

REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE

Ministère de L'enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique

Université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou

Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et Sciences de Gestion

Département des Sciences Financières et Comptabilité

Spécialité Finance et Banque



Mémoire de fin d'études

En vue de l'obtention du diplôme de master en Sciences Financières Et

Comptabilité

Option : Finance et Banque

T H E M E

**Le rôle de l'analyse des indicateurs financiers dans
l'évaluation de la performance financière des entreprises**

Cas : « ELECTRO-INDUSTRIES » d'AZAZGA

Présenté par :

Melle CHALA Ferroudja

Melle LEHAD Malha

Encadré par :

BENMANSOUR-KOLLI Sonia

Devant les jurys composé de :

RASSOUL Nadia

(MCB)

Présidente

BELKIS- ANNANE Souhila

(MAA)

Examinatrice

BENMANSOUR -KOLLI Sonia

(MCA)

Encadrante

Année universitaire 2023/2024

Remerciements

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

Nous exprimons nos sentiments de reconnaissance à nos très chers parents pour tout ce qu'ils ont consentis comme efforts pour que nous Soyons aujourd'hui utiles à la société.

*Nous exprimons notre profonde gratitude à Madame **BENMANSOUR-KOLLI Sonia (MCA)** qui a volontairement accepté d'encadrer ce dit travail malgré ses multiples occupations.*

*Ainsi, Nous exprimons remerciements **MD SADOUNE** pour ces informations précises et pour sa disponibilité.*

Nous tenons à remercier aussi les membres de jury d'avoir accepté d'examiner de d'évaluer ce mémoire fin d'étude.

Nous remercions aussi nos frères, sœurs, amis, camarades et compagnon de lutte et tous ceux qui nous ont apportés leurs soutient moral et intellectuel out au long de notre démarche.

Dédicace

Je dédie ce modeste travail à :

Mes très chers parents aucune dédicace ne saurait exprimée l'affection et l'amour que j'ai pour vous.

Mes adorables frères

À ma chère bînôme FERROUDJA

Toute ma grande famille et mes amis

Enfin à toutes les personnes qui m'aiment

L. MALHA

Dédicace

Je dédie ce modeste travail à :

Mes très chers parents aucune dédicace ne saurait exprimée l'affection et l'amour que j'ai pour vous.

Mes sœurs, et frères

Ma très chère binôme MALHA

Mon fiancé JUBA

Toute ma grande famille et mes amis

Toutes les personnes qui m'aiment

C. FERROUDJA

LISTE DES ABREVIATIONS

AC	Actif circulant
AI	Actif immobilise
ANC	Actif non courant
BFR	Besoin de fonds de roulement
BFRE	Besoin de fonds de roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin de fonds de roulement hors exploitation
CP	Capitaux propres
CA	Chiffre d'affaires
CAF	Capacité d'autofinancement
CR	Compte de résultat
DCT	Dettes à court terme
DLMT	Dettes à long et moyen terme
EBE	Excédents bruts d'exploitation
EL	Electro-industries
FP	Fonds propre
FR	Fonds de roulement
FRN	Fonds de roulement net
FRNG	Fonds de roulement net global
IBS	Impôts sur les bénéfices des sociétés
LF	L'effet de levier
MC	Marge commerciale
PC	Passif courant
PNC	Passif non courant
RE	Résultat d'exploitation
RN	Résultat nette
ROI	Rentabilité économique
ROE	Rentabilité financière
SIG	Solde intermédiaire de gestion
TN	Trésorerie nette
VA	Valeur ajoutée
VD	Valeur disponible
VE	Valeur d'exploitation
VR	Valeur réalisable

LISTE DES TABLEAUX

Tableau n°01 : Présentation des utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs.	09
Tableau n°02 : Présentation du bilan financier.....	14
Tableau n°03 : Présentation des reclassements de l'actif.	15
Tableau n°04 : Présentation des reclassements du passif	15
Tableau n°05 : Présentation de bilan après les retraitements	17
Tableau n°06 : Présentation du bilan en grande masse	18
Tableau n°07 : Présentation du compte de résultats par nature	21
Tableau n°08 : Présentation des soldes intermédiaire de gestion	24
Tableau n°09 : Ratio de structure financière	47
Tableau n°10 : Ratio de rentabilité	49
Tableau n°11 : Ratio de liquidité	50
Tableau n°12 : Ratio de gestion	50
Tableau n°13 : Effectifs de Eelectro-industrie.....	56
Tableau n°14 : Tableau récapitulatif des missions et objectifs des directions et unités d'électro-industries.....	57
Tableau n°15 : Les clients d'électro-industries	60
Tableau n°16 : L'actif des bilans financier au 31/12 des exercices 2019, 2020, 2021..	63
Tableau n°17 : Le passif des bilans financiers au 31/12 des exercices 2019, 2020,2021	64
Tableau n°18 : Evaluation des bilans financiers en grandes masses des années 2019, 2020,2020 ; « parties actif. »	65
Tableau n°19 : Evaluation des bilans financiers en grandes masses des années 2019, 2020,2020 ; « parties passif ».	66
Tableau n°20 : Présentation de tableau de compte de résultat	68
Tableau n°21 : Le calcul du fonds de roulement par le haut du bilan	70
Tableau n°22 : Le calcul du fonds de roulement par le bas du bilan	70
Tableau n°23 : Le calcul du besoin en fonds de roulement	71
Tableau n°24 : Le calcul de la trésorerie nette	72
Tableau n°25 : Calcule des ratios de structure financière pour les exercices 2019, 2020,2021	73
Tableau n°26 : Calcul des ratios de rentabilités pour l'exercice 2019, 2020, 2021	74
Tableau n°27 : Calcule les ratios de l'équilibre pour l'exercice 2019, 2020,2021.	75

Tableau N°28 : Effet de levier pour les exercices 2019, 2020,2021.	76
---	----

LISTE DES FIGURES

Figure n°01 : Schématisation du passif de bilan financière	13
Figure n°02 : Schématisation du bilan comptable au bilan financier	16
Figure n°03 : Schématisation des principaux critères de la performance	29
Figure n°04 : Détermination de FRN par le haut de bilan	37
Figure n°05 : Détermination de FRN par le bas de bilan	38
Figure n°06 : Représentation du fonds de roulement positif	39
Figure n°07 : Représentation du fonds de roulement négatif	39
Figure n° 08: Représentation du fonds de roulement nul	40
Figure n°09 : Le besoin en fonds de roulement exploitation	41
Figure n°10 : Le besoin en fonds de roulement hors exploitation	42
Figure n°11 : Représentation de la trésorerie positive	44
Figure n°12 : Représentation de la trésorerie négative	44
Figure n°13 : Représentation de la trésorerie nulle	45
Figure n°14 : Présentation des différents types des ratios	47
Figure n°15 : Evolution de l'entreprise « Electro-industrie ».	56
Figure n°16 : Organigramme générale l'entreprise Electro-industriel	62

LISTE DES GRAPHES

Graphe n°01 : Effectif de l'électro-industrie.....	57
Graphe n°02 : Les clients d'Electro-industries	61
Graphe n°03 : Les actifs des bilans financiers en grande masse 2019 ; 2020 ; 2021....	65
Graphe n°04 : Les passifs des bilans financiers en grande masse 2019, 2020,2021.....	66
Graphe n°05 : Les équilibres financiers de Electro-industrie (2019, 2020,2021)	72
Graphe n°06 : Présentation graphique de l'effet de levier financier	76

S O M M A I R E

Introduction générale.....	01
Chapitre I : généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise	
Introduction	04
Section 1 : les concepts clés de l'analyse financière	05
Section 2 : les sources d'information de l'analyse financière	10
Section 3 : le cadre théorique sur la performance financière de l'entreprise.....	26
Conclusion	31
Chapitre II : méthode de l'analyse financière au service de la performance	
Introduction	33
Section 1 : analyse par les indicateurs d'équilibre financière.....	34
Section 2 : analyse par méthode des ratios	43
Conclusion	51
Chapitre III : analyse de la santé financière de l'entreprise « Electro-industrie » d'Azazga	
Introduction	53
Section 1 : présentation de l'organisme d'accueil	54
Section 2 : analyse par méthode d'équilibre financière	62
Section 3 : l'analyse par méthode des ratios de l'entreprise « Electro-industrie » d'azazga	72
Conclusion	76
Conclusion générale	78
Bibliographie	
Table des matières	
Résumé	

INTRODUCTION GENERALE

L'entreprise est une structure autonome qui prend des décisions économiques et gère ses propres ressources humaines, matérielles et financières. Son rôle est de transformer ces ressources en biens ou services à vendre. Son but essentiel est de concrétiser ses objectifs et d'optimiser ses performances pour évoluer efficacement et atteindre ses ambitions. L'analyse des indicateurs financiers est essentielle pour évaluer la performance des entreprises. Cette évaluation est un enjeu financier majeur, car elle utilise des méthodes traditionnelles comme les ratios financiers pour mesurer et améliorer les performances ainsi que le niveau d'activité de l'entreprise. De plus, l'évolution des outils d'analyse a donné naissance à des techniques modernes telles que les méthodes statistiques et les ratios mathématiques, enrichissant ainsi les approches d'évaluation financière.

Cependant, cela signifie que l'analyse financière est une branche de la finance d'entreprise dédiée principalement à l'évaluation des risques et de la valeur de l'entreprise. Elle comprend un ensemble de concepts, de méthodes et d'outils permettant d'examiner les informations comptables et de gestion pour évaluer les risques présents, passés et futurs liés à la situation financière et aux performances de l'entreprise.

En tant qu'outil de la gestion financière, l'analyse financière est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financière, elle fournit toutes les informations nécessaires pour préserver l'équilibre financier de l'entreprise tant à long qu'à court terme et prendre les décisions.

Problématique de recherche:

Pour mieux cerner notre thème intitulé «le rôle de l'analyse des indicateurs financiers dans l'évaluation de la performance financière des entreprises», nous avons pris le cas d'ELECTRO-INDUSTRIES d'AZAZGA, à travers lequel nous essayerons de répondre à notre problématique qui s'articule autour de la question suivante :

Comment l'analyse des indicateurs financiers peut-elle aider à évaluer de manière précise la performance financière de l'entreprise électro industrie azazga ?

Pour répondre à notre questionnement, nous proposons les questions subsidiaires suivantes :

- Quels indicateurs financiers sont primordiaux pour évaluer la performance des entreprises industrielles ?

- Comment les indicateurs financiers sont-ils déterminés et analysé pour évaluer la performance d'une entreprise ?
- Comment sont calculés et utilisés les ratios chez électro-industrie Azazga ?

Hypothèse de la recherche :

- L'analyse des indicateurs financiers permet d'obtenir une vision globale de la santé financière d'une entreprise en examinant ses états financiers.
- Une analyse approfondie des indicateurs financiers permettra d'identifier les domaines spécifiques où l'entreprise peut améliorer sa performance financière.

Objectifs de l'étude :

L'objectif principal de cette étude est d'explorer le rôle crucial de l'analyse des indicateurs financiers dans l'évaluation de la performance financière dans l'entreprise Electro-industrie d'AZAZGA.

Cette étude a pour objectif de montrer comment une analyse approfondie de ces indicateurs permet de mesurer, d'interpréter et d'évaluer la santé financière des entreprises, ainsi que leur capacité à atteindre leurs objectifs stratégiques .

L'importance de l'étude :

- Les indicateurs financiers permettent de mesurer la rentabilité, la solvabilité et la liquidité de l'entreprise. Ils offrent une vision synthétique de la situation financière et aident à détecter les forces et faiblesses.
- L'analyse des indicateurs est un outil essentiel pour la prise de décision. Elle aide les dirigeants à modéliser les décisions et à choisir celles qui s'imposent, en se basant sur des données chiffrées plutôt que sur des intuitions.
- Les indicateurs financiers permettent de comparer la performance de l'entreprise à celle des concurrents. Cela aide à identifier les domaines où l'entreprise excelle ou accuse du retard, et à améliorer son avantage concurrentiel

But de notre mémoire :

Est à fournir des outils et des méthodes pour une gestion financière efficace, essentielle à la réussite et à la durabilité des entreprises.

Méthodologie de travail :

Pour approfondir le sujet de notre recherche, nous avons établi un ensemble de règles et de procédures pour atteindre les objectifs fixés. Dans cette optique, nous avons adopté une approche méthodologique articulée autour de deux niveaux d'analyse:

Nous avons entrepris une recherche documentaire et bibliographique, incluant l'examen d'articles scientifiques, de revues, de sites web et de sources officielles, afin de collecter les informations et données requises.

En complément, une recherche empirique a été effectuée par le biais d'une étude de cas au sein de l'entreprise Electro-industrie, reposant sur l'analyse des documents internes, tels que les bilans comptables et les comptes de résultats

Structure du travail :

Notre travail de recherche est composé en trois principaux chapitres:

Dans le premier chapitre, nous procéderons à présenter des généralités sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise.

Dans le deuxième chapitre nous analyserons les méthodes d'analyse financière.

Dans le dernier chapitre consacré pour l'étude de cas de l'entreprise

Electro industrie d'AZAZGA, premièrement à la présentation de l'entreprise l'EL, deuxièmement l'analyse par méthode d'équilibre financière et troisièmement l'analyse par méthode des ratios.

CHAPITRE □ :

GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE

ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

Introduction

L'analyse financière est une discipline apparue à la fin du XIXe siècle, mais ce n'est qu'après la Seconde Guerre mondiale qu'elle a véritablement pris son essor.

De nos jours, l'analyse financière joue un rôle de plus en plus crucial dans la vie des entreprises. Elle fournit un état précis de leur situation à partir des documents essentiels produits annuellement par le service de comptabilité et des informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité.

La performance est utilisée pour évaluer la santé économique d'une entreprise et sa capacité à réaliser ses objectifs à long terme. Une performance financière solide reflète la rentabilité, la viabilité et la pérennité d'une entreprise.

Le présent chapitre est consacré sur généralité de l'analyse financière et la performance de l'entreprise. Il est structuré en trois sections: la première traite les concepts clé de l'analyse financière ; la deuxième se concentre sur les différentes sources d'informations nécessaires pour réaliser un diagnostic financier, et la troisième aborde le cadre théorique de la performance de l'entreprise.

Section 1 : Concepts clés de l'analyse financière :

L'analyse financière consiste à exprimer la situation économique et financière d'une entreprise de manière universelle afin de créer des outils de suivi d'activité et de comprendre les concepts fondamentaux qui sont cruciaux pour maîtriser ces outils financiers.

1 Définition de l'analyse financière :

«L'analyse financières constitue un ensemble de concepts de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financières de l'entreprise, aux risques qui s'affectent, au niveau de la qualité de ces performances » **(Cohen, 1997, p. 88)**

Plusieurs auteurs ont essayé de donner une définition de l'analyse financière :

Selon ALAIN MARION : « L'analyse financière recouvre les savoir-faire déployés pour exploiter l'information comptable. En «définit l'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ces état comptable méthode qui pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise est sur sa situation financière (actuelle et future). » **(Allain, 2007, p. 1)**

Selon J.P. LAHILLE : «L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde...), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...), et enfin son patrimoine.» **(Lahille J. p., 2004, p. 01)**

Selon GRANDGUILLOT : «L'analyse financière est l'ensemble des connaissances nécessaires à la compréhension des techniques à mettre en œuvre pour étudier l'activité, la rentabilité et le financement de l'entreprise. » **(GRANDGUILLOT & F., Analyse financière, 2002, p. 01)**

2 Historique de l'analyse financière :

L'histoire montre que l'analyse financière a constamment évolué depuis la fin du XIXe siècle, souvent considérée comme son point de départ.

Pendant les années vingt, les entreprises ont connu une augmentation de leurs besoins en capitaux, ce qui a placé les problèmes de financement au premier plan, entraînant ainsi un désintérêt relatif pour la gestion interne.

L'émergence de l'analyse financière aux États-Unis est survenue à la suite de la crise financière de 1929, une période de turbulences marquée par des fraudes massives et des délits financiers après l'effondrement des marchés et des grandes institutions financières. Dans cette situation chaotique, la publication des informations financières est devenue obligatoire pour évaluer la santé financière des entreprises et identifier les déséquilibres potentiels dans un but de contrôle et de prévention. Cela visait également à analyser les résultats, rechercher les causes des problèmes et formuler des solutions et recommandations appropriées.

Au milieu des années cinquante-deux tendances apparaissent. D'une part, les études évaluent dans la direction de la théorie financière et les problèmes de choix des investissements. D'autre part, l'économie en expansion et la concurrence croissante mettent en évidence le besoin croissant d'une gestion de qualité, ce qui stimule le développement d'une analyse financière interne au sein des entreprises.

3 Les objectifs de l'analyse financière :

«L'objectif premier de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier de l'entreprise; elle est une aide à la prise de décision. L'analyse financière permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, d'effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur d'activité». **(Grandguillo, 2022-2023, p. 15).**

Les objectifs de l'analyse financière sont multiples. Ils incluent :

- Évaluer la performance passée et présente de l'entreprise.
- Identifier les forces et faiblesses de l'entreprise :
- Analyser les ratios financiers
- Mettre en évidence les tendances
- Formuler des recommandations

Porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise :

- Mesurer la rentabilité et la solvabilité de l'entreprise.

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

- Mesure la liquidité et la solidité de l'entreprise.
- Aider à la prise de décisions financières stratégiques
- Faciliter la comparaison avec d'autres entreprises du même secteur.
- Améliorer la transparence et la confiance dans les rapports financiers de l'entreprise.

4 Rôle de l'analyse financière

«L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateur élaboré à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise, d'autre part, elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation». (LAHILLE, 2001, p. 04)

5 Les utilisateurs de l'analyse financière :

«L'analyse financière d'une entreprise est menée soit en interne, soit par des personnes extérieures, pour le propre compte de l'entreprise ou pour un tiers ; Les utilisateurs de l'analyse financière sont multiples, leurs intérêts peuvent être conjoints ou différents, voire divergents dans certains cas». (Grandguillot B. f., 2015/20216, p. 21)

5.1 Les dirigeants :

L'analyse financière e permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ces concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices.

Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (Intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans». (Lahille J. P., 2007, p. 01)

5.2 Les actionnaires :

Il utilise le diagnostic financier pour analyser la rentabilité attendue des capitaux engager dans une entreprise dans le but de savoir s'il doit maintenir, diminuer ou augmenter sa participation dans celle-ci.

5.3 Les concurrents

«Le concurrent utilise habituellement l'analyse financière pour comparer ses marges à celles des autres entreprises de son secteur d'activité». (Michel, **Analyse financières des comptes consolidés normes IFRS, 2009, p. 159**)

5.4 Les salariés :

Les salariés utilisent l'analyse financière pour comprendre la santé financière de leur entreprise. Cela les aide à évaluer la sécurité de leur emploi, les opportunités d'augmentation de salaire et les perspectives de développement professionnel.

5.5 Les fournisseurs

«Le fournisseur réalise des analyses financières pour évaluer le risque de défaillance de ses clients. Lorsqu'il vend à la filiale d'un groupe, il analyse tout d'abord la solvabilité de l'entité cliente à partir de ses comptes individuels. Il s'intéresse ensuite à la solvabilité du groupe par l'analyse des comptes consolidés». (Michel, **Analyse financières des comptes consolidés normes IFRS, 2009, p. 159**)

5.6 Les clients

«Les clients Réalisent l'analyse financière de ses fournisseurs soit pour évaluer les possibilités de négociation sur les prix (analyse des marges) ou évaluer leur pérennité. » (Michel, **Analyse financières des comptes consolidés normes IFRS, 2009**) Les principaux utilisateurs de l'analyse financière avec leurs objectifs sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Tableau n°1 : présentation des utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs

Utilisateurs	Objectifs
Dirigeants	<ul style="list-style-type: none">- Juger les différentes politiques de l'entreprise.- Orienter les décisions de gestion.- Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Associés	<ul style="list-style-type: none">- Accroître la rentabilité des capitaux.- Accroître la valeur de l'entreprise.- Réduire le risque.
Salariés et leurs représentants	<ul style="list-style-type: none">- Assurer la croissance de l'entreprise.- Apprécier le partage de la richesse créée par

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

	<p>l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.</p> <ul style="list-style-type: none">- Initier une procédure de droit d'alerte en cas de situation préoccupante.- Prêteurs (établissements financiers, fournisseurs)
Prêteurs (établissement financiers, fournisseurs)	<ul style="list-style-type: none">- Réduire le risque.- Apprécier la pérennité de l'entreprise et sa solvabilité.
Investisseurs	<ul style="list-style-type: none">- Accroître la valeur de l'entreprise- Apprécier la pérennité de l'entreprise.- Accroître la rentabilité des capitaux.
Concurrents	<ul style="list-style-type: none">- Connaître le point fort et les points faibles de l'entreprise- Apprécier la compétitivité.

Sources : Beatrice, Grand Guillot ; analyse financière, Gualino éditeur, 12^{ème} édition, 2015-2016, paris, p.20.

6 Démarche de l'analyse financière :

L'analyse financière implique généralement trois phases distinctes :

La Phase 1 : La collecte d'informations :

Implique de rassembler des données juridiques et économiques telles que les statuts de l'entreprise, les rapports d'activité, les études sectorielles, ainsi que des informations financières sur l'entreprise et son environnement.

Phase 2 : Le traitement et l'analyse des informations :

Consistent d'abord à convertir les données comptables en données financières, puis à déterminer divers indicateurs financiers.

Phase3 : l'analyse des résultats :

Il s'agit d'interpréter les données pour évaluer la santé financière de l'entreprise, identifier les anomalies et proposer des solutions d'amélioration. Cette étape est cruciale car elle conduit à une évaluation de la situation financière de l'entreprise, mettant en lumière ses forces et ses faiblesses.

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

Pour analyser la situation financière, il est essentiel d'utiliser les documents comptables clés qui offrent toutes les informations requises pour connaître la situation réelle de l'entreprise ; Ces documents sont respectivement le bilan financier ; le compte de résultat et les annexes.

1 Bilan financier:

1.1 Définition du bilan financière :

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

Selon L AVAUD. Robert : « Le bilan financier est un document permettant de Connaitre ce qui est possédé par une entreprise (son actif) et ce qu'elle doit faire à (son passif). Il reprend les informations fournies par le bilan comptable en les ré agencant de manière à déterminer la solvabilité de la société sur le court terme » **(LAVAUD, comment mener une analyse financière, 1982, p. 154)**

Le bilan financier c'est le premier pilier de l'analyse financière, offre une photographie détaillée de la santé financière d'une entreprise à une date donnée, généralement à la fin de l'exercice comptable, souvent le 31 décembre.

Les trois mots clé de bilan financier sont :

- **La liquidité** : désigne la capacité de l'entreprise a convertir ses actifs en trésorerie de manière plus au moins rapide.
- **L'exigibilité** : reflète la capacité de l'entreprise à respecter les dates limite de paiement de ses dettes.
- **La solvabilité** : représente la capacité de l'entreprise a rembourser l'intégralité de ses dette

1.2 Rôle de bilan financier :

Le rôle du bilan financier est de présenter le patrimoine réel de l'entreprise : les postes du bilan financier sont évalués, si possible, à leur valeur vénale.

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

De déterminer l'équilibre financier : en comparant les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.

D'évaluer la liquidité du bilan : capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif circulant à moins d'un an.

D'estimer la solvabilité de l'entreprise : l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes ? De permettre la prise de décision (**Grandguillo, 2022-2023, p. 129-130**)

1.3 La structure du bilan financier :

Le bilan financier se présente sous la forme d'un tableau divisé en deux parties : l'actif et le passif. Les postes sont organisés par ordre croissant de liquidité pour les actifs et par ordre croissant d'exigibilité pour les passifs.

A. Actif du bilan financier :

L'actif du bilan financier est classé par ordre de liquidité croissante (**Rocher B, 2011, p. 83**), en distinguant quatre catégories qui sont :

- **La valeur immobilisée (VI) :** Regroupe tous les actifs durables utilisés de manière permanente par une entreprise dans son cycle économique ; Elle se divise en trois catégories.
- **Immobilisations incorporelles :** Cette rubrique regroupe des emplois durables de fonds qui ne correspondent ni à des actifs physiques, ni à des actifs financiers. On distingue : Les frais d'établissement ; les frais de recherche et de développement ; les concessions, brevets, licences, marques et autres droits ; le fonds commercial; les avances et acomptes qui correspondent à des opérations en cours sur les postes précédents.
- **Immobilisations corporelles :** Les immobilisations corporelles se composent des actifs physiques durables dont l'entreprise est propriétaire; comme les terrains bâtiment....etc.
- **Immobilisations financières :** Les immobilisations financières sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise.

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

On distingue :

Les participations ; les titres immobilisés de l'activité de portefeuille (**TIAP**) ; les autres titres immobilisés ; les prêts ; les autres immobilisations financières.

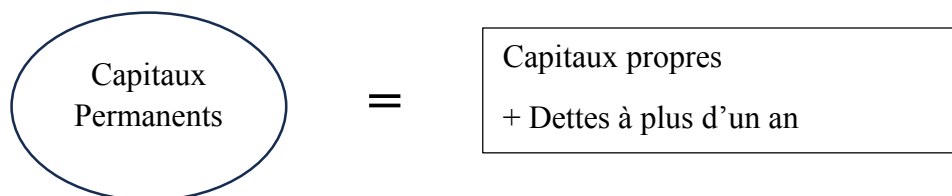
- **La valeur d'exploitation (VE)** : Représente l'ensemble des actifs utilisés dans le cycle opérationnel de l'entreprise, tels que les (marchandises, les matières premières et les produits finis).
- **Valeur réalisable (VR)** : Regroupe toutes les créances ayant une échéance moins d'un an pour leur transformation en liquidité (créance client moins d'un an, les effets à recouvrer et titres...).
- **La valeur disponible (VD)** : Regroupe tous les éléments du bilan facilement convertibles en liquidités, tels que les fonds en caisse et en banque, ainsi que les chèques à encaisser.

B. Le passif du bilan financier :

Les éléments composant le passif du bilan financier sont classés par ordre d'exigibilité croissante (**Rocher B. (2011), p. 90**)

- **Capitaux permanent** : Les capitaux permanents sont les ressources financières durables d'une entreprise, incluant les capitaux propres et les dettes à long terme, utilisées pour financer les actifs durables et assurer la stabilité financière.

Figure n°1 : schématisation du passif de bilan financière :



Source : Gérard, Melyon , gestion financières, 4 édition, briél, 2007 ,p .51.

- **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.

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

- **Les dettes à court terme** : Ce sont des dettes à l'échéance à moins d'un an ; on y trouve les rubriques essentielles suivantes :
- Les dettes fournisseurs.
 - Les dettes fiscales.
 - Les dettes d'exploitations.

Tableau n° 02 : présentation du bilan financier

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé (AI) : Immobilisations corporelles Immobilisations incorporelles Immobilisation financière		Capitaux permanant : Capitaux propres Passif non courant (PNC) :dettes à long moyen terme (DLMT)	
Actif circulant (AC) Les valeurs d'exploitation (VE) Les valeurs réalisables (VR) Les valeurs disponibles (VD)		Passif circulant (PC) Dettes à court terme (DCT)	
Total		Total	

Source : Bellalah, M, « gestion financière », édition économique, 1998, p. 2.

1.4 Le passage du bilan comptable au bilan financière :

Le bilan comptable ne peut pas être utilisé directement par l'analyse financière, des ajustements sont nécessaires pour permettre de passer du bilan comptable au bilan reclassé (bilan financier) en vue d'une analyse financière. L'objectif de ces retraitements est d'agréger les informations brutes du bilan comptable pour créer des masses homogènes significatives.

Il y a trois procédures de retraitement qui sont :

- Le reclassement des postes du bilan comptable selon leur degré de liquidité ou l'exigibilité.
- L'intégration des éléments hors bilan (effets escomptés non échus, plus ou moins-values latentes etc.).

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

- L'élimination de postes du bilan comptable compassant l'actif fictif (frais d'établissement etc.).

A. Les reclassements :

Consiste à déplacer les postes du bilan selon la durée de recouvrement (degré de liquidité) et ou de paiement (degré d'exigibilité) de chaque élément.

Il faut tenir compte des échéances

- **Actif** : les reclassements portent sur la distinction entre immobilisation à plus d'un an

Tableau n°3 : Présentation des reclassements de l'actif

ELEMENTS	AN	AC	DISPO
Immobilisations financières à moins d'un an	-	+	
Stock outils ou immobilisé	+	-	
Créances de l'actif circulant à plus d'un an. (Clients douteux, clients immobilisés)	+	-	
VMP difficilement négociable ou cessible	+	-	
VMP facilement négociable ou cessible		-	+
Effet escompté non échus		+	

Source : réalisé par nous-même.

- **Passif** : on doit classer les dettes par ordre d'exigibilité croissante.

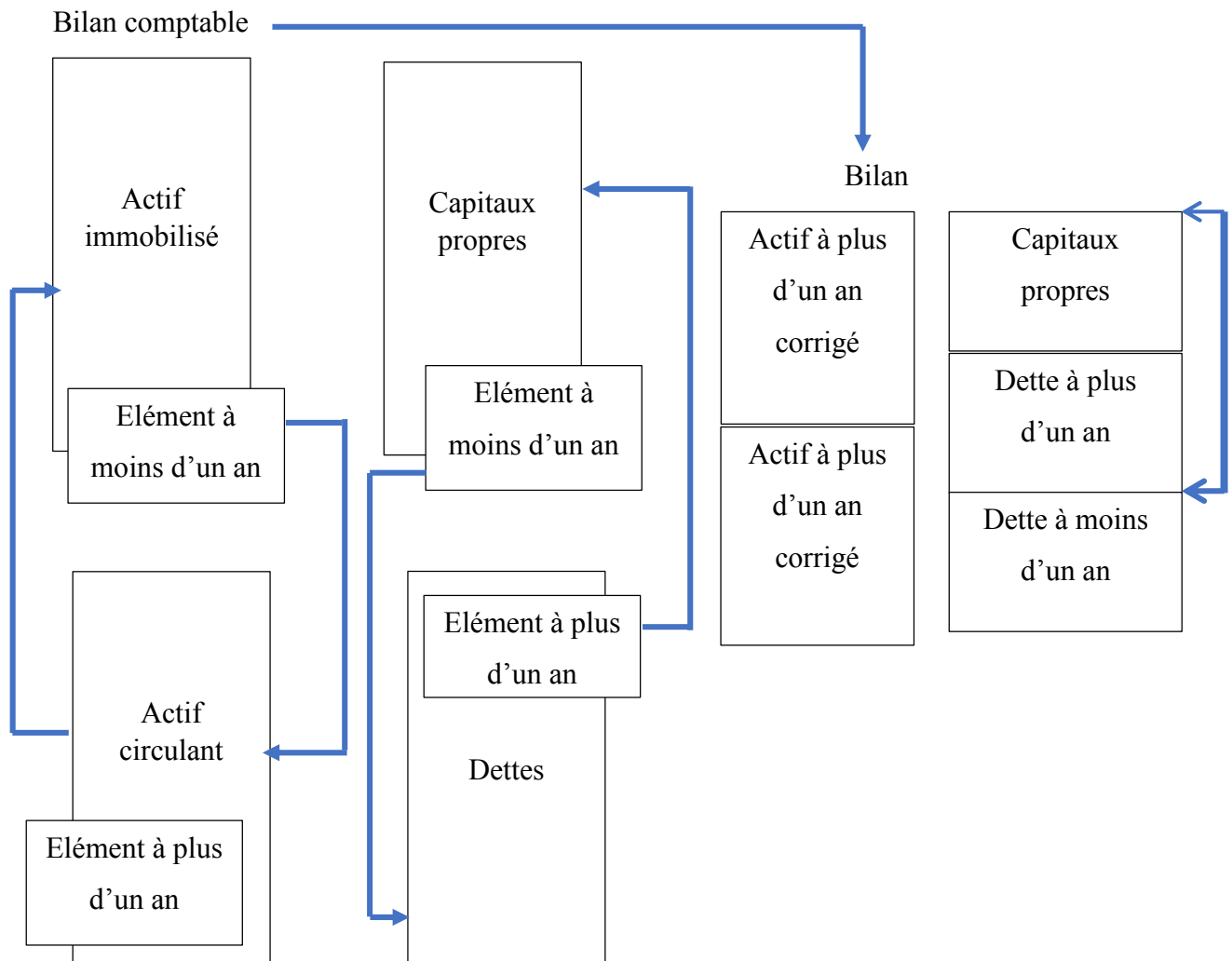
Tableau n°4 : présentation des reclassements du passif

ELEMENTS	CP	DLMT	PC
Dividendes	-		+
Impôts sur les provisions non justifiées	-		+
Provisions non justifiées	+		
Provisions justifiées à - 1 an	-		+
Provisions justifiées à +1 an	-	+	
Dettes d'investissements à-1 an		-	+
Dettes du passif courant à+ 1 an		+	-

Source : réalisé par nous-même.

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

Figure n° 2: schématisation du bilan comptable au bilan financier



Source : MELYON, Gérard, gestion financière ,4^{ème} Edition Bréal, France .2007, p .51.

B. Les retraitements

« Ils s'appliquent uniquement à l'actif du bilan pour dégager la valeur vénale ou réelle de ces éléments après la réévaluation de ces dernières » Cette réévaluation est effectuée sur :

- **Les moins-values** : se produisent lorsque la valeur vénale est inférieure à la valeur nette comptable.
- **Les plus-values** : se produisent lorsque la valeur vénale dépasse la valeur nette comptable.

Pour les retraitements des sans valeurs :

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

Désignent des actifs sans valeur marchandes, parmi lesquels figurent : les frais préliminaires; les pertes de l'exercice; les créances irrécouvrables ; les primes de remboursements des obligations.

Tableau n°5 : présentation de bilan 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	Capitaux propre
+ Plus-values latentes + Part de l'actif circulant net à plus d'un an (Stock outil, créances...) + Charges constatés 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	- Moins-values latentes - Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - Capital souscrit-non appelé + Plus-values latentes + Comptes courants bloqués + Ecart de conversion-passif - Part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - Impôts latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées - Actif fictif net - Moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer : - Frais d'établissement - Fonds commercial - Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	Dettes à plus d'un an + Provisions à plus d'un an + Impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + Produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passifs à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
- Part de l'actif circulant net à plus d'un an	+Dettes financières à moins d'un an + Provisions à moins d'un an

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

+ Charges constatées d'avance à moins d'un an.	+ Impôts lattend à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées
+ Part de l'actif immobilisé à moins d'un an.	+ Effets escomptés non échus
+ Effets escomptés non échus + Capital souscrit-non appelé	+ Produits constatés d'avance à moins d'un an.
+ Part d'écart de conversion actif couvert par une provision.	

Source : Hurbert, de la bruslerie, Analyse financière, 4ème édition, paris, 2010, p.25.

1.5 Le bilan en grande masse :

La présentation du bilan financier sous forme de grandes masses nous permet de connaître la part de chaque grande masse dans l'ensemble du bilan financier.

Tableau n°6 : Présentation du bilan en grande masse

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé		%	Capitaux permanents		%
Actif circulant			Capitaux propres Dettes à long terme et moyen terme (DLMT)		
Valeur d'exploitation Valeur réalisable Valeur disponible			DCT		
Total		100%	Total		100%

Source : réalisé par nous-même.

2. Tableau compte de résultat (TCR) :

Le compte résultat est un document de synthèse dans laquelle sont regroupés les charges et les produit de l'exercice, leur déférence exprimant le bénéfice (ou la perte) réalisé. (Paul, 1995, p. 37).

2.1. Définition du tableau compte de résultat (TCR)

Le compte de résultat à était défini par plusieurs expression :

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

Selon Gérard Melyon : «Le compte de résultat est un document dynamique qui présente la synthèse des produits et des charges de l'exercice, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître, par différence entre les produits et les charges, le bénéfice ou la perte de l'exercice.» (Melyon, 2007, p. 22).

Selon Hubert de la Bruslerie : « Le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produit et de charge imputable à la période de temps déterminées par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitation, financières et exceptionnelles qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel » (Bruslerie H. d, Analyse financière, 2010, p. 120).

2.2. La structure du compte de résultat :

«Les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature en trois catégories symétriques de charge et de produit (exploitation ; financier ; exceptionnels) » (Grandguillot, B. e, 2011).

A. Les charges :

Les charges représentent les emplois définitifs d'un bien ou d'un service. Elles sont assimilées à un appauvrissement et sont indispensables au bon fonctionnement de l'entreprise. (Melyon, 2007, p. 23).

- **Les charges d'exploitation :** Les charges d'exploitation sont constituées par tous les biens et les services consommés par l'entreprise au cours de son activité. Eléments participant sont : Consommations ; Services extérieurs ; Frais généraux; Dotations aux amortissements Dotations aux provisions ; Autres charges ; Bénéfice. (cabane, l'essentiel de la finance à l'usage des managers, 2004, p. 58).
- **Les charges exceptionnelles :** Correspondent à toutes les dépenses qui ne se rapportent pas à la gestion courante de l'entreprise elle regroupe :
 - Les charges exceptionnelles sur opérations de gestion (pénalités, amendes, subventions accordées).
 - Les charges exceptionnelles sur opérations en capital composées principalement de la valeur comptable des éléments d'actif cédés.

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

- Les dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions liées aux éléments exceptionnels. **(Melyon, 2007, p. 23).**
- **Les charges financières :** Sont des dépenses liées aux moyens de financement de l'entreprise, telles que les intérêts sur les fonds empruntés et les pertes sur les instruments de couverture.

B. Les produits :

«Les produits représentent les ressources produites (ou obtenues) Par l'activité de l'entreprise» **(Melyon, 2007, p. 24).**

- **Les produits d'exploitation :** Sont principalement les ventes enregistrées au cours de l'exercice, reflétant le volume d'affaires généré par l'activité courante de l'entreprise ; comprennent :
 - Les ventes de produits fabriqués.
 - Les prestations de service:
 - Les ventes de marchandises.
 - La production stockée.
 - La production immobilisée. **(Melyon, 2007, p. 24).**
- **Les produits exceptionnels :** Ce sont des revenus qui ne proviennent ni de l'activité opérationnelle ni des activités financières de l'entreprise ; Comprennent:
« les produits exceptionnels sur opérations de gestion (pénalités perçues, subventions d'équilibre...)».
 - Les produits exceptionnels sur opérations en capital, composés principalement des produits des cessions d'éléments d'actif et des quotes-parts des subventions virées au résultat de l'exercice;
 - reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, et transferts de charges exceptionnelles. **(Melyon, 2007, p. 25)**
- **Les produits financiers :** ils comprennent :
 - Les produits de participation versés par les filiales.
 - Les produits des autres valeurs mobilières (titres immobilisés autres que les titres de participation, prêts, créances immobilisées).
 - Les revenus des créances commerciales et de créances diverses;
 - Les revenus des valeurs mobilières de placement... **(Melyon, 2007, p. 24).**

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

Tableau n °7 : présentation du compte de résultats par nature :

LIBELLE	Not e	N	N-1
- Chiffre d'affaires			
- Variation stocks produits finis et en-cours			
- Production immobilisée			
- Subventions d'exploitation			
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE			
- Achats consommés			
- Services extérieurs et autres consommations			
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I – II)			
- Charges de personnel			
- Impôts, taxes et versements assimilés			
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
- Autres produits opérationnels			
- Autres charges opérationnelles			
- Dotations aux amortissements et aux provisions			
- Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL			
- Produits financiers			
- Charges financières			
VI- RESULTAT FINANCIER			
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)			
- Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
- Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
- Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
- Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE			

Source : Réalisé par nous même

2.3. Les soldes intermédiaires de gestion :

2.3.1. Définition de solde intermédiaire de gestion

Le solde intermédiaire de gestion (SIG) est un outil de gestion financière qui permet d'analyser la rentabilité d'une entreprise en décomposant le compte de résultat en plusieurs étapes ou soldes. Ces SIG permettent de comprendre les contributions de chaque type de revenus et de charges à la formation du résultat net.

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

Selon GERARD Melyon : « Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs d'analyse des éléments qui contribuent à la formation du résultat de l'exercice » **(Melyon, G, 2007, p. 96.100).**

Pour intégrer les SIG dans un tableau du compte de résultat, on procède par étapes en calculant chaque solde intermédiaire. Voici les principaux SIG à intégrer dans le tableau du compte de résultat :

➤ **Marge commerciale :**

Selon HUBERT de la Bruslerie : « la marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité commerciale. Elle concerne aussi les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale ». **(Bruslerie H. d., Analyse financière, 2010).**

$\text{La marge commerciale} = \text{Ventes de marchandises} - \text{coût d'achat des marchandises vendus}$

➤ **Production de l'exercice :** C'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qui aurait été vendu ou stocké ou ayant servi à constituer des immobilisations.

$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} +/- \text{production stockée} + \text{production}$
--

➤ **La Valeur Ajoutée (VA) :** La valeur ajoutée est un indicateur clé de la performance une entreprise, car elle mesure la richesse brute créée par l'entreprise. Elle représente la différence entre la production de l'entreprise et les

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

consommations en provenance de tiers (ce que l'entreprise a acheté pour réaliser sa production).

$$\text{VA} = \text{Marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommation de l'exercice}$$

- **L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) :** L'excédent brut d'exploitation mesure la performance économique de l'entreprise avant la prise en compte des dotations aux amortissements, provisions, charges financières et produits financiers. Il indique la capacité de l'entreprise à générer un surplus monétaire uniquement avec son activité opérationnelle.

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{Valeur ajoutée de l'entreprise} + \text{subventions d'exploitation} - \text{impôts, taxes et versements assimilés} - \text{charges de personnel.}$$

- **Le résultat d'exploitation :** Est une composante clé de SIG, il représente le résultat généré par l'activité principale de l'entreprise avant prise en compte des éléments financiers et des impôts sur bénéfice.

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{Excédent brut d'exploitation} + \text{reprises sur provisions D'exploitation et transfert de charge} + \text{autres produits d'exploitation} - \text{dotation aux amortissements et provisions} - \text{autres charges d'exploitation}$$

- **Le Résultat Courant Avant Impôts (RCAI) :** Le résultat courant avant impôts intègre les produits et charges financiers, ce qui permet de connaître le résultat avant l'impôt sur les sociétés et les éléments exceptionnels.

$$\text{Le résultat courant avant impôts} = \text{Résultat d'exploitation} + / - \text{Résultat financier (produits financiers} - \text{charges financières)}$$

- **Le résultat exceptionnel :** Est défini comme le résultat des opérations qui ne sont pas liées à l'activité normale et courante d'une entreprise. Il inclut des produits et des charges qui sont considérés comme exceptionnels soit par leur nature, soit par leur montant.

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

- **Le résultat net :** Également appelé résultat net comptable, est un indicateur financier clé qui mesure la performance globale d'une entreprise sur une période

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

donnée. C'est la différence entre l'ensemble des produits et des charges d'une entreprise au cours d'un exercice comptable.

Le résultat net = Résultat courant avant impôt +/- Résultat exceptionnel – Impôt sur les bénéfices – Participation des salariés
--

Tableau n°08 : présentation de tableau des soldes intermédiaires de gestion

DESIGNATION	PRODUIT	CHARGE
Ventes de marchandises		
(-) Coûts d'achat des marchandises vendues		
(+/-) Variation des stocks de marchandises		
Marge commerciale (1)		
+) Production vendue		
(+) Production stockée		
(+) Production immobilisée		
Production de l'exercice (2)		
Achats consommés (achat +/- variation de stocks)		
Autres charges externes		
Consommation en provenance des tiers (3)		
Valeur ajoutée (1+2+3)		
(+) subvention d'exploitation;		
(-) impôts et taxes ;		
(-) frais personnel		
Excédent brut d'exploitation		
(+) Autres produits de gestion courant		
(-) Reprises sur amortissements et provisions		
(-) Autre charges de gestion courante		
(-) Dotation aux amortissements et aux provisions		
Résultat d'exploitation (4)		
(+) Produits financiers		
(-) Charges financières		
Résultat financier (5)		
Résultat courant avant impôt (4+5)		

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

Résultat exceptionnel (6)		
Résultat de l'exercice (4+5+6)		
(-) Participation des salariés ; (+) Impôt sur le bénéfice		
Résultat net de l'exercice		

Source : (PEYRARD Josette, 2006, p. 160)

3. Les annexes :

«L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à compréhension du compte de résultat et du bilan » (grand Guillot, 2014/2015, p. 37).

3.1. Définition :

Le compte de résultat à été défini par plusieurs expression.

Selon Hubert de La Bruslerie : «L'annexe est un document de synthèse faisant partie des états financiers, et qui fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultats ainsi que des besoins en informations utiles aux lecteurs des comptes». (Bruslerie H. d., 2010, p. 143)

Selon MELYON Gérard : « L'annexe est un document obligatoire composé d'un Ensemble d'états et de tableaux justifiant ou complétant les informations portées au compte de résultat et au bilan ».

3.2. Objectif de l'annexe :

- Fournir une explication détaillée des choix et méthodes comptables, ainsi que des engagements financiers et contractuels de l'entreprise, tout en clarifiant la nature et l'origine des charges et des produits.
- Offrir une vision détaillée des actifs et passifs non-inscrits au bilan.
- Présenter des informations complémentaires pour éclaircir les éléments.
- Aider à évaluer la situation financière et les performances de l'entreprise, et faciliter la comparaison avec les états financiers d'autres entreprises.

3.3. Le contenu de l'annexe :

Les documents ci-dessous sont inclus dans l'annexe :

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

A. Economique et financier :

- Modes de calcul des amortissements, des dépréciations et des provisions
- Inventaire du portefeuille de titres de placement.
- Utilisation du crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE)

B. Juridique :

- Montants des engagements financiers
- Structure du capital
- Dettes garanties par des sûretés réelles

C. Fiscal :

- Répartition de l'impôt entre le résultat courant et le résultat exceptionnel effectif des salariés.

D. social :

- Montant de la masse salariale.
- Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux.

(GRANDGUILLOT B. e., 2010/2011, p. 92)

Les informations comptables clés que l'entreprise doit fournir dans l'annexe aux comptes annuels sont les suivantes :

- Les règles et méthodes comptables appliquées.
- Les explications complémentaires sur les postes du bilan et du compte de résultat.
- Les engagements financiers de l'entreprise incluent les cautions, avals, garanties, crédits-bails et effets escomptés non échus.
- Les événements importants survenus après la clôture et avant l'établissement des comptes.
- Les données concernant les filiales et les participations de l'entreprise, incluant le pourcentage de contrôle, la valeur des capitaux propres et les résultats du dernier exercice effectué.

Les annexes fournissent des exemples de tableaux pour illustrer les éléments du bilan et du compte de résultat, présentés comme suit :

Tableau des immobilisations ; Tableau des amortissements ; Tableau des dépréciations ; Tableau des provisions ; Etat des échéances des créances et dettes à la clôture de l'exercice; Tableau des filiales et participations ; Tableau du portefeuille des TIAP ; Tableau des soldes intermédiaires de gestion ; Tableau de détermination de la capacité

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

d'autofinancement ; Tableau de financement en compte ; Tableau de financement en liste. (GRANDGUILLOT B. Analyse financière, (2010/2011), p. 93.).

Section 3 : le cadre théorique sur la performance de l'entreprise

1 La performance :

La performance peut être définie de plusieurs façons, ce qui se traduit par diverses interprétations selon les auteurs.

1.1 Définition de la performance

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

Selon LORINO « Est performance dans l'entreprise tout ce qui et seulement ce qui contribue à améliorer le couple valeur-coût c'est-à-dire à améliorer la création nette de valeur» (Philippe, 2003, p. 05)

1.2 Les principaux critères de la performance :

La définition si dessus nous montre que la performance se subdivise en trois grandes notions : l'efficacité, l'efficience, la pertinence.

A. L'efficacité :

L'efficacité se définit par la capacité à obtenir rapidement des résultats en fonction des objectifs établis au préalable.

B. L'efficience :

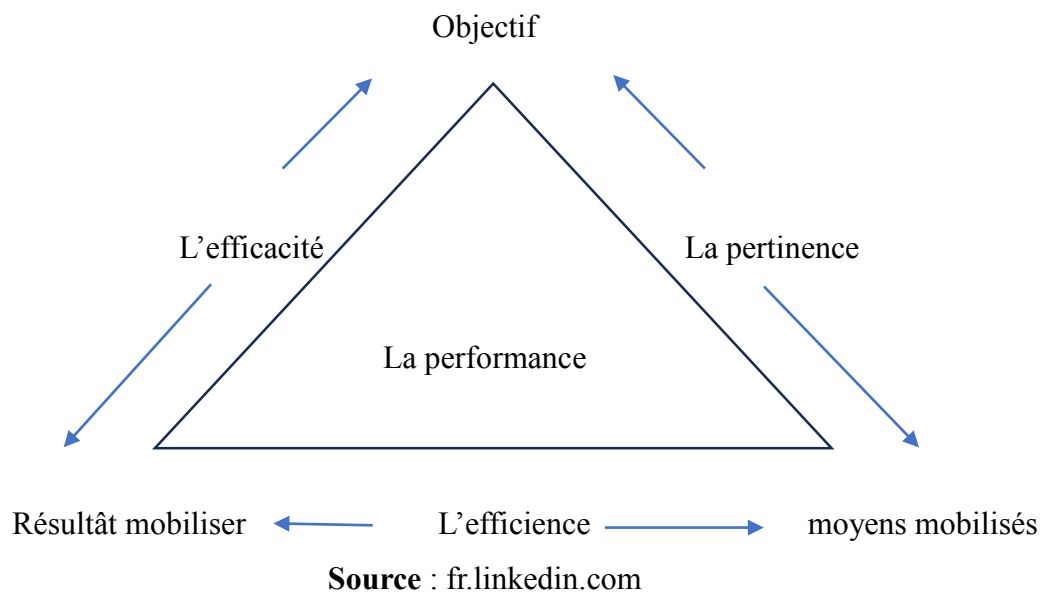
L'efficience est le rapport entre les résultats obtenus et les ressources utilisées pour atteindre ces résultats. Elle mesure la capacité d'une organisation, d'une technique, d'une personne ou d'une entreprise à fournir le meilleur rendement avec le minimum de ressources nécessaires

C. La pertinence

La pertinence se réfère à l'adéquation et à l'importance d'une action, d'une décision ou d'une information par rapport à un contexte donné ou à des objectifs spécifiques

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

Figure n°3 : schématisation des principaux critères de la performance



1.3 Objectif de la performance :

Les objectifs de la performance sont de :

- Créer des produits innovants
- diminuer les coûts de production
- Prévoir les besoins des clients pour améliorer la rentabilité
- optimiser les processus de fabrication et améliorer l'environnement de travail
- anticiper les besoins des clients pour améliorer la rentabilité
- Encourager la créativité et l'engagement du personnel
- Renforcer les mesures de sécurité au milieu de travail
- Améliorer le traitement des réclamations
- Identifier et évaluer les compétences clés

1.4 Les caractéristiques de la performance

Pour déterminer la performance générale de l'entreprise ainsi que sa qualité, les dirigeants de celle-ci tiennent compte d'un ensemble de caractéristiques qui peuvent être regroupées dans les grands thèmes suivants :

- A. Adaptation rapide à l'évolution** : Il s'agit de l'adaptation de l'ensemble des ressources de l'entreprise quel que soit la situation du marché en tenant compte du changement de ce dernier. Autrement dit, l'entreprise qui veut progresser doit

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

actualiser ses ressources en fonction de l'évolution de la situation du marché ou elle s'exerce.

B. Ouverture au progrès : est un ensemble de politique permettant de suivre la stratégie du progrès en effectuant les transformations nécessaires en vue de développer un esprit de recherche ainsi que des forces de création.

C. Développement de la gestion : Le système de gestion permettant de favoriser la mise en œuvre d'un progrès continu. Ce développement pose le dirigeant à consacré plus de temps à la croissance et à la créativité tout en tenant compte des opérations courantes mais à un degré faible car les deux premiers (croissance et créativité) facilitent l'accomplissement de structure qui exige une structure d'innovation.

D. Flexibilité des structures: Il s'agit de choisir les structures qui favorisent le développement en tenant compte des buts à atteindre ainsi de définir les liaisons afin de faciliter la combinaison des ressources les plus dynamiques pour diminuer la résistance aux changements.

E. Direction participative et développement des hommes : C'est un mode de direction qui consiste à :

- Préciser les objectifs et les buts à atteindre par l'entreprise.
- Contrôler les résultats plutôt que les moyens.

Autrement dit c'est l'ensemble des options qui conduisent à une participation véritable grâce à des outils modernes et nécessaires afin de s'adapter aux conditions de création et aux changements.

F. Développement et justification du pouvoir de l'action : Pour mettre en œuvre une stratégie de progrès l'entreprise doit suivre des politiques permettant de disposer d'un pouvoir suffisant qui servent de support autant que les résultats de cette stratégie. Ce dernier sera ainsi un processus de croissance lorsque la stratégie de progrès crée un surplus qui sera ensuite justifié et les politiques et les relations extérieures trouvent ici leur place. (Mémoire, 2020/2021, p. 6)

2 La performance financière

2.1 Définition :

Est une mesure de l'efficacité d'une entreprise dans la gestion de ses ressources financières. Elle permet d'évaluer la rentabilité de l'entreprise, sa capacité à

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

générer des bénéfices et à créer de la valeur pour ses actionnaires. La performance financière est mesurée à travers différents indicateurs tels que le chiffre d'affaires, la marge bénéficiaire, le retour sur investissement, le ratio d'endettement, etc.

2.2 Les indicateurs de la performance financière

2.2.1 Définition des indicateurs de la performance financière :

Les indicateurs de performance financière servent à évaluer la performance d'une entreprise, d'une organisation, d'un projet ou d'un processus en fonction de leurs objectifs spécifiques, en utilisant des mesures quantitatives ou qualitatives.

2.2.2 Les indicateurs de la performance financière :

Diverses indicatrices de performance financière existent parmi lesquels figurent: la rentabilité la profitabilité et l'autofinancement

A. La rentabilité

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

En distingue deux types de la rentabilité :

- **La rentabilité économique** : Est une mesure financière qui évalue la performance et la rentabilité d'un projet. Elle crucial pour les investisseurs, les gestionnaires et les parties prenantes souhaitant examiner la santé financière d'une entreprise.

Elle est mesurée par le ratio suivant :

$$\text{Rentabilité économique} = \text{Résultat d'exploitation après impôt} / \text{actif économique}$$

- **La rentabilité financière** : La rentabilité financière est une mesure qui évalue l'efficacité et la rentabilité d'une entreprise ou d'un projet. Elle détermine dans quelle proportion une entreprise produit des bénéfices par rapport à ses investissements et ses coûts. La formule de la rentabilité financière se démarque par sa simplicité.

Elle est mesurée par le ratio suivant :

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$$

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

B. La profitabilité : La profitabilité est un indicateur clé de la santé financière d'une entreprise. Elle permet de mesurer la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices et à assurer sa pérennité à long terme. Une entreprise rentable est en mesure de réinvestir une partie de ses bénéfices dans son activité, de rembourser ses dettes et d'offrir des rendements intéressants à ses actionnaires.

Elle est exprimée par :

$$\text{Taux de Profitabilité} = \frac{\text{le résultat net comptable}}{\text{les chiffres d'affaires hors taxe}} \times 100$$

C. L'autofinancement : L'autofinancement est une source permanente de financement que l'entreprise génère sans faire appel aux associés ou aux capitaux empruntés.

Sa formule est la suivante:

$$\text{L'autofinancement} = \text{CAF} - \text{dividende}$$

CHAPITRE I : GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE ET LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE

Conclusion :

Sur la base du premier chapitre qui présente une introduction à l'analyse financière et la performance de l'entreprise ; et clarifie les éléments clés de nos thèmes de recherche, nous pouvons conclure que l'analyse financière est essentielle pour évaluer la performance et la santé financière des entreprises, cette analyse identifiée les forces et faiblesses financière, aide à anticiper les risques et soutient la planification stratégique.

Nous avons aussi présenté les sources d'information de l'analyse financière tel que ; le bilan financière le tableau de compte de résultat, et les annexes, qui permet aux investisseurs, créanciers et gestionnaires de prendre des décisions éclairées.

Pour mesurer la performance financière de l'entreprise ; nous devons prendre en compte les principaux indicateurs que nous avons mis en évidence.

CHAPITRE □ I :

METHODE DE L'ANALYSE FINANCIERE AU

SERVICE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE

DE L'ENTREPRISE

CHAPITRE II METHODE DE L'ANALYSE FINANCIERE AU SERVICE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

Introduction :

L'analyse financière est un levier stratégique incontournable pour toute entreprise souhaitant optimiser sa performance et assurer sa pérennité. Dans un environnement économique en constante évolution, il est essentiel de disposer d'outils d'évaluation robustes qui permettent de mesurer la santé financière d'une organisation.

L'objet de ce chapitre est de faire savoir comment se déroule une analyse financière d'une entreprise selon ces deux méthodes qui sont : l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, et l'analyse par la méthode des ratios.

Section 1 : les indicateurs d'équilibres financiers

L'évolution, la comparaison et la combinaison des différentes masses et rubriques du bilan financier permettent d'évaluer l'équilibre financier d'une entreprise à un moment précis. Cet équilibre est analysé à travers trois indicateurs de gestion essentiels: le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette, qui sont interconnectés. Chaque indicateur est obtenu en calculant la différence entre un montant de ressources et un montant d'emplois liés au même cycle.

1 Le fonds de roulement (FR)

1.1 Définition de fonds de roulement :

Parmi les multiples définitions concernant le fonds de roulement (FR), on peut retenir :

Le fonds de roulement (FR) est un indicateur financier clé qui représente la différence entre les actifs circulants et les passifs circulants d'une entreprise. Il mesure la capacité de l'entreprise à couvrir ses obligations à court terme avec ses actifs à court terme.

Selon Pierre cabane : « Différence entre les ressources stables et les emplois stables. Dans la majorité des entreprises, le fonds de roulement doit être positif, c'est-à-dire que les emplois stables doivent être financés par des ressources stables ». (**Cabane S. P., 2004, p. 385**).

Selon Jean Louis : « C'est la capacité de couverture des immobilisations par les capitaux permanents. » (**Louis, 2000, p. 67**).

1.2 Calcule de fonds de roulement (FR) :

FR se calcule selon ces deux méthodes que nous présentons ainsi :

➤ **Par le haut de bilan :**

$$\text{Fonds de roulement net (FR)} = \text{Capitaux permanents (CP)} - \text{Actifs immobilisés (AI)}$$

➤ **Par le bas de bilan :**

$$\text{Fonds de roulement net (FR)} = \text{Actif circulant (AC)} - \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

1.3 Type de fonds de roulement :

Il existe trois types de fonds de roulement qui sont :

- A. Le fonds de roulement net :** « Le fonds de roulement peut être défini « comme l'excédent des capitaux permanents qui reste à la disposition de l'entreprise après avoir financé les actifs acycliques. Mathématiquement, le fonds de roulement net est la différence entre les capitaux permanents et les actifs fixes restructurés ou, étant donné l'égalité entre le total de l'actif et le total de passif, il peut être obtenu en faisant la différence entre les actifs circulants restructurés et toutes les dettes à court termes » (M BANGALA.M, 2008, p. 59).

Le fonds de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes :

- **Méthode du haut du bilan :** La détermination du fonds de roulement net est relativement simple en pratique. Il s'agit de la différence entre les capitaux permanents et les actifs immobilisés, selon la formule suivante.

Cette formulation met en avant l'équilibre entre les capitaux propres et l'actif non courant, comme le montre le schéma ci-dessous.

$$\text{Fonds de roulement} = \text{Capitaux permanente}(CP) - \text{Actif non courant}(ANC)$$

Figure n°4 : détermination de FRN par le haut de bilan

Actif immobilisé net	Capitaux permanent
Fonds de roulement	

Source : réalisé par nous même

- **Méthode du bas du bilan :** Le fonds de roulement net est généralement calculé à partir du haut du bilan, mais il peut également être déterminé à partir du bas du bilan, puisqu'il reflète la marge de sécurité constituée par l'excédent des capitaux circulants sur les dettes à court terme.

Cette formulation met en évidence l'ajustement entre les emplois cycliques et les dettes à court terme, tel que présenté dans le schéma ci-dessous.

$$\text{Fonds de roulement} = \text{actif courant}(AC) - \text{passif courant}(PC)$$

CHAPITRE II METHODE DE L'ANALYSE FINANCIERE AU SERVICE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

Figure n°5: détermination de FRN par le bas de bilan

Actif circulant	Fonds de roulement	
		Dettes à court terme

Source : réalisé par nous même

B. Le fonds de roulement propre :

FRP présente 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 financière d'une entreprise. (E, 1991, p. 119).

Il peut être défini grâce à la formule suivante :

$$FRP = \text{Capitaux Propre} - \text{Valeurs Immobilisées}$$

C. Fonds de roulement étranger (FRE) :

Le FRE est la fonction des actifs circulant financé par les capitaux permanents étrangers, la formule est :

$$FRE = \text{total passif} - \text{capitaux}$$

$$FRE = \text{actif circulant} - FR$$

$$FRE = FRN - FRP$$

1.4 Interprétation de FR :

➤ Cas où le fonds de roulement est positif $FR > 0$:

Un fonds de roulement positif signifie que l'entreprise dégage un surplus de ressources permanentes par rapport à l'actif immobilisé, qui pourra être utilisé pour financer d'autres besoins de l'entreprise.

CHAPITRE II METHODE DE L'ANALYSE FINANCIERE AU SERVICE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

Figure n°6 : représentation du fonds de roulement positif

Capitaux permanente > l'actif immobilisé

AI	CP
AC	FRNG
	DCT

Source : réalisé par nous même

➤ **Cas où le fonds de roulement est négatif : $FR < 0$**

On parle d'insuffisance en fonds de roulement, car il manque des fonds (des ressources) pour financer les immobilisations. Dans ce cas l'entreprise se trouve dans l'obligation d'augmenter son fonds de roulement pour assurer une liquidité financière à court terme.

Figure n°7 : représentation du fonds de roulement négatif

Capitaux permanente < l'actif immobilisé

AI	CP
FRNG	DCT
AC	

Source : réalisé par nous même

➤ **Cas où le fonds de roulement est nul : $FR = 0$**

C'est-à-dire que tous les capitaux permanents sont utilisés pour le financement des valeurs immobilisées. Dans ce cas l'entreprise ne dégage aucun excès de ressources sur les emplois permanents, ce qui va mettre l'entreprise dans une position de risque d'arrêt d'activité.

Figure n° 8: représentation du fonds de roulement nul

Capitaux permanente = l'actif immobilisé

AI	CP
AC	DCT

Source : réalisé par nos soins

2 Le besoin en fonds de roulement :

2.1 Définition de besoin en fonds de roulement :

Parmi les multiples définitions concernant le besoin en fonds de roulement (BFR), on peut retenir :

Selon George Legros : «Le besoin en fonds de roulement représente un besoin de financement permanent à court terme né du décalage entre le décaissement des achats et l'encaissement des ventes.» (Legros, 2010, p. 50)

Selon HONOREL : « Le besoin de fonds de roulement représente la partie de l'actif circulant (hors disponibilité) qui n'est pas financée par le passif circulant (hors avances bancaires) ». (HONOREL, 2001, p. 188).

2.2 Calcule de besoin en fonds de roulement :

➤ **Première méthode :**

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

➤ **Deuxième méthode :**

$$\text{Besoin en fonds de roulement} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisable}) - \text{Dette à court terme hors concours bancaire}$$

2.3 Type de besoin en fonds de roulement :

On distingue deux parties dans le besoin en fonds de roulement :

- Le besoin en fonds de roulement d'exploitation.

CHAPITRE II METHODE DE L'ANALYSE FINANCIERE AU SERVICE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

- Le besoin en fonds de roulement hors exploitation.

A. Le besoin en fonds de roulement d'exploitation :

Correspond en fait au décalage temporel qui existe entre les encaissements liés à la vente de produits et de services et les décaissements nécessités par la production de ces mêmes produits et services.

Il se calcule comme suit :

$$\text{Besoin en fonds de roulement d'exploitation} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{passifs circulant d'exploitation}$$

Figure n° 09 : le besoin en fonds de roulement exploitation

BESOINS D'EXPLOITATION	RESSOURCES D'EXPLOITATION
<ul style="list-style-type: none">- Stocks et en-cours (valeurs brutes)- Avances et acomptes versés sur commandes en cours.- Créances clients et comptes rattaches créances clients (valeurs brutes)- Autres créances clients (valeurs brutes)- Charges constatées d'avance liées à l'exploitation	<ul style="list-style-type: none">- Avances et acomptes reçus sur commandes en cours.- Dettes d'exploitation: dettes fournisseurs dettes fiscales et sociales autres dettes- Produits constatés d'avance liés à l'exploitation.
	BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION

Source : (Pierre, 2001, p. 73).

B. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation :

Fait référence à la partie du besoin en fonds de roulement d'une entreprise qui n'est pas directement liée à son cycle d'exploitation, il est important pour comprendre la santé financière globale d'une entreprise et sa capacité à faire face à ses obligations à long terme. C'est la différence entre les ressources et les emplois générés par les opérations de court terme.

CHAPITRE II METHODE DE L'ANALYSE FINANCIERE AU SERVICE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

Figure n°10 : le besoin en fonds de roulement hors exploitation

BESOINS HORS EXPLOITATION	RESSOURCES HORS EXPLOITATION
<ul style="list-style-type: none">- Créances diverses (valeurs brutes)- Acomptes IS versés- Comptes courants d'associés- Créances sur cession d'immobilisations- Charges constatées d'avance hors exploitation	<ul style="list-style-type: none">- Dettes diverses :- Dettes sur immobilisations dettes fiscales (IS)- Autres dettes hors exploitation- Produits constatés d'avance hors exploitation.
	BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT HORS EXPLOITATION

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

2.4 Interprétation de besoin en fonds de roulement (BFR)

- **Besoin en fonds de roulement positif : $BFR > 0$**

$$VE + VR > DCT$$

Le besoin en fonds de roulement positif indique que l'entreprise doit trouver des financements pour couvrir ses dépenses courantes, telles que les stocks, les créances clients et les dettes à court terme, qui dépassent ses ressources disponibles.

- **Besoin en fonds de roulement négatif : $(BFR < 0)$**

$$VE + VR < DCT$$

Le besoin en fonds de roulement négatif signifie que l'entreprise dispose de liquidités suffisantes pour financer ses activités courantes sans recourir à des sources externes de financement. Cela peut résulter d'une gestion efficace des stocks, des créances clients et des dettes fournisseurs, ou d'une rotation rapide des actifs.

CHAPITRE II METHODE DE L'ANALYSE FINANCIERE AU SERVICE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

- **Besoin en fonds de roulement nul : (BFR = 0)**

$$\text{VE} + \text{VR} = \text{DCT}$$

Cela signifie qu'il y a une égalité entre le besoin de financement (stock créances clients. Etc.) Et les ressources de financement (dette fournisseur dette à court terme).

3 Trésorerie nette :

3.1 Définition de la trésorerie :

Selon Beatrice et grandguillot : « La trésorerie nette est la résultante de la comparaison, a une date donnée, du fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement. Elle exprime l'excédent ou l'insuffisance de fonds de roulement net global après financement du besoin en fonds de roulement. **(grandguillot , b, p. 122)**

La trésorerie représente l'ensemble des sommes d'argent mobilisables à court terme. Elle constitue un indicateur clé de la santé financière d'une entreprise, car elle permet de vérifier l'équilibre de sa structure financière.

3.2 Calcule de trésorerie nette :

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes différentes

- **Première méthode :**

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Fonds de roulement et globes} - \text{Besoin en fonds roulement}$$

- **Deuxième méthode :**

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Actif de trésorerie} - \text{Passif de trésorerie}$$

CHAPITRE II METHODE DE L'ANALYSE FINANCIERE AU SERVICE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

b. Interprétation de trésorerie nette :

➤ **TN > 0 « FRN > BFR »**

La trésorerie nette positive désigne la situation financière d'une entreprise lorsqu'elle dispose de plus de liquidités disponibles que de dettes à court terme. Cela signifie que les capitaux permanents peuvent financer les actifs immobilisés et générer un excédent de fonds de roulement, lequel est utilisé pour répondre aux besoins en fonds de roulement.

Figure n°11 : représentation de la trésorerie positive

BFR	FRN
TN > 0	

Source : réaliser par nous même

➤ **TN < 0 « FRN < BFR »**

Une trésorerie négative donc « FRN < BFR »). Signifié L'intégralité du BFR n'est pas financé par des ressources stables, l'entreprise fait recours à des crédits bancaires à court terme pour financer une partie de son BFR. Cela ne constitue pas une mauvaise situation en soi, à condition que la rotation des créances et dettes d'exploitation permette de faire face aux remboursements des concours bancaires courants.

Figure n°12 : représentation de la trésorerie négative

BFR	BFR
TN < 0	

Source : réaliser par nous même

➤ **TN = 0 « BFR = FRN »**

Une trésorerie nulle donc Les ressources financières de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins (fonds de roulement-besoin en fonds de roulement) la situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucunes réserves pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

CHAPITRE II METHODE DE L'ANALYSE FINANCIERE AU SERVICE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

Figure n°13 : représentation de la trésorerie nulle

BFR	FRN
TN = 0	

Source : réaliser par nous même

Section 2 : L'analyse par méthode des ratios :

L'analyse basée sur les indicateurs d'équilibre financier ne permet pas à elle seule de juger pleinement de la santé financière d'une entreprise. C'est pourquoi on utilise une deuxième approche d'analyse financière : celle des ratios.

1 Définition d'un ratio :

Selon HUBERT de la Bruslerie : « Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier. La nature du lien est très large » (**Bruslerie -H. d, 2010, p. 190**).

Selon Gérard melyon : «Un ratio est un rapport entre deux grandeurs caractéristiques, financières ou économiques, destiné à apprécier les différents aspects de la vie de l'entreprise. » (**melyon, gestion financière, 2007, p. 158**).

2 Intérêt des 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 internes qu'externes (**melyon, gestion financière, 2007, p. 158**).

- **Prise de décision éclairée :** les ratios aident les investisseurs et les gestionnaires à prendre des décisions éclairées en fournissant des informations claires sur la santé financière d'une entreprise.
- **Analyse de rentabilité:** certains ratios permettent d'évaluer la rentabilité de l'entreprise, tels que le ROE ou le ROA.

3 Les différents types des ratios :

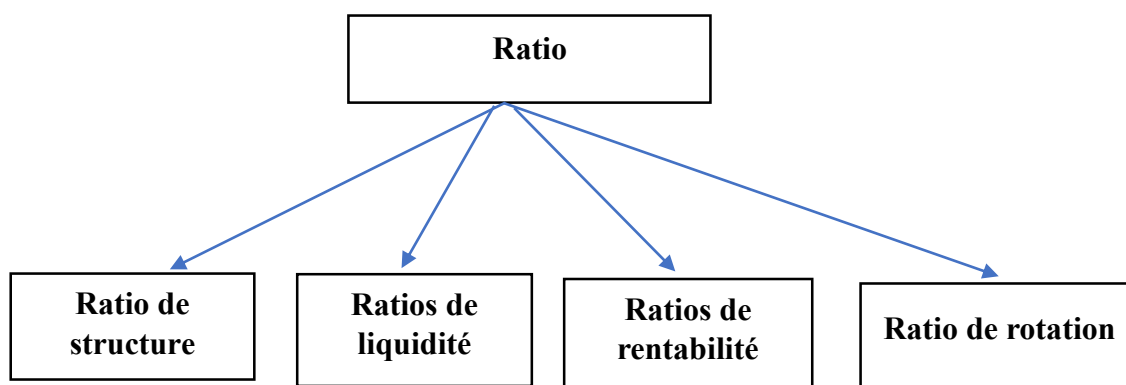
Les ratios peuvent être répartis en plusieurs catégories selon l'aspect de la performance financière qu'ils analysent. Voici quelques-uns des principaux types de ratios :

- Ratio de structure financière
- Ratio de rentabilité
- Ratio de liquidité ou de trésorerie

CHAPITRE II METHODE DE L'ANALYSE FINANCIERE AU SERVICE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

Ces différents types de ratios offrent des informations cruciales sur la performance financière d'une entreprise sous divers angles.

Figure n°14 : présentation des différents types des ratios



Source : (Melyon, 2007, p. 159).

3.1. Les ratios de structure financière :

Est une analyse de l'équilibre entre les sources de financement d'une entreprise, en comparant capitaux propres et dettes. Elle permet d'évaluer sa solidité financière et sa capacité à honorer ses engagements à long terme.

Tableau n° 09 : le ratio de structure financière

Ratio	Formule	Interprétation
Immobilisation de l'actif	$\frac{\text{VI}}{\text{Total 'actif}}$	Ce ratio évalue la part des actifs immobilisés par rapport à l'ensemble des actifs de l'entreprise.
L'équilibre financière (ratio de fonds de roulement ou ratio de financement permanent)	$\frac{\text{Capitaux permanent}}{\text{Actif non courant}}$	Si ce ratio >1, le FR est positif ; l'entreprise est à priori équilibrée Si le ratio est négatif <1, l'entreprise est déséquilibrée Si ce ratio =0, l'entreprise paie toute ses dettes à court terme
Financement total (ratio de fond propre)	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$	Ce ratio indique la part des ressources détenues par l'entreprise et doit être supérieur ou égal à 1/3
		Ce ratio évalue la capacité de l'entreprise à obtenir des

CHAPITRE II METHODE DE L'ANALYSE FINANCIERE AU SERVICE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

Autonomie financière	<u>Capitaux propres</u> Σ des dettes	financements à long terme en examinant la proportion de ses capitaux propres par rapport à ses dettes à long terme.
Solvabilité générale	Σ actifs Σ dettes	Ce ratio reflète la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes. Un ratio élevé indique une solvabilité solide, tandis qu'un ratio faible révèle une capacité d'emprunt limitée. Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1
Capacité d'endettement	<u>Dettes de financement</u> Capitaux propre	Ce ratio nous indique dans quelle proportion on utilise les dettes pour financer les acquisitions d'actif. C'est une mesure du risque encouru par les créanciers.
Capacité de remboursement	<u>Dettes de financement</u> Capacité d'autofinancement(CAF)	La capacité de remboursement d'une entreprise évalue sa capacité à payer ses dettes au moyen de sa CAF il doit être inférieur à 3 ou 4

Source : réalisé par nous même à partir de différents documents consulter

3.2. Ratio de rentabilité :

Selon Huber la bruslerie : « Un ratio de rentabilité établit une relation entre le résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre dans ce but. Ces moyens font référence à un capital économique ou à un capital financier. Le souci d'homogénéité doit viser à comparer un résultat économique avec une définition «économique » du capital utilisé, de même si l'on adopte une vision plus financière ». (bruslerie, 2010, p. 192).

Selon Gérard melyon : « La rentabilité est l'aptitude à produire un profit ou un résultat. Pour juger la rentabilité d'une entreprise, il convient de rapprocher le résultat dégagé avec les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat, c'est-à-dire, du capital qui s'y trouve investi ». (melyon, gestion financière, 2007, p. 166).

CHAPITRE II METHODE DE L'ANALYSE FINANCIERE AU SERVICE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

Les différents types de rentabilité les plus courants sont présentés dans le tableau ci-dessous:

Tableau n°10 : les ratios de rentabilité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de rentabilité commerciale (taux de marge bénéficiaire)	$\frac{\text{Résultat nette}}{\text{CA. HT (chiffre d'affaires)}} \times 100$	Il mesure la rentabilité de l'entreprise par rapport à son niveau d'activité.
Taux de rentabilité économique	$\frac{\text{Résultat nette}}{\text{Capital investi}} > 15\%$	Il permet d'évaluer comment les charges fiscales et financières affectent la capacité de l'entreprise à générer des résultats.
Taux de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat nette}}{\text{Capitaux propres}} < 15\%$	Il permet d'évaluer la rentabilité finale générée par l'entreprise en utilisant ses propres capitaux.

Source : réalisé par nous-même partir de différents documents consulte

3.3. Ratio de liquidité :

Selon Gérard melyon : « Les ratios de liquidité mesurent l'aptitude de l'entreprise à transformer ses actifs circulants en liquidité afin de faire face aux dettes à court terme. Ils sont établis dans le cadre d'une analyse liquidité-exigibilité ». (melyon, gestion financière, 2007, p. 162).

Ce ratio aide les investisseurs, les créanciers et les gestionnaires à évaluer la solidité financière de l'entreprise à court terme.

CHAPITRE II METHODE DE L'ANALYSE FINANCIERE AU SERVICE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

Tableau n°11 : le ratio de liquidité

Ratio	Formule	Interprétation
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{DCT}}$	Ce ratio évalue la capacité des actifs à court terme à couvrir les dettes à court terme. Il doit être supérieur à 1 pour garantir que l'entreprise dispose de suffisamment de liquidités pour ses obligations immédiates.
Liquidité réduite (restreinte)	$\frac{\text{VR} + \text{VD}}{\text{DCT}}$	Ce ratio fluctue en fonction du montant des crédits accordé aux clients et des crédits obtenus des fournisseurs. Toute augmentation de ce ratio dans le temps laisse présager. Une amélioration de la situation. Toute diminution indique une détérioration. il doit être au moins égale a 1
Liquidité immédiate	$\frac{\text{VD}}{\text{DCT}}$	Ces ratios permettent de mesurer la capacité de l'entreprise à payer ses dettes en utilisant les disponibilités.

Source : réalisé par nous même à partir de différents documents consulter

3.4. Effet de levier

L'effet de levier est un concept financier qui permet à une entreprise d'augmenter sa capacité d'investissement en ayant recours à l'endettement. Cela consiste à utiliser des fonds empruntés pour financer ses activités ou ses investissements, dans l'espoir que le retour sur investissement sera supérieur au coût de l'endettement

A. Calcule de l'effet de levier.

L'effet de levier financier se mesure par deux méthodes comme suit :

➤ **1ère méthode :**

$$\text{Effet de levier financier} = \text{ROE} - \text{ROI}$$

➤ **2ème méthode :**

$$\text{Effet de levier financier} = (\text{ROI} - i) \times \text{DF/CP}$$

B. Interprétation :

➤ **Effet de levier positif:**

Lorsque le coût de l'endettement est inférieur à la rentabilité économique du projet d'investissement. Cela augmente la rentabilité des capitaux propres.

➤ **Effet de levier négatif (ou effet de massue) :**

Lorsque le coût de l'endettement est supérieur à la rentabilité économique. Cela dégrade la rentabilité des capitaux propres.

Dans cette dernière section, nous observons que les ratios financiers sont des indicateurs calculés à partir des informations du bilan et du compte de résultat de l'entreprise. Ils ont pour objectif d'évaluer sa santé financière, en se concentrant plus particulièrement sur sa rentabilité, et sa liquidité.

CHAPITRE II METHODE DE L'ANALYSE FINANCIERE AU SERVICE DE LA PERFORMANCE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

Conclusion

Ce chapitre a pour but de clarifier les indicateurs utilisés pour mesurer la performance financière d'une entreprise. Il consiste à évaluer cette performance en utilisant des ratios financiers, qui sont des outils permettant de comparer différents aspects financiers, tels que la rentabilité, la solvabilité ou la liquidité. L'analyse de ces ratios aide à identifier les éléments qui influencent positivement ou négativement la performance financière, en mettant en évidence les variables clés qui y contribuent.

CHAPITRE □

ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE « ELECTRO-INDUSTRIE » D'AZAZGA

Introduction :

Après avoir expliqué les concepts théoriques de l'analyse financière, il est pertinent d'effectuer une analyse pratique de l'activité d'une entreprise.

Dans ce chapitre, nous nous concentrerons sur la présentation d'Electro-Industrie ainsi que sur l'analyse de sa situation financière, en utilisant des indicateurs d'équilibre financier et la méthode des ratios. L'objectif de cette étude est de comprendre la santé financière de l'entreprise afin de formuler des recommandations visant à améliorer sa performance et sa rentabilité.

Dans la première section de ce chapitre, nous présenterons Electro-Industrie en détaillant son historique, ses activités, et d'autres aspects importants; Les deux autres sections seront consacrées à l'évaluation de la santé financière de l'entreprise au cours des années 2019, 2020 et 2021.

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil

Avant de commencer l'analyse financière de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE sur la période de 2019 à 2021, nous allons d'abord présenter l'entreprise afin de mieux comprendre son historique et ses activités. En nous basant sur les documents internes de l'entreprise « ELECTRO-INDUSTRIE », nous allons la présenter de manière détaillée.

1 Présentation de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE :

ELECTRO-INDUSTRIE est une entreprise publique économique (EPE) constituée sous forme de société par actions (SPA), avec un capital de 4.753.000.000 DA. Elle se spécialise dans la fabrication de moteurs électriques, d'alternateurs et de transformateurs de distribution. L'entreprise est implantée sur une zone agricole de 32 hectares, située sur la route nationale n°12, à 30 km du chef-lieu de la wilaya de Tizi-Ouzou et à 8 km du chef-lieu de la daïra d'Azazga

2 Historique et évaluation de L'ELECTRO-INDUSTRIE :

Electro-Industries est une entreprise publique à caractère économique et commercial, dotée d'une personnalité morale et d'une autonomie financière.

La Société Nationale d'Électronique, créée en 1969, est l'une des plus grandes entreprises du pays. Elle dispose de plusieurs unités de production réparties sur l'ensemble du territoire national. Elle est issue de la réorganisation industrielle menée en Algérie entre 1980 et 2000, qui a abouti en 1999 à la restructuration de l'ancienne ENEL (Entreprise Nationale des Industries Electrotechniques) en plusieurs EPE/SPA, dont ELECTRO-INDUSTRIES fait partie.

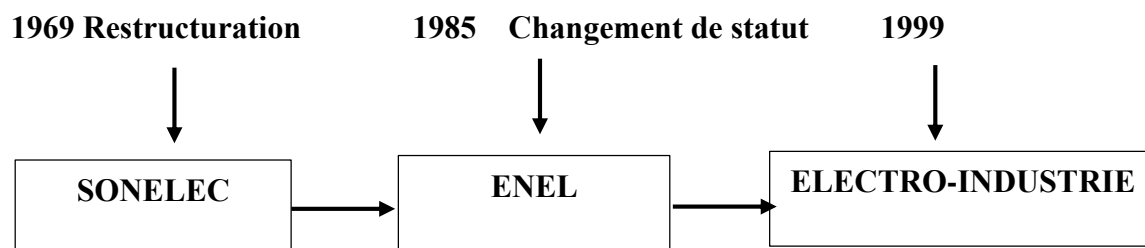
L'usine a été construite dans le cadre d'un contrat "produit en main" avec des partenaires allemands, notamment SIEMENS pour les produits, et FRITZ WERNER pour l'ingénierie et la construction. L'infrastructure a été réalisée par des entreprises algériennes telles qu'ECOTEC, COSIDER et BATIMETAL.

L'ENEL comptait deux principaux secteurs de production. Le premier, dédié aux transformateurs, a démarré la production la même année que sa création en 1985. Le second, consacré aux moteurs alternateurs, a débuté en 1986. Jusqu'en 1992, ces produits étaient fabriqués sous licence SIEMENS.

CHAPITRE III: ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE «ELECTRO-INDUSTRIE » D'AZAZGA

À la suite de la réorganisation du secteur industriel en Algérie, entre 1980 et 2000, l'entreprise ENEL a changé de statut et est devenue « ELECTRO-INDUSTRIE ». Cette nouvelle entité se spécialise dans la fabrication et la commercialisation de transformateurs, de moteurs électriques, ainsi que dans la vente de groupes électrogènes.

Figure n°15 : Evolution de l'entreprise « ELECTRO-INDUSTRIE ».



Source : document interne de l'entreprise « ELECTRO-INDUSTRIE »

4 L'effectif de l'Electro-Industries :

L'entreprise emploie 900 agents dont 16% de cadres, 30% de maîtrises et 54% D'exécutions. L'effectif de l'entreprise est réparti comme suit (Document interne de l'entreprise)

- L'unité Transformateur occupe 412 employés ;
- L'unité Moteur avec un effectif de 227 employés ;
- L'unité prestation technique occupe 110 employés ;
- La direction générale avec un effectif de 151 employés.

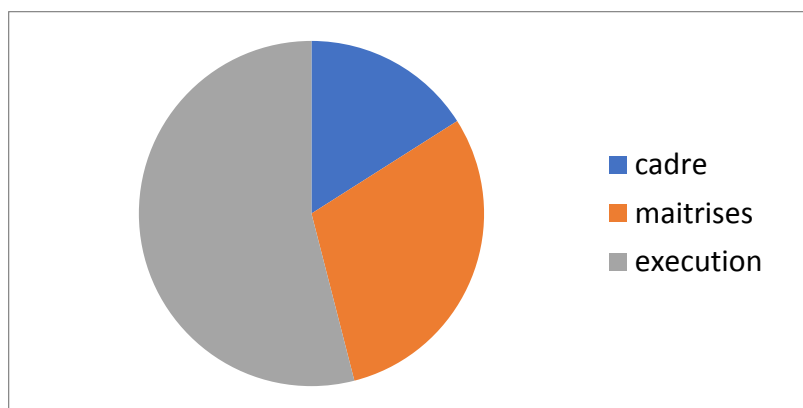
Tableau n°13: Effectif de l'Electro-Industries

Effectif	Nombre d'employés	Fréquent (%)
Cadres	144	16
Maitrises	270	30
Exécutions	486	54
Total	900	100

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des documents interne

**CHAPITRE III : ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE
«ELECTRO-INDUSTRIE » D'AZAZGA**

Graphe n°1 : Effectif de l'Electro-Industries



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des documents interne

**5 Mission et objectifs des diverses directions de l'entreprise
ELECTRO-INDUSTRIES**

Les missions et objectifs des diverses directions peuvent être résumés de la manière suivante :

**Tableau N°14: Tableau récapitulatif des missions et objectifs des directions et unités
D'ELECTRO-INDUSTRIES**

Direction	Missions et objectifs
Direction commerciale et marketing (DCM)	<ul style="list-style-type: none"> - Gestion commerciale des infrastructures et relations clients - Définition de la stratégie commerciale et plane d'action - Gestion des ressources humaines
Direction des ressources humaines et de l'organisation (DRHO)	<ul style="list-style-type: none"> - Définition et mise en œuvre de la politique d'emploi, recrutement et formation - Application de la réglementation du travail - Gestion des commissions spécialisées en personnel - Suivi, contrôle et analyse des ressources humaines - Gestion des dossiers du personnel et carrières - Elaboration de la paie et déclarations sociales - Politique des salaires et application des règles
Direction finance et comptabilité (DFC)	<ul style="list-style-type: none"> - Coordination et supervision des activités comptables et financières - Optimisation des ressources financières - Vérification des états de dépenses et recettes

**CHAPITRE III : ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE
«ELECTRO-INDUSTRIE » D'AZAZGA**

	<ul style="list-style-type: none"> - Elaboration du budget et plan de financement - Contrôle fiscal et social - Participation à l'élaboration du dossier coût et prix de revient
Direction d'achat et d'approvisionnements (DAAP)	<ul style="list-style-type: none"> -Gestion des marchandises à l'import/export - Expertise en cas de difficultés - Dédouanement et enlèvement dans les délais - Eviter les frais supplémentaires
Direction développement	<ul style="list-style-type: none"> -Recherche des activités pour le développement des produits - Evaluation des produits en laboratoire
Unité des transformateurs (UTR)	<ul style="list-style-type: none"> Fabrication des outils - Préparation des budgets - Planification et suivi de la production - Veille concurrentielle - Initiatives de nouveaux projets
Unité prestations techniques (UP1)	<ul style="list-style-type: none"> Fabrication des outils - Suivi du budget et chiffre d'affaires - Approbation des programmes d'approvisionnement - Sensibilisation du personnel
Unité moteurs électriques	<ul style="list-style-type: none"> Production et commercialisation - Réalisation d'investissements

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des documents interne de l'entreprise

6 Les activités de L'électro-Industries

L'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE comprend trois unités, toutes localisées sur le même site. L'une de ces unités est conçue pour produire 50 000 moteurs et 200 alternateurs supplémentaires. Elle a également développé une activité dédiée à l'intégration des alternateurs dans d'autres produits, notamment les groupes électrogènes à savoir :

- Unité de fabrication de Moteurs électriques, alternateurs, groupes électrogènes (UME)
- Unité de Prestations Techniques pour les deux unités précédentes (UPT).
- Unité de fabrication de Transformateurs de distribution (UTR).

CHAPITRE III: ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE «ELECTRO-INDUSTRIE » D'AZAZGA

- **La capacité de production de l'Electro-industrie est de :**
 - 4000 à 5000 transformateurs par an
 - La puissance de transformateurs 25à 2000 kVa
 - La tension usuelle en moyennes tension 5,5-10 et 30kv
 - La tension usuelle en basse tension 400v
- **Les ressources matérielles et les technologies suivantes sont mises en œuvre:**
 - Travaux de chaudronnerie :
 - Usinage et fabrication de pièces mécaniques ;
 - Traitement et protection des surfaces ;
 - Transformation de basse tension (BT) à moyenne tension (MT) ;
 - Découpage mécanique de tôles ;
 - Tests électriques en basse tension (BT) et moyenne tension (MT).
- **L'unité de fabrication de moteurs électriques, d'alternateurs et de services techniques dispose d'une capacité de production théorique de :**
 - 45000 Moteurs de 0.25à 15kw.
 - 45000 moteurs de 18.5 à 400kw
 - 2000 Alternateurs de 16 à 180kva.
 - Montage de 400 groupes électrogènes (22-35 et 52 kVa)

La capacité de production de transformateurs de l'entreprise couvre environ 70% des besoins du marché, tandis que les ventes de moteurs représentent environ 30% de sa capacité de production.

En 2018, l'entreprise comptait un effectif de 804 employés, dont 19% de cadres, 34% d'agents de maîtrise et 47% d'agents d'exécution.

7 Les partenaires commerciaux d'électro-industrie

Les partenaires commerciaux de l'entreprise incluent principalement ses fournisseurs ses clients et ses concurrents.

➤ **SONELGAZ :**

SONALGAZ est une entreprise publique économique spécialisée dans la production, le transport et la distribution d'électricité et de gaz. Elle signe des contrats de vente avec Electro-Industrie pour des transformateurs à grande capacité. En conséquence, Electro-Industrie génère un chiffre d'affaires record avec SONELGAZ, représentant 70% de son total des ventes

CHAPITRE III : ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE «ELECTRO-INDUSTRIE » D'AZAZGA

➤ Les agents agréés,

Autrement dit les commerçants, achètent principalement des moteurs électriques et, rarement, des transformateurs, dans le but de les revendre. Malgré cela, Electro-Industries réalise une part significative de ses ventes avec ces commerçants, atteignant 20% du total des ventes.

➤ Les particuliers :

Les particulières achètent principalement des produits en petite quantité, tels que des moteurs de faible capacité ou des pièces électriques individuelles. Ils contribuent à hauteur de 5% au chiffre d'affaires total d'Electro-Industries.

➤ Les fournisseurs

Parmi les fournisseurs locaux, on trouve ENAP (LAKHDARIA), NATRA, TREFI-CUIVRE, SARL Cofa, ENAP (OUED-SMAR), SARL EPEC, ENADEL (ALGER), LINDE GAZ (ALGERIE) et EPE SACAR (OUED-SMAR).

Electro-Industries collaborent également avec des fournisseurs étrangers, principalement des entreprises françaises telles que SOOFILIS, PROCELIS, MATELEC, ainsi que des entreprises portugaises, turques (ASEMETAL, ARIMEKS), espagnoles (ISOVOLTA), allemandes (WELMAC, KREMPEL), belges (Ase METAL, AGIC), entre autres.

➤ Les concurrents et les marchés d'électro-industrie:

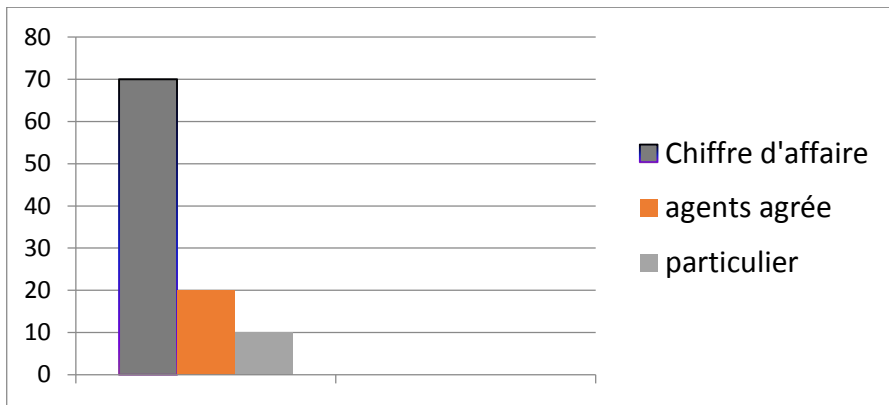
Electro-Industries (EI) se distingue sur le marché national en étant la seule entreprise à fabriquer et fournir des groupes électrogènes, des transformateurs et des moteurs, ce qui signifie qu'elle n'a pas de concurrence locale. Cependant, à l'échelle internationale, elle doit faire face à des concurrents comme CAMEG, CAHREF, et SKMK.

Tableau n°15 : les clients d'électro-industries

Clients	Chiffre d'affaires %
SONALGAZ	70%
Agents agréé	20%
Particuliers	10%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des documents interne de l'entreprise

Grphe n° 02 les clients d'électro-industries



Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des documents interne

8 Les objectifs d'électro-industries :

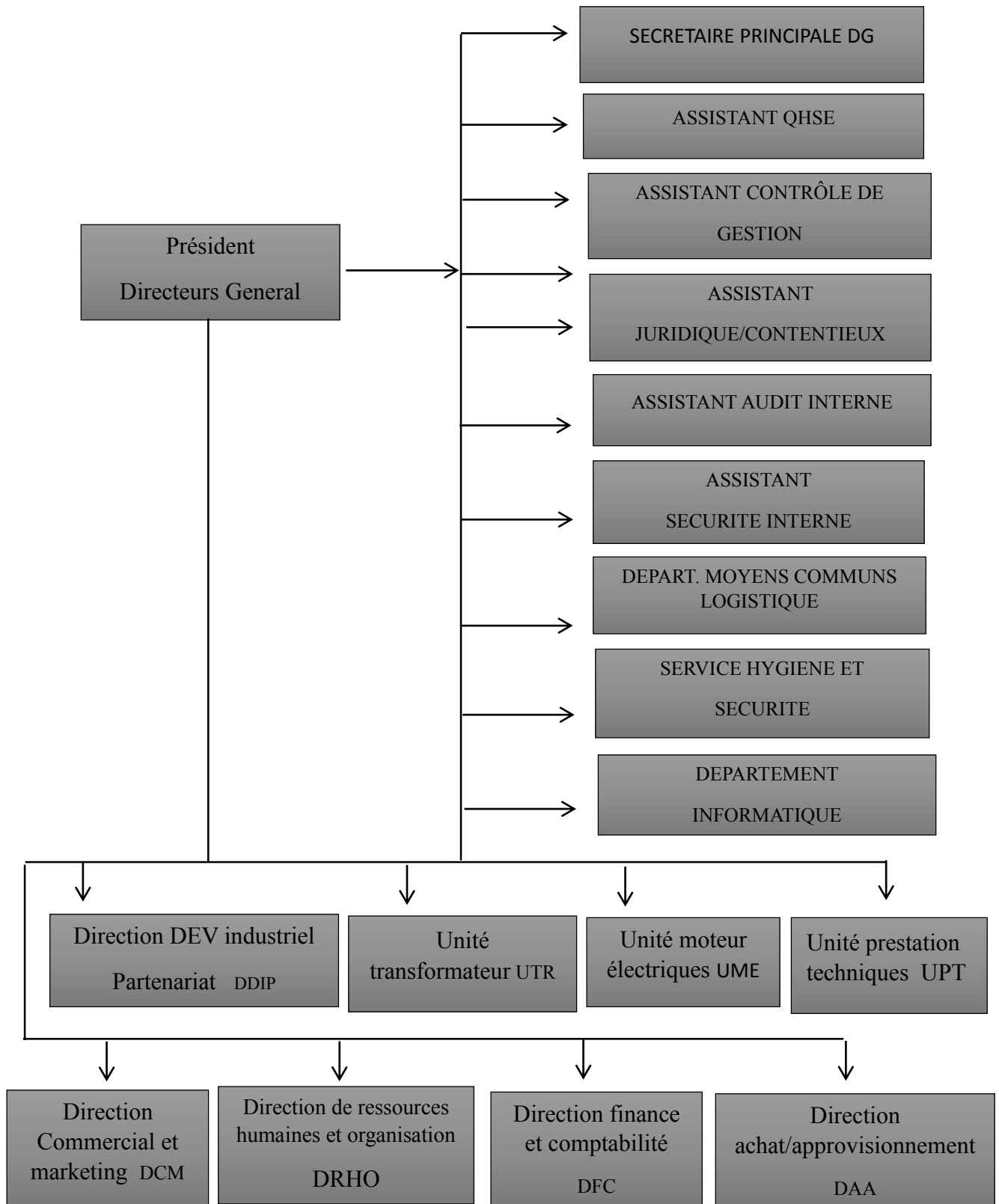
L'entreprise poursuit plusieurs objectifs principaux, parmi lesquels :

- Produire et distribuer des transformateurs électriques répondant à la demande du marché.
- Améliorer l'image de l'entreprise au sein de la société.
- Générer des bénéfices.
- Optimiser l'efficacité.
- Motiver le personnel.
- Fidéliser les clients et renforcer leur confiance dans les moteurs produits.
- Réduire les stocks importants, actuellement de 24 000 moteurs.
- Diminuer la dépendance extérieure de l'Algérie.

9 L'organisation de l'ECTRO-INDUSTRIES :

L'organigramme d'électro-industries se présente comme suit :

Figure n°16 : Organigramme générale l'entreprise Electro-industriel



Source : document interne de l'entreprise.

**CHAPITRE III: ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE
«ELECTRO-INDUSTRIE » D'AZAZGA**

Section 2 : analyse par méthode d'équilibre financière :

1 Présentation des bilans financiers D'ELECTRO-INDUSTRIE :

Dans ce point nous allons présenter les bilans financière (détaillé est condensé) des exercices 2019, 2020,2021 sur la base des documents fournis par l'entreprise. Nous examinerons l'évolution des différentes composantes de ces bilans, ainsi que les diverses masses qui les composent

Tableau n°16 : L'actif des bilans financier au 31/12 des exercices 2019, 2020, 2021

Actif	Montant 2019	Montant 2020	Montant 2021
Actifs immobilisés :			
- Immobilisation incorporelle	3500	3208	2916
- Immobilisations corporelles	1562462	1434764	1310296
- Immobilisations encours	16715	48387	27664
- Immobilisations financières	1780300	1780300	1480300
- Impôts différés actif	63913	67429	116841
Total ANC	3 426 890	3 334 089	3 426 890
Actif courant :			
- Stock et en cours	2992437	2592877	3926856
- Créances et emplois assimilés	1381283	1901149	1388586
- Clients	1269644	1723512	1087250
- Autres débiteurs	90885	125696	154477
- Impôts	20745	51941	146859
- Trésorerie	671843	731183	343429
Total AC	5 045 565	5 225 209	5 658 871
Total général Actif	8 472 455	8 559 298	8 596 888

Source : Elaboré par nous même à partir des bilans comptable de L'ENEL des trois exercices

**CHAPITRE III : ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE
«ELECTRO-INDUSTRIE » D'AZAZGA**

Tableau n°17 : Le passif des bilans financiers au 31/12 des exercices 2019, 2020,2021

Passif	Montants 2019	Montants 2020	Montant 2021
CAPITAUX PROPRES :			
- Capital émis	4 753 000	2 172 287	4 753 000
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)	2 172 287	50 377	2 172 288
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	-108 728	-108 728	-177 434
Autres capitaux propres - Report à nouveau	-		-58 071
TOTAL I	6 816 559	6 866 936	6 689 783
Passif non courant :			
Emprunts et dettes financières	382 783	337 081	289 078
Impôts (différés et provisionnés)	-	1 875	-
Autres dettes non courantes	472 67	315 150	315 150
Provisions et produits constatés d'avance	261 079	296 069	278 774
TOTAL II	1 116 537	931 005	902 172
Fournisseurs et comptes rattachés	388 320	870 787	523 842
Impôts	2 353	28 974	29 159
Autres dettes	148 686	105 172	208 356
Trésorerie Passif	-	-	-
TOTAL III	539 359	761 357	1 004 933
TOTAL PASSIF (I+ II + III)	8 472 455	8 559 298	596 888

Source : Elaboré par nous même à partir des bilans comptable de L'ENEL des trois exercices

**CHAPITRE III : ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE
«ELECTRO-INDUSTRIE » D'AZAZGA**

1.2. Elaboration des bilans financiers en grandes masses des années 2019, 2020, 2021 et leurs représentations graphiques :

A partir du bilan financier, nous pouvons élaborer le bilan financier en grandes masses.

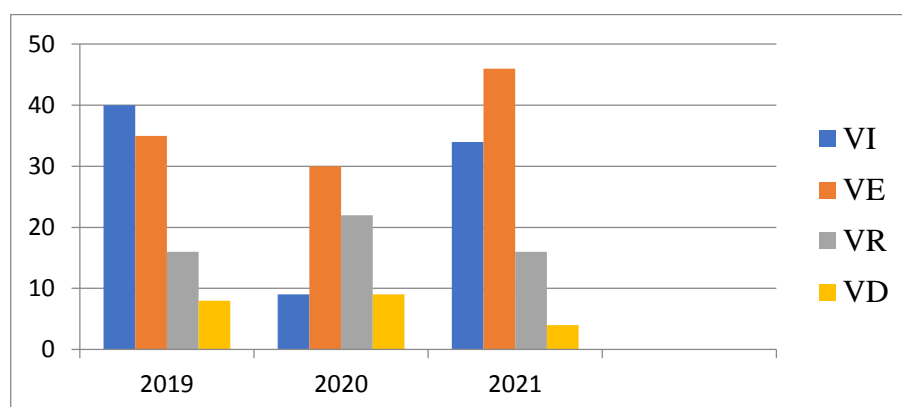
A. Actif

Tableau n°18 : Evaluation des bilans financiers en grandes masses des années 2019, 2020,202 ; « parties actif. »

Actif	2019		2020		2021	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
VI	3426889	40	293817	9	3334089	34
VE	2992447	35	39268586	30	2592877	46
VR	1381283	16	1388586	22	1901149	16
VD	671845	8	343429	9	731183	4
Total	8 472 455	100	8 559298	100	8 596 888	100

Source : Elaboré par nous même à partir des bilas comptable de L'ENEL des trois exercices

Graphe n°3 : Les actifs des bilans financiers en grande masse 2019 ; 2020 ; 2021



Source : Elaboré par nous-même à partir des actifs des bilans financiers en grandes masse.

**CHAPITRE III : ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE
«ELECTRO-INDUSTRIE » D'AZAZGA**

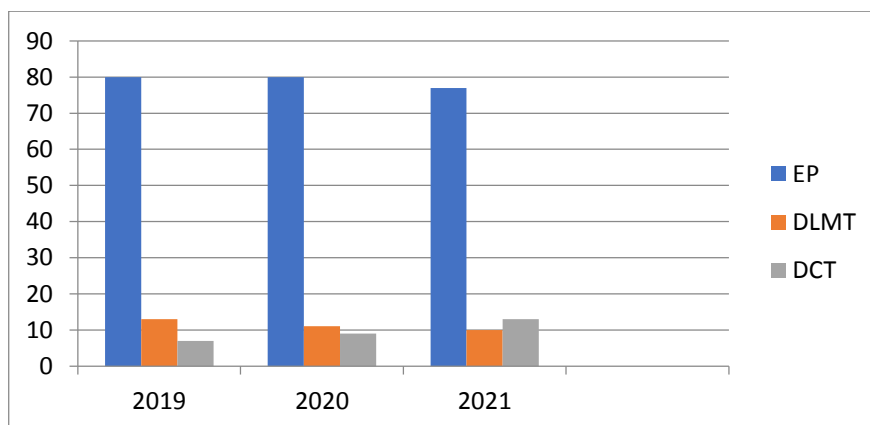
B. Passif

Tableau n° 19 : Evaluation des bilans financiers en grandes masses des années 2019, 2020,202 ; « parties passif ».

Passif	2019		2020		2021	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
EP	6 816 559	80	6 867 216	80	6 689 783	77
DLMT	116 537	13	931 005	11	902 172	10
DCT	539 358	7	761 076	9	1 004 933	13
Total	8 472 455	100	8 959 298	100	859 688	100

Source : Elaboré par nous même à partir des passifs de bilan financier en grandes masse.

Graphe n°4 : Les passifs des bilans financiers en grande masse 2019 ; 2020 ;2021



Source : Elaboré par nous-même à partir des passifs de bilan financier en grandes masse.

1.3. Interprétation structurelle des bilans financière en grande masse de l'entreprise Electro-industrie :

Nous pouvons interpréter les taux dégager lors de l'élaboration des bilans financier en grandes masses de L'ENEL (2019, 2020,2021) comme suit

A. La structure du l'actif :

➤ **Les valeurs immobilisées (VI) :**

D'après l'analyse des états financiers, l'entreprise, ayant une vocation industrielle, a des valeurs immobilisées représentant plus de 40% du total des emplois. En 2019, les immobilisations constituent 40% du total des emplois, mais cette

CHAPITRE III : ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE «ELECTRO-INDUSTRIE » D'AZAZGA

proportion a diminué en 2020 à 39% et en 2021 à 34%. Cette baisse est due aux amortissements appliqués.

➤ **Les valeurs d'exploitation (VE) :**

Les valeurs d'exploitation se classent au deuxième rang après les valeurs immobilisées. Leur taux a diminué de 35% en 2019 à 30% en 2020, en raison d'une réduction des stocks. Cependant, en 2021, on observe une forte augmentation des stocks, expliquée par la pandémie de COVID-19 et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement, telles que la fermeture d'usines.

➤ **Valeur réalisable (VR) :**

Les valeurs réalisables ont augmenté de 16% en 2019 à 22% en 2020, soit une hausse de 6% due principalement à l'augmentation des créances clients en 2020. En 2021, la proportion des valeurs réalisables a diminué de 6% pour atteindre 16% du total du bilan, en raison de la baisse des créances.

➤ **Valeur disponibles (VD) :**

Les valeurs disponibles ont augmenté de 8% en 2019 et de 9% en 2020, dépassant ainsi la norme de 5%. Cependant, en 2021, elles ont enregistré une baisse de 4%, attribuée à l'impact de la pandémie de COVID-19.

B. La structure du passif :

➤ **Les capitaux propres (CP) :**

L'entreprise L'EL a constitué des capitaux propres représentant 80% en 2019, 80% en 2020, et 78% en 2021 de l'ensemble de ses ressources. Cette proportion, largement supérieure à 50% durant ces trois années, reflète une solide autonomie financière pour l'entreprise.

➤ **Le passif non courant (DLMT) :**

Les dettes à long et moyen terme ont légèrement diminué au cours de la période étudiée, représentant 13% en 2019, 11% en 2020, et 10% en 2021 du total des ressources.

➤ **Le passif courant (DCT) :**

Les dettes à court terme ont augmenté, passant de 7% en 2019 à 9% en 2020, puis à 12% en 2021.

**CHAPITRE III: ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE
«ELECTRO-INDUSTRIE » D'AZAZGA**

2. L'analyse de tableau de compte de résultat D'ELECTRO-INDUSTRIE :

Nous allons présenter dans ce point, les compte de résultat (des exercices 2019, 2020,2021) d'électro-industrie ainsi que l'évolution de gestion qui le composent.

Tableau n°20: Présentation de tableau de solde intermédiaire de gestion

Désignations	2019	2020	2021
Vente est produit annexe (01)	2 765 210	2 990 071	2 736 567
Variation stocks produits finis et en cours (02)	-49 148	-8 119	1 008 997
Production immobilisée (03)	-	446	-
Subventions d'exploitation (04)	-	280	-
I- PRODUCTION DE L'EXERCICE [1+2+3+4]	2 716 062	2 982678	3 745 564
Achat consommés (05)	-1 815 673	-2 019 400	- 2 579 001
Services extérieurs et autres consommation (06)	-48 232	-49 553	-55 089
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE [5+6]	-1 863 995	-2 068 953	-2 634 090
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1 - II)	852 067	913 725	1 111 474
Charge de personnel (07)	-834 704	-745 309	-831 866
Impôts, taxes et versements assimilés (08)	-28 760	-32 163	-33 786
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION [III-7-8]	-11 397	136 253	245 822
Autres produits opérationnels (09)	14 925	76 033	11 251
Autres charges opérationnelles (10)	-12 189	-2 948	-5 080
Dotations aux amortissements et aux provisions (11)	-211 263	-203 919	-516 353
Reprise sur pertes de valeur et provisions (12)	22 709	10 698	6 246
V- RESULTAT OPERATIONNEL [IV+9-10-11+12]	-197 215	16 117	-258 114
Produits financières (13)	83 202	67 381	54 109
Charge financières (14)	-1 436	-36 381	-20 967
VI- RESULTAT FINANCIER [13-14]	84 638	103 727	33 142
VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	-112 577	119 844	-224 972
Impôts exigibles sur résultats ordinaires (15)	10	10	
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires (16)	6 730	3 516	47 537
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	2 836 898	3 136 790	3 817 170
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-2 945 627	-3 086 132	-3 994 605
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	-108 729	50 658	-177 435
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser) (17)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser) (18)			
X RESULTAT NET DE L'EXERCICE [VIII-17-18]	-108 729	50 658	-177 435

Source : élaboré par nous même à partir des documents fournis par l'entreprise.

2.1. Interprétation des soldes intermédiaires de gestion :

➤ La marge commerciale :

La marge commerciale est nulle pour les années 2019, 2020 et 2021, ce qui indique que l'entreprise L'EL, étant une entreprise industrielle, ne réalise pas d'activité commerciale.

➤ La production de l'exercice:

La production a augmenté entre 2020 et 2021 par rapport à l'année 2019.

➤ La valeur ajoutée :

La valeur ajoutée, qui reflète la richesse créée par l'entreprise, a augmenté chaque année : elle était de 852 067 KDA en 2019, de 913 725 KDA en 2020, et de 1 111 474 KDA en 2021.

➤ L'excédent brut d'exploitation (EBE) :

L'EBE représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise. Il a augmenté au cours des années 2019, 2020 et 2021.

➤ Le résultat opérationnel :

Le résultat opérationnel a diminué en raison de l'augmentation significative de l'EBE et des autres produits de gestion courante.

➤ Le résultat net de l'exercice :

L'entreprise a enregistré un résultat net positif en 2020, mais des résultats négatifs en 2019 et 2021. Les pertes de 2019 étaient dues à la crise économique liée à la pandémie de COVID-19 et au HIRAK, tandis qu'en 2021, elles sont attribuables aux provisions et aux pertes de valeur sur créances litigieuses.

**3. L'analyse de structure financière de L'ELECTRO-INDUSTRIES
par les indicateurs de l'équilibre financiers :**

3.1 La détermination du fonds de roulement :

Le FR se calcule par deux méthodes, à partir du haut de bilan et à partir de bas du bilan.

➤ **Par le haut de bilan :**

$$\text{FR} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

Avec :

$$\text{Capitaux permanent} = \text{capitaux propres} + \text{DLMT}$$

Tableau n°21 : le calcul du fonds de roulement par le haut du bilan

Désignation	2019	2020	2021
Capitaux permanent	10 105 383	7 797 941	7 591 955
Actif immobilisé	3 362 977	3 266 660	2 821 176
Fonds de roulement	6 742 406	4 531 281	4 770 779

Source : Elaboré par nous même à partir des bilans financiers 2019, 2020,2021.

➤ **Par le bas de bilan :**

$$\text{FR} = \text{Actifs circulant} - \text{DCT}$$

Tableau n°22 : le calcul du fonds de roulement par le bas du bilan

Désignation	2019	2020	2021
Actifs circulants	5 045 565	5 225 209	5 658 871
DCT	539 358	761 076	1 004 933
Fonds de roulement	4 506 206	4 464 133	4 653 938

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans financiers 2019, 2020,2021.

CHAPITRE III: ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE «ELECTRO-INDUSTRIE » D'AZAZGA

▪ **Interprétation :**

On observe que le Fonds de Roulement (FR) est positif durant les années 2019, 2020 et 2021, ce qui signifie que l'entreprise parvient à couvrir l'ensemble de son actif avec son passif non courant. Cela indique qu'elle dispose d'une marge de sécurité et que la pandémie de COVID-19 n'a pas eu d'impact négatif sur sa situation.

3.2. La détermination du besoin en fonds de roulement (BFR) :

On utilise la formule suivante pour calculer le BFR :

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

Tableau n°23 : le calcul du besoin en fonds de roulement

Désignation	2019	2020	2021
VE+VR	4 373 720	4 494 026	5 315 442
DCT	539 359	761 357	1 004 933
BFR	3 834 362	3 732 669	4 310 509

Source : Elaboré par nos soins à partir des actifs des bilans financière en grande masse

▪ **Interprétation :**

On constate que le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) est positif pour les années 2019, 2020 et 2021, et qu'il est en augmentation, ce qui indique un développement de l'activité industrielle de l'entreprise. Toutefois, en 2020, le BFR diminue en raison de la baisse de production causée par la pandémie de COVID-19.

3.3. Détermination de la trésorerie nette (TN) :

Il exprime l'ensemble des actifs transformable rapidement en liquidités pour le règlement des DCT, nous allons calculer la TN selon la formule suivante :

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

CHAPITRE III : ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE «ELECTRO-INDUSTRIE » D'AZAZGA

Tableau n°24 : Le calcul de la trésorerie nette

Désignation	2019	2020	2021
FR	4 506 206	4 464 133	4 653 938
BFR	3 834 362	3 732 669	4 310 509
TN	671 845	731 183	343 429

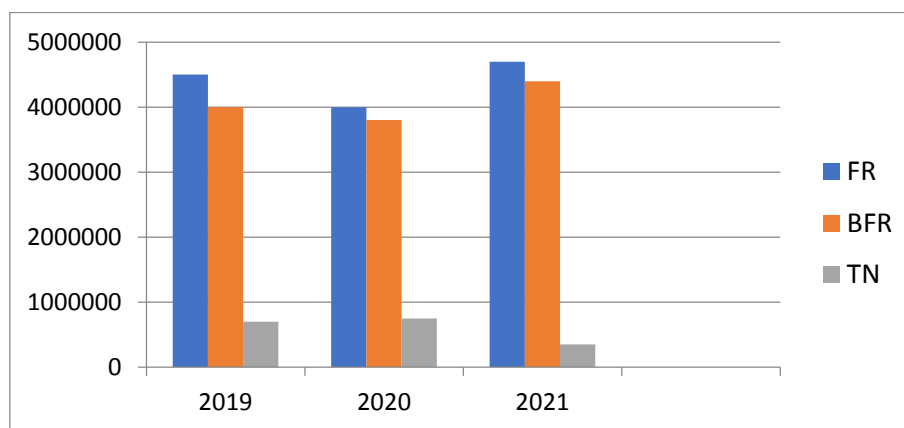
Source : Elaboré par nos soins à partir des actifs des tableaux n°23 et n°24.

▪ Interprétation :

L'entreprise L'EL a enregistré une trésorerie positive en 2019, 2020 et 2021, mais celle-ci a diminué en 2021 par rapport aux années précédentes, en raison de la pandémie de COVID-19. Malgré cette baisse, l'entreprise a accumulé un excédent de liquidités, ce qui lui permet de rembourser ses dettes à échéance. Cela reflète une bonne autonomie financière à court terme.

3.3.1. Représentation graphique des équilibres financière : FR, BFR, TN :

Graphe n°05 : les équilibres financiers de L'Electro-industrie (2019, 2020,2021)



Source : Réalisé par nos soins à partir des tableaux n°24.

**CHAPITRE III : ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE
«ELECTRO-INDUSTRIE » D'AZAZGA**

Section 3 : L'analyse financière de l'Electro- industrie par la méthode des ratios :

1. Les ratios de la structure financière :

Tableau n°25 : calcul des ratios de structure financière pour les exercices 2019, 2020,2021

Ratio	Formule	2019	2020	2021
Immobilisation de l'actif	$\frac{VI}{Total\ actif}$	$\frac{3462887}{8472454} = 0.41$	$\frac{3334089}{8559298} = 0.3$	$\frac{2938017}{8596888} = 0.2$
Equilibre financier (ratio de financement permanent)	$\frac{Ressource\ stable}{Emploi\ stable}$	$\frac{6933096}{3426990} = 0.22$	$\frac{7798221}{3334089} = 2.34$	$\frac{75191055}{293817} = 2.59$
Solvabilité générale	$\frac{\sum\ actif}{\sum\ dettes}$	$\frac{8472455}{1907105} = 4.44$	$\frac{8559298}{1692362} = 5.05$	$\frac{8596888}{1655896} = 5.19$
Autonomie financière	$\frac{CP}{\sum\ dettes}$	$\frac{6816559}{1907105} = 3.57$	$\frac{6866936}{1692362} = 4.06$	$\frac{6689783}{1655896} = 4.03$
Financement total (ratio des FP)	$\frac{CP}{Total\ passif}$	$\frac{6816559}{8472255} = 0.8$	$\frac{6866936}{8559298} = 0.8$	$\frac{6689783}{1655896} = 0.78$
Capacité d'endettement	$\frac{Dettes\ financement}{CP}$	$\frac{116537}{6816559} = 0.6$	$\frac{931005}{6866936} = 0.13$	$\frac{902172}{6689783} = 0.13$
Capacité de remboursement	$\frac{Dettes\ financement}{CAF}$	$\frac{1116537}{342701} = 3.26$	$\frac{931005}{163959} = 5.7$	$\frac{902172}{700034} = 1.3$

Source : Réalisé par nos soins à partir ; des documents fournis par l'entreprise ENEL.

▪ **Interprétation :**

➤ **Ratio d'immobilisation de l'actif :**

Au cours des années 2019, 2020 et 2021, ce ratio est resté positif et conforme aux normes. Cela indique que l'entreprise est capable de financer ses actifs immobilisés grâce à ses capitaux permanents.

➤ **Ratio de solvabilité générale :**

Le calcul montre que l'entreprise a enregistré un ratio de solvabilité positif et supérieur à 1 sur les trois années examinées. Cela indique que l'entreprise peut régler ses dettes à leur date d'échéance, donc l'entreprise est solvable.

➤ **Ratio d'autonomie financière :**

Ce ratio étant supérieur à 1, cela indique que l'entreprise est financièrement indépendante sur toute la période étudiée.

CHAPITRE III : ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE «ELECTRO-INDUSTRIE » D'AZAZGA

➤ **Ratio de financement total :**

Le tableau montre que ce ratio est positif, mais inférieur à 1. Cette diminution s'explique par une augmentation des investissements plus importants que celle des capitaux propres, ce qui indique que les investissements ont été financés par emprunt en 2021, probablement en raison des effets de la pandémie de COVID-19.

➤ **Ratio de capacité d'endettement :**

Le ratio d'endettement étant inférieur à 1 durant les trois années étudiées, cela signifie que l'entreprise utilise principalement ses propres ressources pour financer son activité, indiquant une forte indépendance vis-à-vis des créanciers.

➤ **Ratio de capacité de remboursement :**

En général, ce ratio doit être inférieur à 3 ou 4. D'après le tableau, ce ratio est inférieur ou égal à 3 en 2019 et 2021. Cependant, en 2020, il dépasse 4. Cela montre que la capacité de remboursement de l'entreprise est solide et qu'elle peut couvrir son endettement net grâce à sa capacité d'autofinancement (CAF).

2. Ratio de rentabilité

Tableau n°26 : Calcul des ratios de rentabilités pour l'exercice 2019, 2020, 2021

Ratio	Formule	2019	2020	2021
Rentabilité économique (ROI)	$\frac{Resultat\ net}{Total\ actif}$	$\frac{108728}{8472455} = 0.01$	$\frac{50377}{8559298} = 0.005$	$\frac{177434}{8596888} = 0.02$
Rentabilité financière (ROE)	$\frac{Resultat\ net}{CP}$	$\frac{108728}{6816559} = 0.02$	$\frac{50377}{6866936} = 0.07$	$\frac{177434}{6689783} = 0.03$

Source : Réalisé par nos soins à partir ; des documents fournis par l'entreprise ENEL

▪ **Interprétation :**

➤ **Ratio de rentabilité économique :**

Ce ratio est positif sur les trois années ce qui montre que l'entreprise est capable de rentabiliser ses actifs économiques.

**CHAPITRE III : ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE
«ELECTRO-INDUSTRIE » D'AZAZGA**

➤ **Ratio de rentabilité financière :**

Ce ratio positif sur les trois années indique que les capitaux propres sont rentables, et que l'entreprise est en mesure de générer des bénéfices pour rémunérer ses actionnaires.

3. Ratio de liquidité

Tableau n°27 : Calcule les ratios de l'équilibre pour l'exercice 2019, 2020,2021.

Ratio	Formule	2019	2020	2021
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{DCT}}$	$\frac{5045564}{539358} = 9.35$	$\frac{5225209}{761076} = 6.87$	$\frac{5658871}{1004933} = 5.63$
Liquidité restreinte	$\frac{\text{VR} + \text{VD}}{\text{DCT}}$	$\frac{4373730}{539358} = 8.11$	$\frac{4494026}{761076} = 5.90$	$\frac{5315442}{1004933} = 5.29$
Liquidité immédiate	$\frac{\text{VD}}{\text{DCT}}$	$\frac{671845}{539358} = 1.25$	$\frac{731183}{761076} = 0.96$	$\frac{343429}{1004933} = 0.34$

Source : Réalisé par nos soins à partir ; des documents fournis par l'entreprise ENEL

▪ **Interprétation :**

➤ **Ratio de liquidité générale :**

Le tableau montre que ce ratio est positif pendant toute la période analysée, ce qui indique que les actifs à court terme de l'entreprise couvrent largement ses dettes à court terme grâce aux biens de son actif circulant.

➤ **Ratio de liquidité restreinte :**

Ce ratio est positif durant l'année de COVID-19 et sur toute la période analysée. Cela signifie que l'entreprise est capable de régler ses échéances sans avoir à vendre ses stocks, en comptant sur la liquidité provenant des créances et des disponibilités.

➤ **Ratio de liquidité immédiate :**

Ce ratio évalue la capacité des disponibilités de l'entreprise à couvrir son passif courant immédiatement, en comparant les disponibilités aux dettes à court terme. Une analyse révèle que ce ratio est inférieur à 1%, ce qui pourrait entraîner des difficultés de paiement.

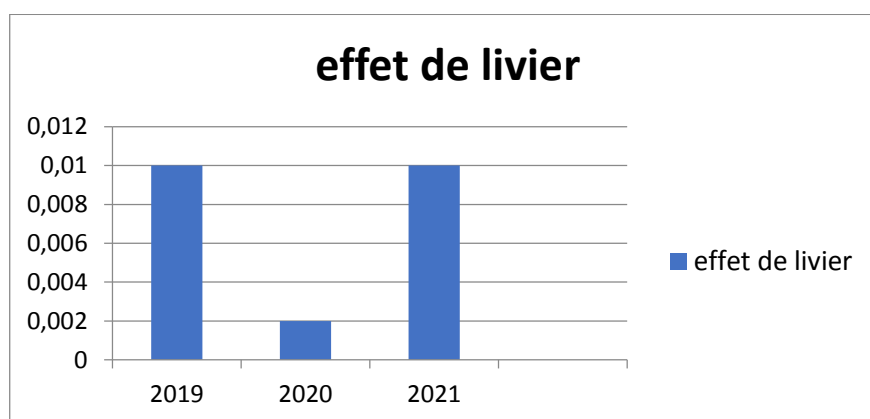
4. Calcule de L'effet de levier :

Tableau n°28 : effet de levier pour les exercices 2019, 2020,2021

Désignation	2019	2020	2021
ROE	0.01	0.005	0.02
ROI	0.02	0.007	0.03
LF	0.01	0.002	0.01

Source : Réalisé par nous même à partir des documents fournis par l'entreprise ENEL pour les exercices 2019, 2020,2021.

Graphe n°6 : présentation graphique de l'effet de levier financier



Source : Réalisé par nous même à partir du tableau n°6

▪ Interprétation :

L'effet de levier financier est négatif lorsque le coût de la dette réduit le bénéfice disponible pour les actionnaires, entraînant une baisse de l'actif financier. Durant les années 2019, 2020 et 2021, l'effet de levier est resté négatif, ce qui indique que la rentabilité financière dépasse la rentabilité économique. Ainsi, l'entreprise bénéficie d'un effet de levier.

CHAPITRE III: ANALYSE DE LA SANTE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE «ELECTRO-INDUSTRIE » D'AZAZGA

Conclusion :

L'analyse financière et prévisionnelle de l'activité de l'entreprise ENEL nous a permis d'évaluer sa situation financière et sa stratégie. En examinant les bilans et les comptes de résultats avant, pendant et après la crise, nous avons pu juger de la valeur, de la solvabilité, de la performance et de la rentabilité de l'entreprise.

Pendant les années 2019, 2020 et 2021, ENEL a maintenu un fonds de roulement positif, ce qui lui a permis de couvrir ses actifs avec ses passifs non courants. Elle a également pu rembourser ses dettes à temps, prouvant ainsi sa solvabilité. Ses résultats positifs montrent qu'elle est rentable.

Enfin, il est à noter que la pandémie de COVID-19 n'a pas affecté la situation financière d'ENEL, qui a su garder un équilibre financier malgré les difficultés rencontrées.

CONCLUSION GENERALE

L'analyse financière est une discipline essentielle qui permet à une entreprise d'évaluer sa situation financière, sa rentabilité, sa solvabilité et de projeter son avenir financier. Dans le cadre de notre étude, visant à analyser et évaluer la santé financière d'une entreprise, nous avons procédé à un traitement documentaire approfondi des bilans et comptes de résultats sur une période de trois ans (2019, 2020, 2021) pour l'entreprise ELECTRO Industrie, spécialisée dans la fabrication de moteurs électriques, alternateurs et transformateurs de distribution.

L'évaluation de la performance financière dans Electro Industrie se réalise à travers une analyse approfondie de plusieurs indicateurs clés.

L'analyse débute par l'examen des états financiers, tels que le bilan et le compte de résultat. Ces documents offrent des données sur la rentabilité, la solvabilité et la liquidité de l'entreprise, permettant ainsi d'évaluer si elle réalise des bénéfices ou enregistre des pertes.

Réponse sur la problématique

L'analyse débute par l'examen des états financiers, tels que le bilan et le compte de résultat. Ces documents offrent des données sur la rentabilité, la solvabilité et la liquidité de l'entreprise, permettant ainsi d'évaluer si elle réalise des bénéfices ou enregistre des pertes.

Réponse aux hypothèses :

Les hypothèses présentées dans ce mémoire sont liées entre elles et visent à fournir une compréhension approfondie de l'analyse des indicateurs financiers dans les entreprises industrielles.

L'analyse des indicateurs financiers donne une vue d'ensemble sur la santé d'une entreprise en étudiant ses états financiers. Elle aide à évaluer si l'entreprise est rentable, capable de payer ses dettes, et si elle a assez de liquidités pour fonctionner. En examinant ces aspects, on peut savoir si l'entreprise est en bonne forme financière et si elle peut continuer à se développer.

L'analyse approfondie des indicateurs financiers aide à repérer les domaines où l'entreprise peut mieux faire. En examinant des aspects comme la rentabilité, les coûts ou la gestion des dettes, on peut identifier les points faibles. Cela permet à l'entreprise de prendre des mesures pour améliorer sa performance financière, comme réduire les dépenses ou mieux gérer ses ressources.

Principaux résultats de notre étude :

Tout d'abord, nous avons observé que l'utilisation adéquate d'indicateurs financiers clés, tels que la marge bénéficiaire, le rendement des actifs et les ratios de liquidité, permet d'effectuer une évaluation complète et objective de la situation économique d'une entreprise. Ces outils fournissent une analyse précise de sa performance financière et de sa stabilité.

De plus, nos résultats ont révélé une corrélation importante entre la performance financière d'Electro-Industrie et sa capacité à maintenir des ratios financiers équilibrés, soulignant ainsi l'impact direct de la gestion rigoureuse de ces indicateurs sur la stabilité et la croissance de l'entreprise.

En outre, notre étude a révélé que l'évaluation approfondie des indicateurs financiers joue un rôle clé dans l'amélioration de la rentabilité et de la performance globale de l'entreprise, en fournissant des insights précieux pour guider les décisions stratégiques et opérationnelles.

L'entreprise Electro-industrie d'AZAZGA a réalisé un équilibre financier satisfaisant durant les trois années (2019, 2020,2021).

Ce secteur n'a pas été touché par la crise de la COVID-19 au cours des années 2019-2020, comme le montrent des indicateurs financiers favorables, témoignant d'un équilibre solide.

BIBLIOGRAPHIE

(s.d.).

(A), -K. (1976). - « *La dynamique de contrôle de gestion* ». paris : DUNOD .

Allain, M. (2007). *Analyse financière*. Paris.: 4 édition.

analyse financières. (s.d.).

BARUCH, P. e. (1996). *Comptabilité générale*. France: BARUCH, Philippe et MIRVAL, Gérard. Comptabilité générale. France : Ellipses. 1996. P.39.

bruslerie, H. d. (2010). *analyse financière*. paris: 4eme édition.

Bruslerie, H. d. (2010). *Analyse financière* . Paris: 4eme Edition.

Bruslerie, H. d. (2010). *Analyse financière, information financière*.

Bruslerie, -H. d. (2010). *Analyse financière*. Paris: 4eme Edition.

Bruslerie, H. d. (2010). *analyse financière* . paris : 4 em edition .

cabane, P. (2004). *l'essentiel de la finance*. paris: 2 e edition , groupe eyrolles.

cabane, P. (2004). *l'essentiel de la finance à l'usage des managers* . paris : eme edition

cabane, S. P. (2004). " *l'essentiel de la finance* " . paris : 2 ème édition .

Cohen, E. (1997). *Analyse financière*. Paris: Economica.

Document interne de l'entreprie . (s.d.).

dunod. (s.d.).

E, C. (1991). *gestion financière de l'entreprise et développement financier* . parris : EDICEF.

F, B. (1997). *Les plans de financement*. Paris : , Edition Economica.

Grandguillo, B. F. (2022-2023). *l'analyse financière*. paris: 19 eme edition.

GRANDGUILLOT, B. ((2010/2011)). *Analyse financière*. paris: 7e edition .

grandguillot, b. (s.d.). *analyse finanaciere* . parris : 7 edition .

GRANDGUILLOT, B. e. (2010/2011). *Analyse financière*. paris: 7e edition.

Grandguillot, B. e. (2011). *l'essentiel de l'analyse financières*. paris : 9 emme éditions.

Grandguillot, B. f. (2015/20216). *analyse financière* . paris : 2 edition .

- GRANDGUILLOT, B., & F. (2002). *Analyse financière*. Paris: Gualino éditeur.
- grandguillot, f. b. (2014/2015). *L'essentiel de l'analyse financière*. paris : 12eme édition.
- grandguillot, f. B. (s.d.). *analyse financière* . paris .
- GUILLAUME, M. (1998.). *Méthodologie d'analyse financière*. paris .
- HONOREL. (2001). *gestion financière*. paris : éditions NATHAN.
- Lahille, J. p. (2004). *analyse financière*. Paris: 2 edition.
- Lahille, J. P. (2007). *Analyse financière*. paris: 3eme édition.
- LAHILLE, J. –P. (2001). *analyse financière*. paris: 3 emme édition.
- LAVAUD, R. (1982). *comment mener une analyse financière*. LAVAUD, Robert : comment mener une analyse financière, DUNOD, 1982, P 154.: LAVAUD, Robert : comment mener une analyse financière, DUNOD, 1982, P 154.
- LAVAUD, R. (1982). *comment mener une analyse financière*. paris .
- legros, G. (2010). *mini manuels de finance d'entreprise* . Paris : dunod .
- Lieritz, A. (1989). « *base de gestion financière* ». paris : Edition d'organisation.
- Louis, J. (2000). *Gestion Financière*. Paris: 2eme édition maxima.
- MBANGALA.M, C. e. (2008). *fondements de gestion financière*. parris : 3eme Edition.
- Melyon, G. (2007). « *Gestion financière* ». paris : 4e Edition, Edition BREAL.
- melyon, G. (2007). *gestion financière*. paris: 4 ème édition.
- melyon, G. (2007). *gestion financière* . parris : 4 ème édition.
- Melyon, G. (2007). *gestion financières* . paris : 4 edition .
- memoir. (2020/2021). *l'analyse de la performance de l'entreprise sous l'angle de la rentabilité* . science financière et comptabilité , algerie .
- MEUNIER-ROCHER, B. (2004). *Le diagnostic financier* . paris : Editions 3eme .
- Michel, B. (2009). *Analyse financières des comptes consolide normes IFRS*. paris : 2 em edition .
- Michel, B. (2009). *Analyse financières des comptes consolide normes IFRS*. paris : 2 em edition .
- N, L. (2011). *Analyse financière*. alger : maison d'edition pour l'enseignement .

paul, B. j. (1995). *gestion finanacières* . Paris : 4 edition .

Philippe, L. (2003). *Méthode et pratique de la performance*. Paris: Edition les éditions d'organisations.

Pierre, R. (2001). *analyse et diagnostic financier*. paris : Edition d'organisation.

ramage, P. (2001). *analyse et diagnostic financier*. paris: éditions d'organisation .

Ramage, P. (Novembre 2001). *Analyse et diagnostic financier*. paris: édition d'organisation.

Rober. (s.d.). paris .

Rocher, B. ((2011)). *l'essentiel du diagnostique financière*. paris: 5 e edition.

Rocher, B. (2011). *l'essentiel du diagnostique financière*. paris: 5 e edition.

TABLE DES MATIERES

Remerciements

Dédicace

Liste des abreviations

Liste des tableaux

Liste des figures

Liste des graphes

S o m m a i r e

Introduction générale.....	Erreur ! Signet non défini.
Problématique de recherche:.....	1
Hypothèse de la recherche :	2
Objectifs de l'étude :	2
L'importance de l'étude :	2
But de notre mémoire :.....	3
Est à fournir des outils et des méthodes pour une gestion financière efficace, essentielle à la réussite et à la durabilité des entreprises.	3
Méthodologie de travail :.....	3
Structure du travail :.....	3
Introduction	5
Section 1 : Concepts clés de l'analyse financière :	6
1 Définition de l'analyse financière :	6
2 Historique de l'analyse financière :	7
3 Les objectifs de l'analyse financière :	7
4 Rôle de l'analyse financière.....	8
5 Les utilisateurs de l'analyse financière :	8
5.1 Les dirigeants :.....	8
5.2 Les actionnaires :.....	8
5.3 Les concurrents	9
5.4 Les salariés :	9
5.5 Les fournisseurs.....	9
5.6 Les clients	9
6 Démarche de l'analyse financière :	10
Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière	11
1 Bilan financier:	11
1.1 Définition du bilan financière :.....	11
1.2 Rôle de bilan financier :.....	11

1.3	La structure du bilan financier :	12
A.	Actif du bilan financier :	12
B.	Le passif du bilan financier :	13
1.4	Le passage du bilan comptable au bilan financière :	14
A.	Les reclassements :	15
B.	Les retraitements	16
1.5	Le bilan en grande masse :	18
2.	Tableau compte de résultat (TCR) :	18
2.1.	Définition du tableau compte de résultat (TCR).....	18
2.2.	La structure du compte de résultat :	19
A.	Les charges :	19
B.	Les produits :	20
2.3.	Les soldes intermédiaires de gestion :	22
2.3.1.	Définition de solde intermédiaire de gestion.....	22
	Source : (PEYRARD Josette, 2006, p. 160)	25
3.	Les annexes :	25
3.1.	Définition :	25
3.2.	Objectif de l'annexe :	25
3.3.	Le contenu de l'annexe :	25
	Section 3 : le cadre théorique sur la performance de l'entreprise.....	28
1	La performance :	28
	La performance peut être définie de plusieurs façons, ce qui se traduit par diverses interprétations selon les auteurs.	28
1.1	Définition de la performance	28
1.2	Les principaux critères de la performance :	28
A.	L'efficacité :	28
B.	L'efficience :	28
C.	La pertinence.....	28
1.3	Objectif de la performance :	29
1.4	Les caractéristiques de la performance	29
2	La performance financière	30
2.1	Définition :	30
2.2	Les indicateurs de la performance financière	31
2.2.1	Définition des indicateurs de la performance financière :	31
2.2.2	Les indicateurs de la performance financière :	31
	Conclusion :	33

Introduction :	35
Section 1 : les indicateurs d'équilibres financiers.....	36
1 Le fonds de roulement (FR).....	36
1.1 Définition de fonds de roulement :.....	36
1.2 Calcule de fonds de roulement (FR) :.....	36
1.3 Type de fonds de roulement :.....	37
1.4 Interprétation de FR :.....	38
2 Le besoin en fonds de roulement :.....	40
2.1 Définition de besoin en fonds de roulement :.....	40
2.2 Calcule de besoin en fonds de roulement :.....	40
2.3 Type de besoin en fonds de roulement :.....	40
2.4 Interprétation de besoin en fonds de roulement (BFR).....	42
3 Trésorerie nette :.....	43
3.1 Définition de la trésorerie :.....	43
3.2 Calcule de trésorerie nette :.....	43
Section 2 : L'analyse par méthode des ratios :.....	46
1 Définition d'un ratio :.....	46
2 Intérêt des ratios :.....	46
3 Les différents types des ratios :.....	46
3.1. Les ratios de structure financière :.....	47
3.2. Ratio de rentabilité :.....	48
3.3. Ratio de liquidité :.....	49
Conclusion.....	52
Introduction :	54
Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	55
1 Présentation de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE :.....	55
2 Historique et évaluation de L'ELECTRO-INDUSTRIE :.....	55
4 L'effectif de l'Electro-Industries :.....	56
5 Mission et objectifs des diverses directions de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIES.....	57
6 Les activités de L'électro-Industries.....	58
7 Les partenaires commerciaux l'électro-industries.....	59
8 Les objectifs d'électro-industries :.....	61
9 L'organisation de l'ECTRO-INDUSTRIES :.....	62
Section 2 : analyse par méthode d'équilibre financière.....	63
1 Les bilans financiers.....	63

1.2.	Elaboration des bilans financiers en grandes masses des années 2019, 2020, 2021 et leurs représentations graphiques :.....	65
1.3.	Interprétation structurelle des bilans financière en grande masse de l'entreprise Electro-industrie :.....	66
2.	L'analyse par le solde intermédiaire de gestion (SIG) :.....	68
2.1.	Interprétation des soldes intermédiaires de gestion :	69
3.	L'analyse de structure financière de L'ELECTRO-INDUSTRIES par les indicateurs de l'équilibre financiers :	70
3.1	La détermination du fonds de roulement :	70
3.2.	La détermination du besoin en fonds de roulement (BFR) :	71
3.3.	Détermination de la trésorerie nette (TN) :	71
3.3.1.	Représentation graphique des équilibres financière : FR, BFR, TN :	72
4.	L'analyse financière de l'Electro- industrie par la méthode des ratios :... Erreur ! Signet non défini.	
4.1.	Les ratios de la structure financière :	73
4.2.	Ratio de rentabilité.....	74
4.3.	Ratio de liquidité	75
4.4.	Calcule de L'effet de levier :	76
	Conclusion :	77
	Réponse sur la problématique	79
	Réponse aux hypothèses :.....	79
	Principaux résultats de notre étude :.....	80
	BIBLIOGRAPHIE	81
	Résumé.....	88

Résumé

L'analyse financière est essentielle pour comprendre la santé financière d'une entreprise. Elle permet non seulement d'évaluer la performance actuelle, mais aussi de guider les décisions stratégiques, d'identifier des opportunités d'amélioration et de renforcer la position concurrentielle sur le marché. Par conséquent, une analyse financière rigoureuse est indispensable pour assurer la pérennité et la croissance d'une entreprise.

Le bilan financier, le compte de résultat et les annexes constituent des sources d'information clés pour l'analyse financière. Le passage du bilan comptable au bilan financier est une étape essentielle pour fournir une vision claire et précise de la santé financière d'une entreprise, permettant ainsi une meilleure prise de décision.

La performance financière est un élément essentiel pour évaluer la santé économique d'une entreprise. Elle reflète sa capacité à générer des profits, à utiliser efficacement ses ressources et à maintenir un équilibre financier sain. Pour mesurer cette performance, les analystes financiers utilisent une variété d'indicateurs et d'outils, notamment les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et les ratios financiers.

Pour conclure, un stage pratique effectué au sein d'AZAZGA Electro-industrie nous a permis de collecter un ensemble complet de données sur les états financiers. Ces informations, combinées au calcul d'indicateurs tels que le Fonds de Roulement (FR), le Besoin en Fonds de Roulement (BFR), la Trésorerie Nette (TN), les ratios et le compte de résultat, ont permis de tirer des conclusions sur la faisabilité, la viabilité et la rentabilité de l'entreprise.

MOTS CLES :

Analyse financière, la performance, la rentabilité, l'équilibre financier et les ratios

Summary:

Financial analysis is essential to understanding the financial health of a company. It not only assesses current performance, but also guides strategic decisions, identifies opportunities for improvement and strengthens the competitive position in the market. Therefore, rigorous financial analysis is essential to ensure the sustainability and growth of a business. The financial statement, the income statement and the annexes constitute key sources of information for financial analysis.

The transition from the accounting statement to the financial statement is an essential step in providing a clear and precise vision of the financial health of a company, thus allowing better decision-making. Financial performance is an essential element in assessing the economic health of a company. It reflects its ability to generate profits, use its resources efficiently and maintain a healthy financial balance.

To measure this performance, financial analysts use a variety of indicators and tools, including interim management balance (MIS) and financial ratios. To conclude, a practical internship carried out within AZAZGA ELECTRO-INDUSTRIE allowed us to collect a complete set of data on the financial statements.

This information, combined with the calculation of indicators such as Working Capital (FR), Working Capital Requirement (BFR), Net Cash (TN), ratios and the income statement, made it possible to draw conclusions on the feasibility, viability and profitability of the business.

KEY WORDS: financial analysis, performance, profitability, financial balance, ratios.