capitaux propressont plus importants que le total des dettes, cela indique que l'entreprise est financièrement indépendante.

Le ratio de solvabilité générale (R.S.G):

$$\text{Ratio de Solvabilité Générale} = \text{Total Actif} / \text{Total Dettes}$$

Tableau n°25 : Le calcul de ratio de solvabilité générale

Désignations	2022	2023
Total Actif	287682834.92	368830439.50
Total Dettes (DLMT+DCT)	99933969.43	109409508.36
R.S.G	2.88	3.37

Source: élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers del'exercice 2022.2023

Commentaire :

D'après le résultat du ration de solvabilité générale , nous constatons que ce ratio est supérieurs a l' unité 1 durant les deux année donc il y sécurité générale , car les avoirs de l' entreprise sont en mesures toutes les dettes ,ce qui est bon pour entreprise

Les ratios de liquidité :

5 Le Ratio de liquidité générale (R.L.G) :

$$\text{Ratio de Liquidité Générale} = \text{Actifs circulants} / \text{DCT}$$

Tableau n°26 : Le calcul de ratio de liquidité générale

Désignations	2022	2023
Actifs Circulants	158015341.28	202955058.27
DCT	78705898.38	82642155.71
R.L.G	2.007	2.46

Source: élaboré par nos soins ,à partir des bilans financiers de l'exercice 2022.2023.

Commentaire :

Le ratio de liquidité générale est supérieur à 1 pour les années 2022-2023 c'est-à-dire que les actifs à moins d'un an sont plus importants que les dettes à moins d'un an .L'entreprise dispose, donc, d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser et d'honorer ses engagements à court terme.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = [\text{Valeurs Réalisables (VR)} + \text{Valeurs Disponibles (VD)}] / \text{DCT}$$

Le ratio de liquidité réduite (R.L.R) :

Tableau n°27 : Le calcul de ratio de liquidité réduite

Désignations	2022	2023
VR+ VD	129184216.3	78538719,61
DCT	78705898.38	82642155.71
R.L.R	1.64	0,95

Source: élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2022.2023

Commentaire :

Ce ratio est supérieur à 1 pendant la première année 2022, ce qui signifie que l'entreprise arrive à financer ses dettes à court terme par ses valeurs réalisables et ses valeurs disponibles. Par contre l'année 2023, le ratio est inférieur à 1, dans ce cas l'entreprise n'arrive pas à

rembourser ses dettes à court terme par ses valeurs disponibles et ses valeurs réalisables

6 Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I) :

$$\text{Ratio de Liquidité Immédiate} = \text{Valeurs Disponibles (VD)} / \text{DCT}$$

Tableau n°28 : Le calcul de ratio de liquidité immédiate

Désignations	2022	2023
VD	83409999.31	72499591.50
DCT	78705898.38	82642155.71
R.L.I	1.06	0.88

Source: élaboré par nos soins ,à partir des bilans financiers de l'exercice2022.2023

Commentaire:

On constate que ce ratio est supérieur à 1 durant les premières années, ce qui signifie que les disponibilités de cette entreprise peuvent rembourser ses dettes à court terme. Par contre en 2023 ce ratio est inférieur à 1, ce qui signifie qu'elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités, donc la trésorerie de l'EPB est en difficulté.

Les ratios de rentabilité(R.R) :

Le ratio de rentabilité économique(R.R.E):

$$\text{Résultat} = \text{RNE} + \text{Impôts et Taxes} + \text{Charges Financières} / \text{Capitaux permanent}$$

Tableau n°29 : Le calcul de la rentabilité économique

Désignation	2022	2023
RNE	60356931.58	28429074.13
Impôts et taxes	433401.23	521476.23
Charges financières	0	0
Capitaux permanent	187748865.49	259420931.14
Résultat	60356931.58	28429074.13

Source : réalisé par nos soins

Commentaire:

Durant les deux exercices, le ratio de la rentabilité économique est positif, cela signifie

que la rentabilité est satisfaisante, autrement dis ses actifs économiques étaient rentables

Ratio de Rentabilité Financière =Résultat Net(RN)/Capitaux Propres(CP)

Le ratio de rentabilité financière (R.R.F):

Tableau n°30 : Le calcul de ratio de rentabilité financière

Désignations	2022	2023
RN	60356931.58	28429074.13
CP	187748865.49	259420931.14
R.R.F	0.32	0.11

Source: élaboré par nos soins, à partir des bilans financiers de l'exercice 2022.2023.

Commentaire :

la rentabilité financière est positive, ce qui signifie que les capitaux propres engagés sont rentables.

2 Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

L'analyse financière ne se limite pas à l'étude du bilan, il faut aussi étudier le compte de résultat pour déterminer les soldes intermédiaires de gestion (SIG), ce dernier constitue un outil de l'analyse de l'activité de l'entreprise. Nous procédons à l'étude des tableaux des comptes des résultats des exercices 2022.2023

Tableau n°31 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion

Designation	2022	2023
Vents de marchandises	668547888,7	791918714,98
-a chats consommés	-502342380,62	-618516344,48
merge commercial	166205508.08	173402370.5
Production de l'exercice		
Marge commerciale	166205508 .08	173402370.5
-services extérieurs et autre consommation	--23006889,86	-27501363,9 9

Valeur ajoutée	143198618.22	145901006.51
Valeur ajoutée	143198618.22	145901006.51
-Charges de personnel	-71212750.22	-83381060.41
--Impôts ,taxes et versements assimilés	-800504,4	-1600444,51
Excédent brut d' exploitation	71185363.6	60919501.59
Excédent brut d'exploitation	71185363.6	60919501.59
+Autres produit opérationnels	4270364,74	4588719,92
+ Reprises sur amortissements, Dépréciations et provisions d'exploitation	5591782,31	394191,4
- Dotations aux amortissements, Dépréciations et provisions d'exploitation	-9157571,53	-19313278,37
-Autres charges opérationnelles	-3976,72	-76734,96
Resultant d 'exploitation	71885962	46512399.58
+ Produits financiers	00	00
-Charges financiers	00	00
Resultant financier	00	00
Resultant d'exploitation		
+Resultant financier	00	00
Resultant ordinaires avant impost		
Résultat ordinaire avant impôts		
- Impôt exigibles sur résultats ordinaire	00	00
- /+ Impôt diffères (variations) sur résultats ordinaire	-1122412,94	1252423,1
Résultat net de l'exercice	70763549.06	47764822.68

Source : réalisé par nos soins ,a partir des bilans financiers de l'exercice

Commentaire:

a) La marge commerciale

Nous constatent que la marge commerciale restera toujours en forte augmentation durant les deux années : elle augmente de 173402370.5DA en 2023 par rapport à l'année de base 2022. Grâce à la hausse des volumes des ventes.

B) La production de l'exercice

La production de l'exercice sera toujours nulle durant les années 2022 et 2023 : l'entreprise n'exerçant pas une activité de production. En fait, l'entreprise est une entreprise commerciale, ce qui justifie le résultat nul.

C) La valeur ajoutée

La valeur ajoutée continue à être positive même pour les deux années, on constate une augmentation de 145901006.51DA en 2023 par rapport à 2022, cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation de la marge commerciale, ainsi que par la hausse des consommations.

D) Excédent brut d'exploitation :

c'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, cet indicateur est positif durant les deux années ce qu'on appelle excédent brut d'exploitation suffisant, mais on remarque une forte diminution durant les deux années soit 71185363.6 DA en 2022, 60919501.59 DA en 2023 et 30121083.16DA, cette baisse est due à la hausse des charges par rapport à la valeur ajoutée.

a) Le résultat d'exploitation

Nous constateront restera toujours positif même durant les deux années ; c'est à dire, que les produits sont supérieurs par rapport aux charges et donc l'activité de l'entreprise sera rentable.

b) Résultat courant avant impôt

Le résultat courant avant impôt continue à être positif durant les années 2022 et 2023. Ce résultat suit la même tendance que le résultat d'exploitation

c) Le résultat net de l'exercice

Le résultat net restera toujours positif durant la période d'études qui signifie que l'entreprise sera performante

3 Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) :

La CAF représente les ressources dégagées par l'entreprise à court d'un exercice par l'ensemble des opérations de gestion. On peut calculer la CAF par deux méthodes différentes :

Première méthode, à partir d'EBE (méthode soustractive) :

Tableau n°32 : Calcul de la CAF à partir d'EBE

Désignation	2022	2023
EBE	60778745.72	41583753.04
+Autres produits d'exploitations	4270364.74	4588719.92
-Autres charges d'exploitations	-3976.72	-76734.96
+Produits financier	0	2504846.2
-Charges financier	0	0
+Produits exceptionnels	0	0
-charges exceptionnels	0	0
-participations des Salaries	0	0
-impôts différésur Résultat ordinaire	1122412.94	1252423.10
CAF	63922720.8	47348161.1

Source: élaboré par nos soins ,a partir des bilans financier

□ Deuxième méthode, à partir de résultat de l'exercice (méthode Additive) :

Tableau n°33: Le calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice

Désignation	2022	2023
Résultat Net	60356931.58	28429074.13
+Dotations aux Amortissements et provisions	-9157571.53	-19313278.37
-Reprise sur perte de valeur Et provisions	5591782.31	394191.40
+Valeur comptable des Eléments d'actifcédée(VNC)	0	0

-produits des cessions d'éléments d'actifimmobilisés	0	0
CAF	63922720.8	47348161.1

Source: élaboré par nos soins

Commentaire:

On constate que la Agrodive a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive durant les deux années (2022 et 2023), ça signifie que l'entreprise dégage un surplus monétaire et dispose des possibilités de financement de la croissance de l'activité financière des nouveaux investissements et de remboursement de ses emprunts.

Conclusion générale

Conclusion générale

Agrodive réalise une capacité d'autofinancement positive durant la période d'exercice 2022-2023, ce que lui permettra de renouveler ses investissements, payer ses dettes, et rémunérer les actionnaires.

La CAF permet de mettre agrodive en sécurité financière totale, et aussi d'assurer sa pérennité.

De ce qui précède, on peut dire que agrodive est :

- En équilibre financier, du fait qu'elle respecte l'équilibre financier minimal,
- Rentable financièrement et économiquement
- Dispose d'une liquidité conséquente lui permettant de faire face à ses engagements à court terme,
- Capable d'autofinancer ses activités et ses projets,
- Autonome financièrement, D'après l'analyse qu'on a effectuée par quelques méthodes et d'après le résultat qu'on a obtenu, on a constaté que cette entreprise présente une situation financière saine, sa trésorerie est excellente, sa structure est bonne, elle est indépendante financièrement, sa CAF est très importante, ses activités dégagent des bons résultats, et qui signifient son diagnostic financier favorable .

La bonne santé économique d'une entreprise ne se décrète pas a priori, mais se construit tout au long de la vie de l'entreprise avec des outils adaptés, une vision claire des objectifs et un pilotage permanent pour accélérer la spirale de croissance et au fur et à mesure, trouver les moyens du développement. Dans ce contexte, la finance d'entreprise sera ainsi un des vecteurs d'accélération de la croissance.

La gestion n'est donc pas une somme de chiffres «immobiles», mais plutôt une interprétation prospective pour anticiper, piloter et gagner.

Gérer, c'est prévoir, c'est-à-dire se mettre en position de veille, alerter si la lisibilité devient floue et accélérer lorsque le contexte le permet. Il est donc indispensable de pouvoir maîtriser la connaissance des principaux mécanismes et outils de finance et de gestion d'entreprise.

Notre stage au sein de agrodive , et la disponibilité de l'information nous a permis d'effectuer une analyse détaillée de sa situation financière durant la période 2022, 2023.

Après notre étude nous pouvons affirmer que l'entreprise agrodive affiche des ratios performants, ensuite nous avons montré que les indicateurs d'équilibres connaissent une évolution favorable. Ce qui confirme notre deuxième hypothèse.

Agrodive a enregistré un fond de roulement nettement positif, ce qui nous permet de dire que l'entreprise est moins dépendante des banques pour le financement du cycle d'investissement et

d'exploitation, et cela montre que des financements à long terme ont permis d'acquies non seulement l'actif immobilisé mais aussi de financer une partie de l'exploitation.

L'analyse des ratios a montré que l'entreprise est solvable, rentable et indépendante financièrement. Dispose d'une autonomie financière assez satisfaisante pour faire face à ses engagements à court terme. Dispose d'une marge de sécurité qui limite les risques d'insolvabilité.

L'entreprise dispose d'une capacité d'autofinancement positive durant la période étudiée, ce qui est un bon signe de santé financière qui garantit sa pérennité.

Bibliographie

Ouvrage :

1. COHEN E, « analyse financière », édition DUNOD, 4e édition, Paris, année 1997, p7.
 2. JOBARD J.PIERRE, « gestion financière d'une entreprise », édition SIREY, 10e édition Paris 1990, P256.
 - MEUNIER ROCHER.B, le diagnostic financière 'dixième édition, organisations, Paris, page 13
 3. H.de la Bruslerie <<Analyse financière>> information financière, diagnostique et évolution, 4eme édition DUNOD, Paris, 2010, page 120.
 4. BENREDJAL, M: du plan comptable national au système comptable financière 'édition Dar ELHARA, Alger 2.
 5. Béatrice rocher - meunier « l'essentiel du diagnostic financier 5eme Ed, d'Organisation 2011, page 83
 6. Béatrice roche - meunier, op-cite, page 84-93
 7. Ramage .p, « analyse et diagnostic financier », Ed 2001. page 120-123
 8. EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financiers. 2^{ème} Edition. Paris: Eyrolles. 1992..P.106.
- RAMA, Pierre. Analyse et diagnostic financier. Paris: d'organisation. 2001. p.71.
9. RAMAGE P, Op-cite, page 76
 10. RAMAGE P, Op-cite, page 77
 11. BERNARDE.C, Op-cite, page 78
 12. BERNARDE.C, idem, page 78
 13. RAMAGE, P, Op-cite, page 76
 14. RAMAGE .P, Op-cite page 76
 15. MELYON GERARD, « Gestion financière, éditions BREAL, Paris, 2007, page 158.
 16. CONSON Pierre, HEMECI Farouk, gestion financière de l'entreprise, 10eme édition, DUNOD, Paris, 2002, P 274
 17. CONSON Pierre, HEMECI Farouk, Op-cite, P102.
 18. MELYON G. gestion financière, 4 édition BREAL, 2007, p96-100
 19. MELYON G. gestion financière, 4 édition BREAL, 2007, p96-100

Site Web :

www.Vernimment.net

Résumé:

La présente étude est menée au sein de l'entreprise agrodiver kherrata , Elle a donc comme objectif de porter un jugement sur sa situation financière axée sur la solvabilité, la liquidité et la rentabilité, en utilisant les différentes méthodes et outils tels que l'analyse de l'équilibre financier (le fonds de roulement , le besoin en fonds de roulement et la trésorerie), l'analyse par la méthode des ratios, l'analyse de l'activité (SIG,CAF, et autofinancement), ainsi que l'analyse de la rentabilité (effet de levier), ce qui permet de faire un diagnostic financier sur cette entreprise, afin de détecter ses forces et ses faiblesses.

L'étude nous permet donc d'apprécier l'état de la structure financière (situation d'équilibre), et d'appréhender sa solidité et ses performances ou encore ses perspectives au développement.

Mots-clés: agrodiver ,rentabilité ,solvabilité ,liquidité ,l'analyse financière

Abstract:

This study aims to make a picture for the financial situation The agrodiver kherrata . Its objective is to make a judgment on its financial position based on solvency, liquidity and profitability, by using the different methods and tools such as analysis of financial equilibrium (working capital, Working capital and treasury), ratio analysis, activity analysis (Management Intermediate Balance, Cash Flow Per Share, and self-financing), as well as the analysis of profitability (Leverage), to make a financial diagnosis on this company, in order to detect its strengths and weaknesses.

The study thus allows us to assess the state of the financial structure (equilibrium situation), and to apprehend its solidity and performance or its prospects for development

Key words : agrodiver – Rentability – Solvability – Liquidity Financial analysis.

ملخص
تعنى هذه الدراسة بالتحليل المالي لشركة اجروديف خرارطة، وهيتهدف إلى رسم صورة عن وضعيتها المالية المرتكزة على القدرة على الوفاء، السيولة والمردودية، وذلك باستخدام مختلف الأساليب والأدوات مثل تحليل التوازن المالي (رأس المال العامل، والحاجة لرأس المال العامل والخزينة النقدية) "والتحليل باستخدام طريقة النسب، تحليل النشاط (الرصيد الوسيط للتسيير، قدرة التمويل الذاتي، والتمويل الذاتي (فضلا عن تحليل المردودية (مفعول الرافعة المالية (الشيء الذي يسمح بإجراء تشخيص مالي للشركة بهدف الكشف عن نقاط القوة والضعف فيها تسمح لنا الدراسة إذن لنا بتقدير حالة البنية المالية لهذه الشركة (وجود التوازن من عدمه) وفهم نتائجها وأدائها وكذا آفاقها من أجل التنمية

Table de matières :

Remerciements	
Dédicaces	
Sommaire	
Liste des abréviations	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
Introduction générale	1
Chapitre 01 :	4
La démarche de l'analyse financière.....	4
Section 1 : généralités sur l'analyse financière.....	5
1.1.Historique de l'analyse financière :.....	5
1.2.Définition.....	7
1.2.1.Les utilisateurs	7
1.3 Rôle et objectifs de l'analyse financière	9
3.1 Rôle de l'analyse financière	9
3.2 Objectifs de l'analyse financière	9
1.4. Les sources d'information de l'analyse financière.....	10
1.4.1. Le bilan comptable	10
1.4.1.1. L'actif du bilan	10
a. L'actif immobilisé	10
b. Les immobilisations incorporelles	11
c. Les immobilisations corporelles	11
d. Les immobilisations financières	11
1.4.1.2. Le passif.....	11
a. Les capitaux propres.....	12
b. les dettes	12
1.4.2. Compte de résultat.....	12
1.4.3. Les annexes.....	13
Section 2 : la construction de bilan financier	14
1. Définition du bilan financier.....	14
2. Le rôle du bilan financier	14
3. les rubriques du bilan financier.....	15
4. L'actif du bilan financier	15
5. L'actif immobilisé.....	15
6. L'actif circulant	15
7. Le passif du bilan financier	15

3.2.1 Les capitaux permanents	16
3.2.2 Les dettes à court terme	16
4. Les retraitements et les reclassements des postes du bilan comptables	17
4.1 Les retraitements des postes du bilan comptable	17
4.1.1 Les retraitements de l'actif	17
4.1.2 Les retraitements du passif	19
4.2 Les reclassements des postes du bilan comptable	20
Conclusion.....	24
Chapitre 02 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier	25
Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier	25
1 : Le fonds de roulement net global(FRNG) :	26
1.2 Mode de Calcul du fond de roulement net global(FRNG) :	26
1.3 Interprétation du fonds de roulement :	28
1.4. Les différents types du fonds de roulement :	29
1 Le Besoin en Fonds de Roulement(BFR).....	30
1.1 Différentes situations de(BFR)	30
1.2.Existence d'une ressource en Fonds de Roulement:	32
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....	37
2.1 Définition :	37
2.2 Les différents types de ratios	37
2.3.1 Les ratios de structure (solvabilité)	38
2.3.2 Ratios de liquidité	38
2.3.3 Ratios de gestion	39
2.3.4 Ratios de rentabilité :	41
Section 3 : Analyse de l'activité	42
1. Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)	42
1.1 Définition.....	42
1.2 Les éléments de tableaux de (SIG).....	43
2. La Capacité d'Autofinancement	47
2.1 Définition.....	47
2.2 Le rôle de la capacité d'autofinancement	47
2.3 Le calcul de la capacité d'autofinancement	47
3.2. L analyse de rentabilité :	49
3.2.1. L'effet de levier :	49
3.2.1.1. Définition :	49
3.2.1.2. Calcul de l'effet de levier :	49
Conclusion :	51
Chapitre 3:Etude et analyse de la sante financière de l'entreprise agrodiver kherrata	52

Section 1 :historique et présentation de l'entreprise Agrodiv	53
□ 1.Généralité sur la société « Agrodiv unité sidi-aich »	53
1-1 historique de l'unité de kherrata :	53
1.2 L'organigramme de l'unité de kherrata:.....	56
Section 02 : L'Analyse de la structure financière de l'entreprise	60
2.1. Elaboration du bilan financier.....	60
2 L'analyse de l'équilibre financier :	65
3 Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG) :	65
4 La trésorerie Nette :	68
2 Le ratio de financement propre des immobilisations (R.F.P.I) :.....	77
3 Le ratio des immobilisations d'actif (R.F.A) :.....	77
4 Les ratios de solvabilité :.....	79
5 Le Ratio de liquidité générale (R.L.G) :.....	80
6 Le ratio de liquidité réduite (R.L.R) :	80
7 Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I) :	81
2 L'analyse de l'activité :	Error! Bookmark not defined.
3 Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :	82
a) La marge commerciale	83
B)La production de l'exercice	84
C)La valeur ajoutée.....	84
a) Le résultat d'exploitation.....	84
b) Résultat courant avant impôt	84
c) Le résultat net de l'exercice	84
4 Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) :	84
Conclusion générale.....	88
Bibliographie	
Résumé	
Abstract	