

République Algérienne Démocratique et populaire

Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la recherche Scientifique

UNIVERSITE MOULOUD MAMMARI DE TIZI-OUZOU

FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES  
SCIENCES DE GESTION

DEPARTEMENT DES SCIENCES FINANCIERES ET COMPTABILITE



# Mémoire de fin de cycle

*En vue de l'obtention du diplôme de Master en Science financières et  
Comptabilités*

*Spécialité : Finance d'Entreprise*

## Thème

**Le diagnostic de la structure financière de L'Entreprise  
Cas de l'entreprise Industriel « RAMDY AKBOU –BEJAIA »**

**Présenté par :**

- M<sup>elle</sup>. KIZI AMEL
- Mr. DALI WALID

**Encadré par :**

- M<sup>elle</sup>. DAHLAB ANIA

**Soutenu devant le jury composé de :**

- Président de jury :
- Examineur :
- Rapporteur : Melle. DAHLAB ANIA    M.C.B    UMMTO

PROMOTION 2021



# Remerciement

*Livre même écrit d'une seule main n'est jamais le travail d'une seule personne.*

*En tout premier lieu nous remercions le bon **DIEU**, tout puissant, qui nous a donné la volonté et éclairé le bon chemin et qui nous a aidé à réaliser ce modeste travail dans les meilleures conditions et en bonne santé.*

*Nous tenons à remercier particulièrement notre promotrice **Melle. DAHLAB ANIA** qui nous a aidés avec patience et gentillesse et nous a fait de ses **Précieuses remarques** qui ont grandement contribué à l'amélioration de la qualité de ce mémoire.*

*Nos vifs remerciements à tous les personnes de la **SARL LAITERIE DJURDJURA « RAMDY »**, en particulier notre maître de stage **Mr. AREZKI KARIM** qui nous a accordé tous les possibilités pour parvenir à réaliser ce travail.*

*Nos sentiments de gratitude s'adressent aussi à tous les personnels et les enseignants de tous les départements de l'Université Mouloud **MAMMERY** de Tizi-Ouzou qui ont contribué à notre formation durant notre cursus.*

*En fin, nous adressons nos plus sincères remerciements à tous nos proches plus particulièrement nos parents et nos amis qui nous ont toujours soutenu et encouragé au cours de la réalisation de ce travail.*

**AMEL et WALID**



---

# Dédicaces

*Mes dédicaces les plus chaleureuses sont*

*Adressées :*

*A Mes chers parents, pour leurs sacrifices*

*Leur tendresse, leur amour, leur soutien, et leur prières tout au long*

*De mes études, que dieu les préservent et les gardes prêts*

*De moi en bonne santé que je puisse toujours être*

*Toujours leurs fiertés.*

*A mes chères adorables sœurs : Nawel, Samia et Ghania*

*A mes chers frères : Nabil et Farid*

*A mes très chers nièces et neveux*

*A mon binôme Walid et toute sa famille*

*A tous ceux qui me sont chères*

*A tous ceux qui m'aiment*

*A tous ceux que j'aime*

*A tout ceux Qui m'en aidés de loin ou de prêt pour réaliser ce travail.*

**AMEL**





---

# Dédicaces

*Mes dédicaces les plus chaleureuses sont*

*Adressées :*

*A mes très chers parents à qui je dois tant et  
à qui je ne rendais jamais assez, qui m'ont beaucoup soutenu et  
Encouragé durant mon parcours d'étude.*

*A toute ma famille*

*A mes très chers amis*

*A ma binôme Amel et toute sa famille*

*A toutes les personnes que je porte dans mon cœur et qui ont participé de  
manière considérable à ma réussite.*



**WALID**



**Liste des abréviations**

## Liste des abréviations

Abréviations	Signification
AC	Actif circulant
AI	Actifs Immobilisé
BFR	Besoin en fonds de roulement
BFRE	Besoin en fonds de roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin en fonds de roulement hors exploitation
CA	Chiffre d'affaires
CAF	Capacité d'autofinancement
CP	Capitaux permanent
DCT	Dettes à court terme
DFCT	Dettes financière à court terme
DLMT	Dettes à long et moyen terme
EBE	L'excédent brut de l'exploitation
EL	Effet de levier
ES	Emplois stable
FR	Fonds de roulement
FRNG	Fonds du roulement net global
GRH	Gestion de ressources humaines
KP	Capitaux permanents
MC	Marge commerciale
PCE	Passif circulant d'exploitation
PCHE	Passif circulant hors exploitation
PE	Production de l'exercice
RAF	Ratio d'autonomie financière
RCAI	Résultat courant avant impôts
RD	Ressource durable
RE	Résultat d'exploitation
RFT	Ratio de financement total
RLG	Ratio de liquidité général
RLR	Ratio de liquidité réduite
RLT	Ratio de liquidité immédiate
RR	Ratio de rentabilité
RRE	Ratio de rentabilité économique
RRF	Ratio de rentabilité financière
RSG	Ratio de solvabilité général
SIG	Soldes intermédiaires de gestion
TR	Trésorerie
TRA	Trésorerie actif
TRP	Trésorerie passif
VA	Valeur ajoutée
VD	Valeur disponible
VE	Valeur d'exploitation

# ***Sommaire***

# ***SOMMAIRE***

**Remerciement**

**Dédicaces**

**Liste des abréviations**

<b>Introduction générale .....</b>	<b>1</b>
<b>Chapitre I : Aspects théoriques de la finance d'entreprise .....</b>	<b>4</b>
<b>Section01 : La fonction financière au sein de l'entreprise .....</b>	<b>4</b>
<b>Section02 : Les Concepts fondamentaux du diagnostic financière.....</b>	<b>11</b>
<b>Section 03 : L'évolution de la structure financière .....</b>	<b>23</b>
<b>Chapitre II : La méthode du diagnostic statique de la structure financière .....</b>	<b>32</b>
<b>Section 01 : Elaboration des documents financiers .....</b>	<b>32</b>
<b>Section 02 : l'analyse de la structure financière par les indicateurs d'équilibre financier .....</b>	<b>46</b>
<b>Section 03 : les Outils d'appréciation de la rentabilité d'une entreprise. « SIG et CAF » .....</b>	<b>53</b>
<b>Section 04 : Le diagnostic par la méthode des ratios .....</b>	<b>63</b>
<b>Chapitre III : Diagnostic financier et la structure financière de la SARL RAMDY .....</b>	<b>70</b>
<b>Section 01 : Présentation de l'Entreprise RAMDY BEJAIA –AKBOU.....</b>	<b>70</b>
<b>Section 02 : Analyse de la structure financière et de la performance de RAMDY.....</b>	<b>77</b>
<b>Section 03 : L'analyse de l'activité et la rentabilité d'entreprise RAMDY par les SIG et CAF.....</b>	<b>91</b>
<b>Section 04 : Le diagnostic par la méthode des ratios de la SARL RAMDY .....</b>	<b>98</b>
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>105</b>

**Bibliographie**

**Annexes**

**Table des matières**

# ***Introduction générale***

## Introduction générale

---

Chaque pays a besoin d'une économie pour gérer et satisfaire les besoins de ses citoyens, l'économie c'est la puissance du pays, par définition l'économie d'un côté c'est une science et d'un autre c'est une activité, l'activité économique est assurée par les cinq agents économiques : l'Etat, les institutions financières, les ménages, les entreprises, et le reste du monde.

Notre travail est lié aux entreprises, à leur système financier et ses grands aspects, les entreprises constituent un projet économique dont le déroulement dans le temps est exposé à un risque multiforme. Elles représentent une structure économique et sociale qui concentre des moyens humains, matériels, immatériels et financiers utilisés pour la production des biens et services afin d'atteindre deux finalités importantes à savoir la rentabilité et la solvabilité. Ces entreprises s'inscrivent dans un contexte économique mondial de plus en plus concurrentiel, bordé d'innovations technologiques vertigineuses lui permettant de s'adapter à n'importe quel environnement. Cette dernière constitue tout un monde complexe ayant sa propre politique, son jargon ainsi que ses références. Pour assurer sa continuité sur le marché concurrentiel, elle doit faire face à un bon nombre de contraintes notamment le financement durable de son activité.

L'activité de l'entreprise est partagée entre les opérations externes, les échanges avec l'extérieur tel que les opérations avec les institutions financières, et les opérations internes tel que le financement de ses investissements. Ces opérations résultent des modifications de son patrimoine qu'il importe de suivre et d'analyser. C'est le rôle de l'analyse financière qui a pour objectif de rechercher les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et de mesurer la rentabilité des capitaux investis.

L'analyse financière est une démarche qui se réalise à travers plusieurs techniques qui ne cessent d'évoluer, le but de l'analyse financière c'est d'exploiter l'information comptable et l'information financière de l'entreprise pour réaliser un diagnostic financier et porter un jugement sur la situation actuelle et la situation future de l'entreprise afin de permettre aux dirigeants de prendre les décisions nécessaires pour assurer la rentabilité et la survie de la firme.

L'analyse financière se compose de deux approches, une approche statique fondée sur le passé, qui étudie l'équilibre entre les emplois et les ressources d'une entreprise en faisant appel aux bilans et calculs des équilibres financiers et ratios statiques. Une approche

## **Introduction générale**

---

dynamique qui traite les tableaux des flux de trésorerie dans le but de détecter une vulnérabilité et apporter des réponses plus pointues pour les dirigeants de l'entreprise.

### **Choix et intérêt du sujet**

Tout travail d'un chercheur avéré doit avoir un caractère scientifique pour qu'il soit vérifié, accepté et justifié, à la portée de tout le monde. Notre étude sur le diagnostic de la structure financière de RAMDY suscite un grand intérêt. D'abord, le fait que RAMDY est l'un des plus grands producteurs des produits laitiers en Algérie mais aussi sa contribution dans le développement de l'économie du pays. Ensuite, cette étude met en pratique les connaissances recueillies durant notre cursus universitaire qui marque nos premiers pas dans le monde du travail. Elle nécessite la synthèse de revues documentaires et l'apport d'expérience professionnel.

### **Problématique**

Les activités de l'analyse de la situation financière de l'entreprise et de sa structure englobent la collecte des données significatives et leur interprétation afin de tirer des conclusions sur la situation financière d'une entreprise. Dans notre travail, on va diagnostiquer la structure financière de la SARL RAMDY en vue de porter un jugement sur sa santé financière. L'analyse financière a pour objectif, l'étude du passé pour diagnostiquer le présent et prévoir l'avenir. Pour le cas de RAMDY une question pour notre problématique mérite d'être posée dans le cadre de notre recherche:

**Comment diagnostiquer la situation financière de la SARL RAMDY ?**

**Quelles sont les méthodes qu'on peut utiliser ?**

Notre étude vise à faire une analyse financière de la rentabilité et de l'activité de la SARL Ramdy et pour mieux cerner le sujet, nous allons tenter de répondre aux questions secondaires suivantes :

- **Que peut-on dire sur l'équilibre financier de RAMDY ?**
- **Est-ce que L'entreprise RAMDY est rentable ?**
- **Le niveau d'endettement de la SARL RAMDY est-il important ? Peut-elle encore demander des concours bancaire ?**

## Introduction générale

---

### Hypothèses

Pour traiter cette problématique, nous soutiendrons les deux hypothèses suivantes :

Hypothèse 01 : l'entreprise RAMDY est en équilibre financier.

Hypothèse 02 : La SARL RAMDY dispose d'un niveau d'activité suffisant pour faire face à ses engagements.

### Méthodologie de la recherche

Pour valider nos hypothèses, nous avons fait recours à deux techniques de recherche basées sur :

- La recherche documentaire : nous a permis de consulter le fond documentaire spécialisé (des ouvrages, des documents, des mémoires, journaux, des sites internet, et enfin les cours réalisés dans notre cursus universitaire), pour comprendre les concepts et les différentes étapes à suivre afin de réaliser une analyse financière.
- L'enquête de terrain : elle concerne une étude pratique réalisée en sein de la SARL RAMDY, afin de recueillir des données, de les analyser et d'interpréter les résultats en utilisant les documents de synthèse comme Bilan, CR, SIG.

### Subdivision du travail

Nous avons, de ce fait structuré notre travail en trois chapitres :

**Le premier chapitre** porte sur les grands aspects théoriques de la finance d'entreprise telle que la fonction financière et son rôle au sein de l'entreprise, les concepts fondamentaux du diagnostic financier et l'évolution de la structure financière.

Ensuite dans **le deuxième chapitre** on a expliqué les méthodes du diagnostic financier, on a élaboré les documents financiers, on a expliqué comment analyser avec l'équilibre financier et comment apprécier la rentabilité par les « SIG et CAF »

Enfin dans **le troisième chapitre** on a montré comment faire un diagnostic avec les ratios de rentabilité. Finalement le troisième chapitre était purement pratique, on a pratiqué les notions définies dans le deuxième chapitre. On a présenté l'entreprise de RAMDY comme premier lieu, après on a expliqué l'approche pratique de l'étude et bien sûr l'analyse par les « SIG et CAF » enfin le diagnostic par les ratios de rentabilité.

***Chapitre I :***  
***Aspects théoriques de la finance d'entreprise.***

### Introduction au chapitre I

Avant 1958 la finance d'entreprise était juste une notion académique, on la trouve pas réellement au sein des entreprises, mais à partir des travaux de «MODIGLIANI» et «MILLER», la finance d'entreprise a occupé une place très importante, elle aide les dirigeants à prendre les décisions, elle réunit les sommes nécessaires à une date donnée pour financer telle ou telle activité.

Pour pratiquer la finance d'entreprise dans une société, on a besoin d'une fonction financière, la fonction financière est l'un des grands aspects de la finance d'entreprise, elle nous permet d'analyser bien la santé financière de l'entreprise, elle a pour but d'assurer la solvabilité de l'entreprise et rechercher une meilleure rentabilité.

L'analyse de la situation financière de l'entreprise se fait par un diagnostic financier, ce dernier consiste à étudier la situation financière de l'entreprise dans le but de mettre en évidence ses points forts et ses points faibles. Il doit résulter sur la proposition de situation efficace et il ne peut se limiter à l'étude d'une situation passée. Le diagnostic financier constitué alors un préalable à la prise de toutes décisions financières

L'analyse de la situation financière de l'entreprise peut nous informer aussi à propos de la structure financière de l'entreprise, cette structure renvoie à la proportion de dettes et de capitaux propre dont elle dispose pour financer son activité. L'étude de cette structure financière à travers le bilan permet de comprendre quels sont ses emplois et leur mode de financement. Dans ce chapitre nous aborderons successivement les trois points suivant : la fonction financière au sein de l'entreprise, Les concepts fondamentaux du diagnostic financier, et l'évolution de la structure financière.

### Section 01 : la fonction financière au sein de l'entreprise

Pour son bon fonctionnement, l'entreprise a besoin d'un ensemble de fonction, à savoir: La fonction Recherche et Développement, la fonction Ressources humaines et la fonction Production, ainsi la fonction Marketing et Vente, la fonction Achats, la fonction Logistique, et la fonction Direction et Administration générale, et **la fonction financière**.

Dans cette partie de notre travail, nous aborderons la fonction de la finance, son rôle et son organisation au sein de l'entreprise.

## 1. Notions et objectifs de la fonction financière

### 1.1 Définition de la fonction financière

« La fonction financière est celle qui est chargée d'analyser la situation et le fonctionnement de l'entreprise, de gérer les flux financiers liés à son activité, et de préparer et exécuter les décisions financières en matière de choix entre la détention des différents types de biens »<sup>1</sup>

Pour évaluer une entreprise, il faut d'abord étudier sa situation financière. Cette tâche est dédiée à la fonction financière, qui occupe une place importante dans l'entreprise, car c'est un aspect de sa mission qu'elle se donne de modéliser les flux de composants et d'autre part, les flux de capitaux.

### 1.2 Objectifs de la fonction financière

En matière de gestion des ressources de l'entreprise, la fonction financière privilégie trois Variables : la rentabilité, la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.

#### 1.2.1 La solvabilité

Traduit la capacité d'une entreprise à faire face à ses engagements financiers c'est-à-dire la capacité à rembourser l'ensemble de ce qu'elle doit par la vente de ses actifs en cas de liquidation.

Des engagements tels que :

Concernent ses opérations courantes : paiement des salaires intérêts des emprunts...

Ses dettes envers les fournisseurs : les banques...

Ses prélèvements obligatoires : impôts, charges sociales...

Quand l'entreprise ne peut pas faire face à ses engagement à leur échéance, son image peut se dégrader elle peut avoir une réputation de « mauvais payeur » par conséquent certains partenaires (banques, fournisseurs) peuvent refuser de poursuivre leurs relation.

---

<sup>1</sup>CHIHA. K, 2006, « *Gestion et stratégie financière* », Edition Houma, Alger, p.10.

**Figure 1:** Savoir l'importance de la solvabilité.



Source : [www.actiononline.fr](http://www.actiononline.fr)

Pour mesurer la solvabilité de l'entreprise on utilise les ratios. Grace aux ratios on peut comparer dans le temps l'évolution de la même entreprise à travers les années, et comparer dans l'espace les entreprises de même secteur et de même taille.

Dans le tableau suivant vous allez trouver les ratios qu'on utilise pour mesurer la solvabilité d'une entreprise.

**Tableau 1:** Représentation des Ration de solvabilité.

Ratio	Utilité	Formule
<b>Ratio de solvabilité à court terme</b>	« C'est un pourcentage qui exprime la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes »	$R = \frac{\text{Créances} + \text{TA}}{\text{DCT}}$
<b>Ratio d'autonomie financière</b>	« La règle de l'autonomie financière veut que le montant des dettes ne dépasse pas le montant des capitaux propres »	$R = \frac{\text{CP}}{\text{Les Dette}}$

Source : réalisé par nous même à partir des références.

### 1.2.2 La rentabilité

Selon Armand Dayan : « Généralement la notion de la rentabilité est liée à celle de profit. Elle représente l'aptitude d'une entreprise de dégager un résultat compte tenu d'un investissement »<sup>2</sup>

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 »<sup>3</sup>

La rentabilité de l'entreprise peut être variée selon la phase du cycle de vie de l'entreprise par exemple : en phase de démarrage la rentabilité peut être faible.

Dans le tableau suivant vous allez trouver les ratios qu'on utilise pour mesurer la rentabilité d'une entreprise.

**Tableau 2:** Les ratios pour mesurer la rentabilité d'une entreprise.

Ratio	Utilité	Formule
<b>Ratio de rentabilité financière</b>	« C'est un pourcentage qui mesure la capacité de l'entreprise à rémunérer ses associés »	$R = \frac{\text{Résultat net}}{CP}$
<b>Ratio de rentabilité commercial</b>	« C'est un pourcentage qui mesure la rentabilité de l'entreprise selon son volume d'affaire »	$R = \frac{\text{Résultat d'exp}}{CA}$

Source : réalisé par nous même à partir des références.

<sup>2</sup> Gérard Melyon « Gestion financière » Edition. Bréal, 2007. P111.

<sup>3</sup> Gérard Melyon « Gestion financière » Edition. Bréal, 2007. P.166.

### 1.2.3 La liquidité

« La liquidité de l'entreprise exprime sa capacité à faire face à ses échéances à court terme (paiement des dettes par exemple), et donc on peut la qualifier comme une notion clé pour les créancier et les banques. »<sup>4</sup>

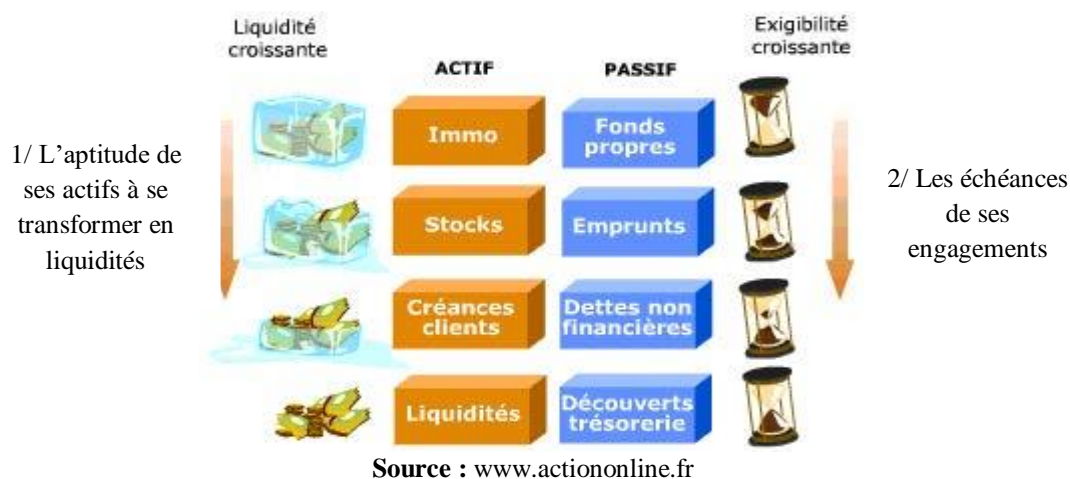
« Si l'entreprise est en difficulté, elle peut être conduite à gérer une crise de liquidité.

Pour y répondre, elle doit pouvoir transformer rapidement les actifs en trésorerie.

Cette possibilité peut être mesurée et donner une assurance raisonnable sur les risques encourus par l'entreprise dans sa gestion au jour le jour. Là aussi ce qui importe, c'est la mesure de l'exigibilité du passif. En effet, cette contrainte est particulièrement importante dans l'estimation de la liquidité réelle de l'entreprise.

Il faut évaluer les actifs transformables en trésorerie, qualifiés de liquide. Par exemple, une créance peut être assimilée à une trésorerie quasi potentielle. Par ailleurs, l'entreprise peut détenir des placements non liquides mais rapidement réalisables. Il peut s'agir d'actions, d'obligations, de dépôt à terme, de compte courant débiteurs, de stock, de créances et même d'immobilisation. Cette trésorerie est qualifiée de positive. »<sup>5</sup>

**Figure 2:** Savoir faire le lien entre les notions de liquidité et d'exigibilité.



La liquidité de l'entreprise peut être mesurée par les ratios, qui existent dans le tableau suivant :<sup>6</sup>

<sup>4</sup>[www.netpme.fr/conseil/liquidite-entreprise/](http://www.netpme.fr/conseil/liquidite-entreprise/) (9-06-2021)

<sup>5</sup>Yves-Alain et Catherine Daniel, « *FINANCE D'ENTREPRISE Du diagnostic à la création de valeur* », 2<sup>ème</sup> Edition, HACHETTE Supérieur, 2009, P 208.

<sup>6</sup>J-Y. EGIEM, A. Philips.C.etC. Raulet, « *Analyse comptable et financière* », 8<sup>ème</sup> Edition DUNOD, Paris, 2000, P111

**Tableau 3:** Représentation des ratios pour mesurer la liquidité d'entreprise.

Ratio	Utilité	Formule
<b>Ratio de liquidité générale</b>	Il mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme par la transformation de l'actif circulant en liquidité.	$R = \frac{\text{Actif circulant}}{\text{DCT}}$
<b>Ratio de liquidité réduit</b>	Il mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme par ses valeurs réalisables et ses valeurs disponibles	$R = \frac{\text{VR} + \text{VD}}{\text{DCT}}$
<b>Ratio de liquidité immédiate</b>	Ce ratio est utilisé pour faire apparaître les évolutions éventuelles	$R = \frac{\text{VD}}{\text{DCT}}$

Source : réalisé par nous même à partir des références.

## 2. Les rôles de la fonction financière

Les rôles de la fonction financière sont :

### 2.1 Collecter les ressources financières

Assurer et procurer à l'entreprise les moyens financiers nécessaires à son fonctionnement.

### 2.2 Gérer les ressources collectées

Contrôler la bonne utilisation de ces ressources et la rentabilité des opérations auxquelles elles sont destinées. Connaitre la situation économique et financière de l'entreprise

Grâce à la comptabilité générale (ce que l'entreprise possède et ce qu'elle doit (le bilan) et le résultat de son activité (le compte de résultat) et la comptabilité analytique (répartition des charges par destination, c'est-à-dire à quoi elles ont servi et détermination du coût de revient des produits)

### 3. La fonction financière dans les organisations<sup>7</sup>

Dans ce qui suit, on va démontrer la place de la fonction financière au sein des différents types d'entreprise (selon la taille) :

#### 3.1 Dans les petites entreprises

Dans la petite entreprise, les risques sont relativement faibles et les motivations parfois mal définies. En matière d'investissement, c'est le chef d'entreprise qui prend toutes les décisions et dans la majorité des cas, il improvise. Ici, le savoir-faire et l'instinct prennent le pas sur la démarche scientifique

#### 3.2 Dans les moyennes entreprises

Dans la moyenne entreprise, on assiste à un début de décentralisation des décisions. Le propriétaire garde toutefois la maîtrise des objectifs et des moyens.

Les décisions financières importantes sont prises par le dirigeant-actionnaire principal. Les relations avec les actionnaires se posent peu dans la mesure où il s'agit en général d'entreprises familiales.

Les motivations du ou des dirigeants peuvent cependant entrer en conflit avec les impératifs économiques et mettre en question la survie de l'entreprise. Par exemple :

Pour assurer ses besoins de pouvoir et de prestige, la mégalomanie du dirigeant, qui privilégie des investissements de prestige non rentables, peut remettre en cause la compétitivité de l'entreprise ;

En préférant l'enrichissement personnel à court terme, les dirigeants distribuent des dividendes au détriment de l'autofinancement et donc de l'indépendance financière ;

La recherche de l'indépendance (maintien d'un financement familial, donc limité) est parfois contradictoire avec les objectifs de croissance et de compétitivité nécessitant des investissements importants et une ouverture du capital ;

La responsabilité sociale mal assumée peut entraîner des conflits sociaux graves allant jusqu'à des grèves lourdes qui mettent en danger la survie de l'entreprise.

#### 3.3 Dans les grandes entreprises

Là encore plus, des conflits d'objectifs peuvent apparaître entre les actionnaires attendant de leur placement un certain niveau de rentabilité et les dirigeants poursuivant d'autres objectifs : parts de marché, lancement de produits nouveaux, revenus, avantages

---

<sup>7</sup>Batsch.L, « *finance et stratégie économique* » 1999 page 99

## **Chapitre I : Aspects théoriques de la finance d'entreprise**

---

sociaux, prestige, etc. Ces thèmes sont aujourd'hui très à la mode et le législateur cherche à réglementer le gouvernement d'entreprise de manière à éviter que ces conflits ne puissent mettre en cause la pérennité de l'entreprise et l'emploi. Le risque provient aussi du fait que le

« Financier » peut alors prévaloir sur « l'industriel ». Les impératifs de rentabilité dictés par les actionnaires peuvent être à l'origine de choix privilégiant les investissements financiers par rapport aux investissements industriels, la fonction financière devenant une sorte d'État dans l'État. Certains auteurs parlent de financiarisation des stratégies.

### **4. Les outillés de la fonction financière**

La fonction financière doit collecter, traiter et diffuser de grandes quantités d'informations :

#### **4.1 A l'intérieur de l'entreprise**

Il s'agit principalement du système d'information pour la gestion (comptabilité générale, comptabilité analytique, contrôle de gestion, etc.). Les responsables financiers, nous le verrons, sont amenés à retraiter cette information (calcul de ratios, consolidation, élaboration de tableaux de financement).

#### **4.2 A l'extérieur**

Ils doivent collecter des informations sur les marchés, sur les concurrents et sur la conjoncture. Ces informations émanent des branches professionnelles, des centrales de bilans, des agences d'informations économiques et financières, des médias, des réseaux internationaux (Internet), des syndicats, des diverses administrations économiques. Ils doivent par ailleurs avoir une bonne connaissance du droit des affaires et des rouages de l'économie. Lorsque les responsables élaborent des prévisions, ils utilisent les statistiques et les probabilités, les techniques d'analyse de données, l'informatique et les techniques de mathématiques financières (actualisation).<sup>8</sup>

### **Section 02 : les concepts fondamentaux du diagnostic financière**

L'analyse financière a pour but, à travers l'étude de documents et l'utilisation de certains outils, de réaliser une synthèse d'informations, qui permet de juger l'entreprise. Pour maîtriser ces outils, il est important de définir certains concepts sur lesquels se basent les techniques financières.

---

<sup>8</sup>Jean-Guy Degos Stéphane Griffiths « *Gestion financière de l'analyse à la stratégie* » Groupe Eyrolles 2011.

## 1. Les notions du diagnostic financier

Dans cette section, nous présenterons le diagnostic financier où nous développerons sa définition, son objectif ainsi que ses utilisateurs.

### 1.1 Définitions du diagnostic financier

« En langue française, le mot diagnostic a deux sens : un sens étroit et médical, c'est le fait de déterminer une maladie d'après ses symptômes, c'est la partie de l'acte médical qui permet de déterminer la nature de la maladie observée et de la classer dans un système de références d'une part. D'autre part, le diagnostic est quelque chose de plus général : c'est une prévision, ou encore la description des aspects caractéristiques d'une situation... Une entreprise a besoin de faire ou de faire faire son diagnostic comptable et financier non seulement lorsqu'elle se trouve dans une situation critique ou très compromise, mais encore lorsque sa situation est ou paraît bonne »<sup>9</sup>

« Le terme diagnostic vient du grec *diagnostikos* qui signifie apte à discerner. En médecine, où le terme est couramment utilisé, le diagnostic est la connaissance d'une maladie d'après des signes ou symptômes »<sup>10</sup>

De plus en plus utilisé dans le domaine de gestion, le diagnostic d'entreprise a fait l'objet d'étude de plusieurs spécialités.

C'est pour cela qu'un ensemble de définitions diverses et variées du concept a été avancé par plusieurs auteurs, dont on peut retenir les plus importantes

Selon JEAN-PIERRE LAHILLE, « *Le diagnostic financier constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité des performances. Le diagnostic financier est basé sur des informations comptables et financières fournies par une entreprise à destination des tiers* »<sup>11</sup>

Selon PLAUCHU.V, A.TAIROU « *Le diagnostic financier d'entreprise est un jugement porté sur la situation et la dynamique d'une entreprise ou d'une organisation en fonction de ses traits essentiels et des contraintes de son environnement et visant à identifier et améliorer la marge de manœuvre dont elle dispose pour atteindre ses objectifs* »<sup>12</sup>

---

<sup>9</sup>Jean-Guy DEGOS et Ame Abou-fayad « *le diagnostic financier des entreprises* » édition E-THEQUE.2003 p. 4

<sup>10</sup>Jean-Guy DEGOS et Ame Abou-fayad « *le diagnostic financier des entreprises* » édition E-THEQUE.2003 p 4

<sup>11</sup>LAHILLE Jean-pierre, « *Analyse financière* » 2eme éd, Edition dolloz, 2004, paris p 1

<sup>12</sup>PLAUCHU vinent A.tairou AKIM, « *Méthodologie du diagnostic financier d'entreprise* ».Edition L'harmattan, paris, 2008, p 14.

## **Chapitre I : Aspects théoriques de la finance d'entreprise**

---

De ces définitions, on peut conclure que le diagnostic financier, qui se fonde sur les informations comptables, s'insère dans le diagnostic global de l'entreprise (environnement, potentiels, etc.). Et c'est dans ce même ordre d'idée que G. Langlois et M. Mallet (2006) tout en ne faisant pas de différence entre diagnostic et analyse financière donne la définition suivante : « l'analyse financière s'appuie sur les normes c'est-à-dire quantitatives ou non pour porter un jugement de valeur sur la santé d'une entreprise »<sup>13</sup>

### **1.2 Les objectifs du diagnostic financier <sup>14</sup>**

L'objectif de diagnostic financier est de faire le point sur la situation financière de l'entreprise, en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses, en vue de l'exploitation des premières et de la correction des secondes. Conventionnellement, le diagnostic financier a pour objectif de répondre aux interrogations portant sur la solvabilité d'une entreprise, ses performances, de l'autonomie financière, de la flexibilité et du risque d'une entreprise.

#### **1.2.1 L'appréciation de la solvabilité ou de l'équilibre financier**

L'appréciation de la solvabilité ou de l'équilibre financier constitue un thème fondamental de tout diagnostic financier, car elle met en cause une démarche de prévision relative aux conditions dans lesquelles l'entreprise étudiée semble à même faire face à ses échéances futures.

Le diagnostic financier doit ainsi procéder à une anticipation ou énoncer un pronostic sur l'évolution prévisible de l'entreprise, de sa situation financière et de ses équilibres financiers.

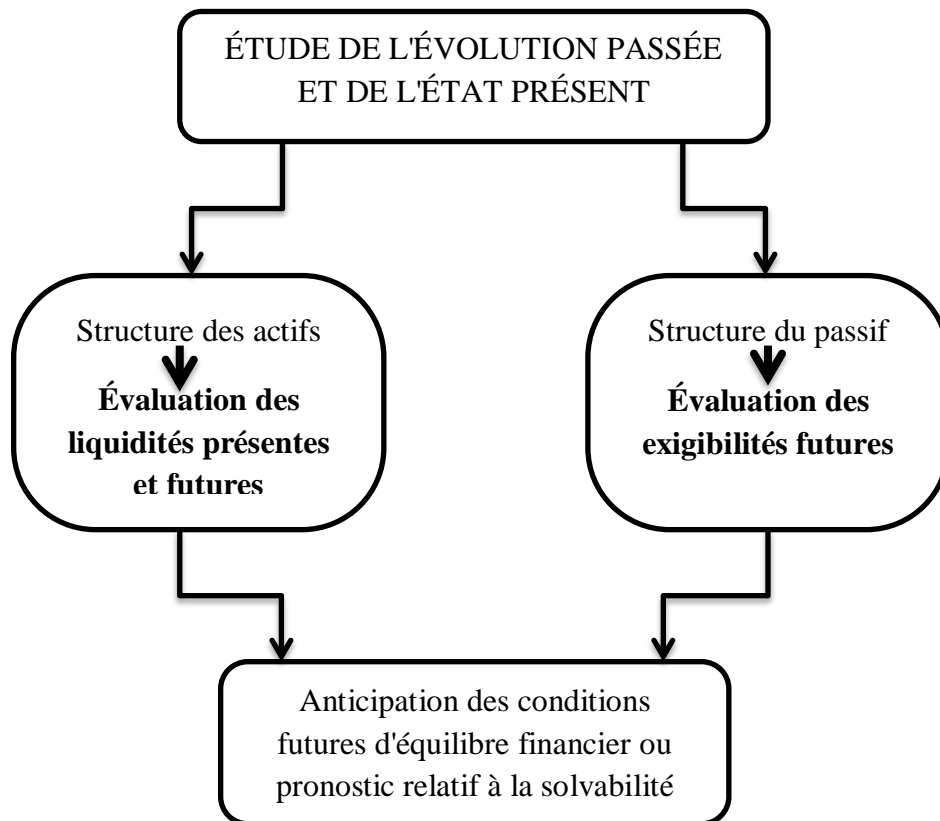
Comme toute démarche de prévision comporte un caractère de fragilité, on pourrait être tenté d'émettre des doutes sur la possibilité même d'un diagnostic financier pertinent et efficace. Malgré ces difficultés, les démarches de l'analyse financière ont fait la preuve de leur efficacité grâce à la solidité de deux orientations méthodologiques majeures. D'une part, l'étude du bilan permet de comparer un état actuel des engagements (passif) et des liquidités prévisibles (actif) et donc de justifier un pronostic relatif à l'ajustement futur des règlements obligatoires et des recettes à prévoir. D'autre part, l'étude de l'évolution passée des résultats et de la situation financière permet de déceler des tendances lourdes susceptibles de se prolonger dans l'avenir.

---

<sup>13</sup>SADI Nacer-Eddine, « *Analyse financière d'entreprise* » Edition L'Harmattan, 2009, paris, p 14.

<sup>14</sup>Elie, COHEN « *Gestion financière de l'entreprise et développement financier* » 1<sup>er</sup> Edition EDICEF 1991, canada, page 70,

**Figure 3:** Principes d'analyse de la solvabilité.



Source : COHEN E., (1991), *Gestion financière de l'entreprise et développement financier*, Canada, P.71.

### 1.2.2 L'appréciation des performances financière<sup>15</sup>

À partir des résultats obtenus dans le passé ou le présent, l'analyste financier peut constituer une appréciation qui porte sur les niveaux, l'évolution et l'instabilité de ces résultats.

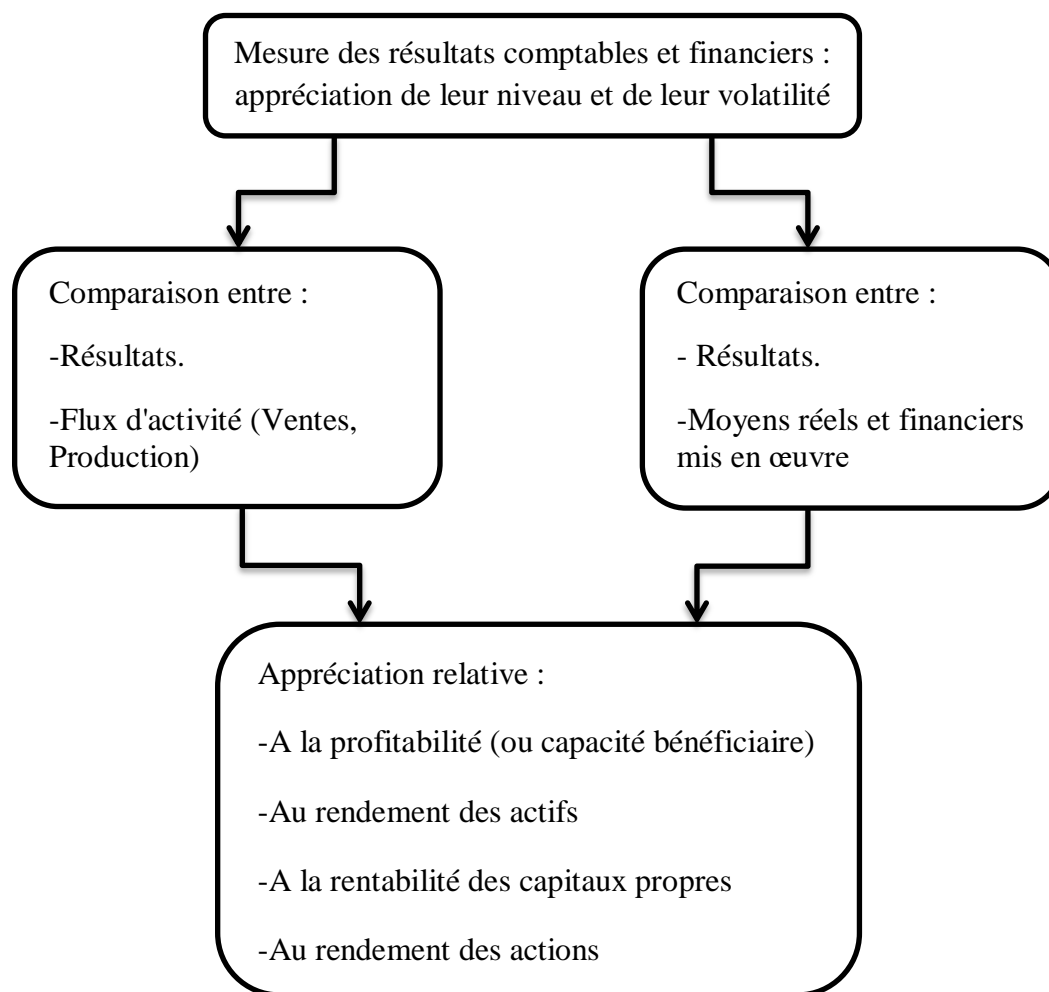
Ses résultats doivent être comparés à des grandeurs de référence traduisant soit le niveau des opérations de l'entreprise (achat, vente,...etc.), soit le montant des moyens engagés pour avoir ses résultats. C'est à partir de cette comparaison qu'on peut évaluer l'entreprise. On apprécie alors son aptitude à mener des activités suffisamment rémunératrices pour compenser le coût des ressources qu'elle utilise et son aptitude à valoriser les moyens réels et financiers qui lui sont confiés.

Enfin, le jugement relatif à l'efficacité doit prendre en compte certaines caractéristiques de l'activité : la structure des coûts et les conditions technico-économiques de la production, la structure du financement, ainsi que les contraintes stratégiques, commerciales ou sociales qui pèsent sur l'entreprise.

---

<sup>15</sup> COHEN E., (1991) « *Gestion financière de l'entreprise et développement financier* » Canada, P.71.

**Figure 4:** Principes d'analyse des performances.



Source : COHEN E., (1991), Gestion financière de l'entreprise et développement financier, Canada, P.71.

### 1.2.3 L'appréciation des autres caractéristiques financières majeures <sup>16</sup>

Si l'étude des performances et l'analyse des équilibres constituent des thèmes fondamentaux du diagnostic financier, ce dernier s'attache également à la mise en évidence d'autres caractéristiques financières majeures. Parmi ces caractéristiques l'autonomie (ou l'indépendance), la flexibilité et, plus généralement, l'ensemble des traits stratégique-financiers significatifs sollicitent l'attention particulière de l'analyste.

#### 1.2.3.1 L'autonomie financière <sup>17</sup>

L'autonomie financière constitue un objectif important pour de nombreux dirigeants. Lorsque ceux-ci sont les propriétaires, voire les fondateurs de l'entreprise, la recherche de l'indépendance traduit une volonté de contrôle dont les ressorts psychologiques mais aussi

---

<sup>16</sup> COHEN E., op.cit, p.71.

<sup>17</sup> COHEN E., Ibid, p.72.

patrimoniaux paraissent évidents. Mais, même lorsque les dirigeants sont de simples salariés ne détenant pas de part significative dans le capital, la recherche de l'autonomie traduit le souhait de maîtriser les enjeux stratégiques et opérationnels majeurs qui déterminent l'évolution de l'entreprise.

En termes financiers, l'autonomie s'apprécie d'abord par l'étude du capital, de sa structure et des liaisons de contrôle qu'elle peut traduire. Ainsi l'existence d'un actionnaire ou d'un groupe d'actionnaires majoritaires, la mise en évidence des alliances nouées entre actionnaires minoritaires... permettent de déceler les influences, éventuellement prépondérantes, qui s'exercent sur l'entreprise.

Mais l'autonomie ou la dépendance peuvent également se décider par d'autres mécanismes que ceux des liaisons financières. L'intégration dans le cadre d'accords techniques contraignants (octroi de licences ou de brevets, transferts de technologie, contrats de franchise de production), des accords commerciaux qui entravent l'action de l'entreprise (distribution sous marque de distributeur, sous-traitance, contrats d'exclusivité, relations avec des centrales d'achat particulièrement puissantes), peuvent par exemple borner l'autonomie réelle d'une entreprise, supposée jouir d'une totale indépendance en termes juridiques.

Par ailleurs l'autonomie financière peut être appréciée grâce à l'analyse de la structure du financement. L'éventuelle dépendance de l'entreprise à l'égard de l'endettement (et notamment des concours bancaires) constitue l'élément essentiel à explorer. La répartition des ressources de financement et des éléments du passif entre fonds propres et dettes d'origines diverses constitue donc une des caractéristiques qui traduit le mieux l'autonomie financière de l'entreprise.

### 1.2.3.2 La flexibilité financière <sup>18</sup>

Selon l'auteur **COHEN Elie** : la flexibilité de l'entreprise traduit sa capacité d'adaptation face à des transformations inopinées de son environnement et de son cadre d'activités. Les aptitudes qu'elle requiert relèvent de toutes les dimensions de l'activité. Ainsi, la recherche de la flexibilité met en cause la gestion et les ressources stratégiques pour toutes les démarches qui pourraient concerner l'orientation globale des activités ou l'architecture organisationnelle de l'entreprise. Elle met également en cause la gestion commerciale lorsqu'elle sollicite des réorientations concernant l'offre de produits, la politique de prix, les rapports avec la distribution ou la communication de l'entreprise. La flexibilité affecte la

---

<sup>18</sup> COHEN E., Ibid, p.72.

## **Chapitre I : Aspects théoriques de la finance d'entreprise**

---

gestion des ressources humaines lorsqu'il s'agit de procéder aux effectifs et qualifications de personnel ou à la politique de rémunération.

Enfin, la flexibilité concerne la gestion financière dans trois de ses aspects au moins.

En premier lieu, la « flexibilité financière » s'apprécie par rapport à la capacité que l'entreprise manifeste en matière de mobilisation rapide de liquidités. Ainsi la détention d'un « trésor de guerre » constitué par une enveloppe de liquidités disponibles immédiatement ou à terme permet de réagir sans retard à une opportunité d'investissement (rachat d'une entreprise dans des conditions favorables, lancement d'un programme d'équipement en riposte à une offensive de la concurrence), à une opportunité commerciale (achat d'un lot de marchandises et de matières premières dans des conditions exceptionnelles), ou à une opportunité stratégique. De même, elle peut permettre de faire face à une menace nouvelle. Sous cet angle, les capacités d'adaptation de l'entreprise peuvent aussi bien être assurées par des liquidités déjà disponibles que par la détention d'actifs cessibles sans délai ni perturbation pour les activités majeures de l'entreprise (titres de placement, actifs immobiliers, participation sans importance stratégique).

En second lieu, la flexibilité financière s'apprécie par rapport à la capacité de financement de l'entreprise. La possibilité de recourir à de nouvelles ressources propres ou de bénéficier de nouveaux crédits (« capacité d'endettement ») permet en effet à l'entreprise de bénéficier, en cas de besoin, d'une enveloppe additionnelle de fonds qui lui permettront de réagir à des modifications imprévisibles de son cadre d'activité.

En troisième lieu, la flexibilité financière peut être également liée aux possibilités dont l'entreprise dispose de jouer sur les besoins de financement qu'elle supporte du fait de ses projets d'investissement en cours ou prévus, mais aussi du fait de son activité courante. Ainsi, une certaine divisibilité des investissements entrepris ou des capacités productives installées peut non seulement permettre de réduire les coûts fixes en cas de nécessité, mais également de limiter la tension exercée sur les ressources et les équilibres financiers. De même, la possibilité d'échelonner dans le temps la réalisation de certaines opérations (investissements, remboursements d'emprunts...) donne à l'entreprise des possibilités supplémentaires d'ajustement et, par conséquent, de la flexibilité.

### **1.2.3.3 La prise en compte des atouts et handicaps stratégiques de l'entreprise<sup>19</sup>**

L'appréciation de la flexibilité et de l'autonomie est sensible à toutes les indications relatives aux atouts et handicaps qui peuvent affecter la compétitivité future de l'entreprise, donc, ses

---

<sup>19</sup> COHEN E., Ibid, p.73.

## Chapitre I : Aspects théoriques de la finance d'entreprise

---

performances et son équilibre financier à terme. Autant les analystes financiers s'intéressent aux appréciations relatives aux forces et faiblesses qui peuvent affecter :

- le portefeuille d'activités de l'entreprise ;
- ses caractéristiques structurelles majeures sur les différents plans organisationnel, technique, social, commercial et juridique ;
- ses savoir-faire et les compétences distinctives, qu'elle entretient en matière productive et commerciale comme dans son management ;
- ses rapports avec son environnement.

Le diagnostic est considéré comme un préalable de toute décision financière : «Le diagnostic doit déboucher sur la proposition de remèdes efficaces. Il ne peut pas se limiter à l'étude d'une situation passée et doit intégrer une dimension prospective. Il est donc inséparable de la mesure des risques futurs encourus par l'entreprise. Il est ainsi un préalable à la prise de toute décision financière »<sup>20</sup>

Donc, le diagnostic financier d'une entreprise est la description et l'analyse de sa situation financière, envie d'identifier ses points forts et ses insuffisances, et de proposer des actions d'amélioration en tenant compte de son contexte technique, économique et humain.

D'une manière générale, l'objectif du diagnostic financier consiste dans la recherche d'une maximisation de la valeur de l'entreprise. Il faut donc apprécier une entreprise selon :

- La capacité bénéficiaire : Il s'agit de mesurer la rentabilité des capitaux investis ;
- Les perspectives de progression de ses activités, de ses résultats et de ses performances financières ;
- Le risque financier que l'on peut lui associer. Ce risque financier dépend des déséquilibres financiers de l'entreprise et de son degré d'autonomie.

L'appréciation de la flexibilité et de l'autonomie constitue une préoccupation commune à l'analyse stratégique et à l'analyse financière. Mais cette dernière est en fin de compte sensible à toutes les indications relatives aux atouts et handicaps qui peuvent affecter la compétitivité future de l'entreprise et, par voie de conséquence, ses performances et son équilibre financier à terme.

Aussi les analystes financiers sont-ils sensibles aux appréciations relatives aux forces et faiblesses qui peuvent affecter :

---

<sup>20</sup> KIM A., TAÏROU A., (2006) « *Analyse et décisions financières* » Harmattan, Paris, p.7.

- le portefeuille d'activités de l'entreprise ou ses « métiers »,
- ses caractéristiques structurelles majeures sur les plans organisationnel, technique, social, commercial, juridique,
- ses savoir-faire et les compétences distinctives qu'elle entretient en matière productive, en matière commerciale comme dans son management,
- ses rapports avec ses partenaires extérieurs et, de façon générale, avec son environnement.

Quoique les investigations relatives à ces différents aspects du diagnostic d'entreprise débordent manifestement le champ de l'analyse financière, cette dernière doit ainsi s'appuyer sur les indications qu'elles fournissent pour en déduire les implications financières majeures.

## 2. Démarches et étapes et utilisateur du diagnostic financier <sup>21</sup>

Dans cette partie on va mentionner les démarches et les différentes étapes du diagnostic financier ainsi que ses utilisateurs.

### 2.1 Les démarches du diagnostic financier

Le diagnostic financier d'une entreprise peut être réalisé en interne ou par un consultant extérieur, l'avantage de ce dernier étant l'assurance d'une certaine neutralité et l'apport de méthodologies éprouvées

#### 2.1.1 Les qualités d'un bon diagnostic financier

Le diagnostic financier développé dans ce travail offre un panorama des forces et des faiblesses de l'entreprise ciblée. Cependant, pour réaliser un bon diagnostic financier, il est important de prendre en considération quelques contraintes qui doivent être satisfaites :

Etre dans la norme, ce qui est jugé comme pertinent dans ce domaine ;

La simplicité, cela veut dire ne pas nécessiter trop de travaux préalables, même si certains redressements fatales pour donner de la réalité à analyser et appliquer un minimum de calculs et concepts ;

Donner des résultats interprétables sans références externes (sectorielles ou autres), qui permettent au diagnostiqueur de placer l'entreprise en termes de risque et de performance ;

Rapporter l'analyse aux éléments non financiers du diagnostic afin de répondre aux problèmes soulevés et prendre des mesures correctives ;

---

<sup>21</sup>Mémoire ; M<sup>elle</sup> MANSERI.T, SEGGAR.D « *diagnostic financier d'une entreprise cas de l'entreprise nationale des industries de l'électroménager* » promotion 2014,2015 UN.MOULOUD MAMMERI DE TIZIOUZOU, p12.

## **Chapitre I : Aspects théoriques de la finance d'entreprise**

---

Le diagnostic financier n'est qu'un révélateur, miroir qui renvoie une image synthétisée de la situation d'une entreprise mais qui demande la satisfaction de certaines contraintes.

### **2.1.2 Les outils du diagnostic financier**

Les outils du diagnostic financier sont représentés par les états financiers ou les documents comptables.

Dans notre diagnostic, les états financiers qui constituent les instruments de l'analyse disponibles sont : le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie et l'annexe

#### **2.1.2.1 Le bilan**

Le bilan établi par une entreprise se définit comme étant « un compte de capital destiné à mesurer à un moment donné l'état du patrimoine d'une entité »<sup>22</sup>

Il fournit les informations correspondantes à la situation financière, il regroupe :

- Les actifs : sont des ressources contrôlées par l'entreprise du fait d'événements passés et dont elle attend des avantages économiques futurs.

- Les passifs : sont les obligations actuelles de l'entreprise résultantes d'événements passés et dont l'extinction devait s'expliquer par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques.

#### **2.1.2.2 Le tableau des comptes de résultat**

Le compte de résultat est établi à partir des comptes généraux de gestion, il fait partie des Comptes annuels. Il peut être défini comme étant « 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»<sup>23</sup>

Le compte de résultat se répartit en trois grandes masses : l'exploitation (l'activité récurrente de l'entreprise), le financier (coût du financement de l'activité), l'exceptionnel (activité non récurrente de l'entreprise).

#### **2.1.2.3 Le tableau des flux trésorerie**

Parmi les documents de synthèse, le tableau des flux de trésorerie. Ce dernier

---

<sup>22</sup>EVRAERT S., PRAT DIT HAURET C., (2002), Les documents de synthèse : bilan, compte de résultat, annexe, etheque, France, p.15.

<sup>23</sup>MELYON G., (2007) *Gestion financière*, Bréal, France, p22.

## **Chapitre I : Aspects théoriques de la finance d'entreprise**

---

« Regroupe les encaissements et les décaissements liés aux activités courantes de l'entreprise, à son financement. Ils constituent un document de synthèse à part entière dont la finalité est d'expliquer la variation de trésorerie de l'entreprise »<sup>24</sup>

L'objectif du tableau de flux de trésorerie est de faciliter aux analystes d'apprécier la capacité financière de l'entreprise et son aptitude à générer et à gérer la trésorerie.

### **2.1.2.4 L'annexe**

L'annexe est un document comptable de synthèse, c'est un ensemble d'informations faisant partie intégrante des comptes annuels : « L'annexe complète et commente l'information donnée par le bilan et le compte de résultat »<sup>25</sup>

### **2.1.3 La méthodologie du diagnostic financier**

#### **2.1.3.1 La connaissance générale de l'entreprise et de son environnement**

La connaissance générale de l'entreprise et de son environnement constitue la première étape d'un bon diagnostic : « Un bon diagnostic financier part de la connaissance de l'entreprise et de son environnement. L'analyste doit être capable de l'appréhender dans ses différentes dimensions »<sup>26</sup>

Cette étape comprend l'examen des documents généraux externes ou internes permettant d'identifier l'entreprise dans ses différentes dimensions : l'entreprise comme entité juridique, ses aspects commerciaux, ses approvisionnements, sa production et ses ressources humaines. Une connaissance de l'entreprise qui doit permettre de se faire une idée relativement précise de ses conditions de fonctionnements, des menaces et des opportunités qui la guettent des moyens que l'entreprise a dû mettre en œuvre.

Dans une série d'entretiens, les principaux responsables donneront leur point de vue sur les problèmes de l'entreprise, évoqueront leurs projets, préciseront leurs attentes quant à la démarche du diagnostic.

#### **2.1.3.2 L'analyse du problème et mise en évidence des principaux thèmes à traiter**

« A l'issue de cette phase apparaissent les propriétés d'analyse, les thèmes à aborder, la nature des informations nécessaires et le mode de collecte envisagé »<sup>27</sup>

---

<sup>24</sup>HOARAU C,(2008) « *Analyse et évaluation financières des entreprises* », Vuibert, Paris, p.261

<sup>25</sup>BURLAUD A., EGLÉM J-Y., MYKITA.P., (2004), *Dictionnaire de gestion*, Foucher, Paris, p.23.

<sup>26</sup>HARANGER-GZUTHIER M., HELOU M., (2008), *Diagnostic financier*, HACHETTE LIVRE, Paris, p.142.

<sup>27</sup>CHARPENTIER P (2006) « *Organisation et gestion de l'entreprise* », ARMAND COLIN, France, p. 344.

## Chapitre I : Aspects théoriques de la finance d'entreprise

Dans cette phase l'analyste doit cerner les questions à approfondir, les points à éclaircir, en fonction des hypothèses de travail qu'il a élaboré d'après des informations recueillies dans la première phase précédente

### 2.2 Les étapes du diagnostic financier<sup>28</sup>

Pour bien mener un diagnostic financier, le diagnostiqueur doit réaliser dans l'ordre cinq étapes principales pour construire un ensemble d'informations pertinents pour réaliser ensuite l'évaluation de l'entreprise, mission à forte valeur ajoutée sur laquelle les experts-comptables sont particulièrement attendus, Les 5 étapes sont présentées dans le tableau suivant :

**Tableau 4 :** Représentation des étapes du diagnostic financier

Étape	Définition
<b>Croissance</b>	le diagnostiqueur doit tout d'abord examiner la courbe de croissance de l'entreprise. Cela constituera le fil rouge du diagnostic, qui va innover l'ensemble des autres étapes. Cette analyse de la croissance suppose une mise en perspective historique sur cinq années minimum.
<b>Performance</b>	le regard du professionnel se porte ici sur les marges de l'entreprise et le degré de profitabilité de la croissance pour la structure
<b>Cash-flow</b>	il s'agit à ce stade d'analyser les flux de trésorerie en intégrant dans l'analyse précédente des variables comme par exemple, les délais de paiement clients et fournisseurs
<b>Structures</b>	dans cette quatrième étape, le diagnostiqueur porte son attention sur les structures financières de l'entreprise. Le capital investi est alors passé au crible, notamment pour faire ressortir l'actif insuffisamment valorisé par les règles comptables, en premier lieu les actifs incorporels.
<b>Synthèse</b>	le dernier stade du diagnostic consiste en un bilan reprenant les informations drainées au préalable et débouchant sur une estimation de la santé financière de l'entreprise et des risques encourus par celle-ci.

Source : [www.lemondeduchiffre.fr](http://www.lemondeduchiffre.fr)

### 2.3 Les utilisateurs du diagnostic financier et leurs objectifs

Le diagnostic peut être engagé à titre marginal de l'entreprise afin d'évaluer les performances de leurs organisations et la justesse de leurs stratégies. Il peut être mené par un banquier

<sup>28</sup>[www.lemondeduchiffre.fr](http://www.lemondeduchiffre.fr) (11-06-2021) *étapes-pour-réaliser-le-diagnostic-financier-d'une-entreprise*

## **Chapitre I : Aspects théoriques de la finance d'entreprise**

---

Sollicité pour un crédit important comme il peut être exigé par des futurs actionnaires, acheteurs ou encore par l'Etat.

### **2.3.1 Les gestionnaires:**

Les gestionnaires souhaitent utiliser le diagnostic financier afin de porter à intervalles réguliers un jugement sur la réalisation des équilibres financiers, la rentabilité, la solvabilité, la liquidité, le risque financier de l'entreprise. Ou aider à la prise de décision, au contrôle de gestion et élaborer des prévisions financières.

### **2.3.2 Les investisseurs:**

Les investisseurs sont principalement des actionnaires, ils s'intéressent aux bénéfices attendus et à la qualité de la gestion dont dépend leur rémunération par les dividendes, en évaluant la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices.

### **2.3.3 Les prêteurs:**

La liquidité, la solvabilité et la rentabilité de l'entreprise seront étudiées par les prêteurs à court et moyen terme. Le banquier détermine l'affectation des crédits et vérifie si l'entreprise ne finance pas de pertes, il évalue aussi la capacité de remboursement de l'emprunteur. D'autres fournisseurs évaluent le risque de défaillance de leurs principaux clients. Ils peuvent aussi se contenter d'évaluer les données clés des enquêtes commerciales : résultat net, capacité d'autofinancement...

### **2.3.4 Les autres partenaires extérieurs :**

Certaines entreprises peuvent être amenées à réaliser des analyses financières dans le but d'analyser les comptes d'une entreprise, suggérer des plans d'actions financiers ou déterminer la valeur de l'entreprise, ceci pour éviter de s'exposer à des difficultés.<sup>29</sup>

## **Section 03 : L'évolution de la structure financière**

Pour tout investissement d'entreprise, il est essentiel d'estimer le montant du capital qui pourrait être exigé pour l'entreprise après avoir déterminé le financement nécessaire pour un projet à entreprendre.

---

<sup>29</sup>Mémoire de M<sup>elle</sup> GUEBGHID .N et SIHASSEN .N « *Le diagnostic de la structure financière de l'entreprise Cas DJEZZY* » promotion 2019/2020, UN ; Abderrahmane Mira de Bejaia, page 7

### 1. Définitions et objectifs de la structure financière

#### 1.1 Définitions de la structure financière

La structure financière d'une entreprise résulte d'une décision prise en fonction de divers facteurs. Ainsi, plusieurs études ont été faites à ce sujet, **Modigliani et Miller** (1958) étaient les premiers à mener une véritable réflexion théorique sur le choix de financement

« La structure financière renvoie à la proportion de dettes bancaires et de capitaux propres dont elle dispose pour financer son activité. L'étude de cette structure financière à travers le bilan permet de comprendre quels sont ses emplois et leur mode de financement. »<sup>30</sup>

L'entreprise a à sa disposition un ensemble de moyens de financement, C'est pour ça qu'elle fait face à un problème du choix d'une structure financière. Dans ce contexte,

« La structure financière de l'entreprise s'analyse comme la configuration du passif du bilan ou encore comme la combinaison de ressources cumulées à une date donnée. »<sup>31</sup>

Selon **Elie COHEN** considère que la référence au concept de « structure financière » procède essentiellement de l'idée selon laquelle le bilan d'une entreprise ne constitue pas une simple juxtaposition d'encours, la superposition contingente d'éléments disparates. Elle constitue bien des relations significatives et des ajustements favorables entre les composantes du patrimoine.<sup>32</sup>

Selon **Jean BARREAU** et **Jacqueline DELAHAYE**, abordent dans le même sens en affirmant que l'analyse de la structure financière est de porter un jugement sur les équilibres financiers fondamentaux.<sup>33</sup>

Selon **CHARREAUX. G** : « la structure financière regroupe les capitaux propres apportés par les propriétaires de l'entreprise et les dettes financières, qui sont les dettes qui font l'objet d'une rémunération explicite sous forme de frais financiers. »<sup>34</sup>

Selon **MENARD Louis** : « La structure financière est la composition du financement de l'entreprise, incluant les fournisseurs et autres dettes d'exploitation, les emprunts à court terme, les dettes à long terme ainsi que les capitaux propres ». <sup>35</sup>

---

<sup>30</sup> [www.comptabilité.ooreka.fr](http://www.comptabilité.ooreka.fr) « structure-financière » consulté, juin 2021.

<sup>31</sup> COHEN. E, « *Gestion financière et développement financier* », éd. CNCC, Canada, 1991, P.234.

<sup>32</sup> CHARREAUX. G « *Gestion financière, Principes, étude de cas solution* » 4ème éd, éd. Litec, Paris, 1993, P.12.

<sup>33</sup> MENARD. L, « *Dictionnaire de la comptabilité* », 2e éd, éd. CNCC, Belgique, 2004, P. 501

<sup>34</sup> CHARREAUX. G « *Gestion financière, Principes, étude de cas solution* » 4ème éd, éd. Litec, Paris, 1993, P.12.

<sup>35</sup> MENARD. L « *Dictionnaire de la comptabilité* », 2e éd, éd. CNCC, Belgique, 2004, P. 501.

## **Chapitre I : Aspects théoriques de la finance d'entreprise**

---

Selon **A. Capier** : « *la structure financière de l'entreprise peut être définie comme l'ensemble des relations existant entre les divers postes du bilan.* »<sup>36</sup>

Et donc selon les définitions de ces trois auteurs, la structure financière c'est l'ensemble des ressources que l'entreprise utilise pour financer ses projets, tels que : les capitaux apportés par les propriétaires, les dettes financières, les emprunts à court terme, ...etc.

### **1.2 Objectifs de la structure financière**

L'étude de la structure financière permet de :

Comprendre tous les emplois de l'entreprise, permanents (Investissement, nouvelles machines,...) ou temporaires (charges d'exploitation, financières...), et comment choisir une méthode optimale pour financer chaque investissement ;

Formuler des jugements de valeur concernant la cohérence entre les moyens et les ressources, ainsi que l'équilibre et la santé financière de l'entreprise ;

Examiner l'équilibre financier de l'entreprise, son aptitude à faire face à ses engagements à court et à long terme et partant, sur l'autonomie des décisions de l'entreprise ;

## **2. Les apports des théories financières**

Plusieurs auteurs, affirment que ces indicateurs montrent une insuffisance de mesure et offre une vision limitative. Ils constatent aussi qu'aucun moyen de mesure des performances de l'entreprise n'est exhaustif et bien corrélé avec sa valeur boursière et que ces mesures assises sur les bénéfices s'attachent, en général, à la gestion du compte de résultat et négligent le montant et le rythme réel des cash-flows.

### **2.1 La théorie classique de financement (traditionnelle)**

Les théoriciens de la microéconomie traditionnelle considèrent que la maximisation de la richesse des actionnaires est l'ultime objectif de la firme. Cette dernière opère dans un monde sans imperfection informationnelles ni conflit d'intérêts, sans impôt, la probabilité de faillite est nulle et l'accès aux ressources financières est illimité. Dans ces conditions et en prenant en compte l'effet de levier de l'endettement et le risque financier, l'approche traditionnelle de financement affirme qu'il existe une structure financière optimale qui maximise la valeur de la firme en minimisant le coût moyen pondéré du capital (Le coût du capital est le coût des ressources engagées par l'entreprise dans son activité).

---

<sup>36</sup>Capiez. A, « *Eléments de gestion financière* », éd Masson et Cie, Paris, 1975, P.11.

## **Chapitre I : Aspects théoriques de la finance d'entreprise**

---

Durand (1952) avance que la minimisation du coût du capital revient à maximiser l'endettement de la firme. Cet auteur, en comparant deux firmes ayant une structure financière différente (la première est endettée et la deuxième est financée entièrement par fonds propres) et qui ont le même résultat d'exploitation, montre que la valeur de l'entreprise est positivement corrélée avec son niveau d'endettement et négativement corrélée avec son coût moyen pondéré du capital. Il conclut que la structure optimale de financement est obtenue par un endettement maximal. Néanmoins, la prise en compte du risque financier subit par les investisseurs modifiera ce résultat. Ainsi, si une entreprise emprunte des fonds alors qu'elle est faiblement endettée, son coût moyen pondéré du capital commence à décroître du fait que le taux d'intérêts reste constant et le coût des fonds propres n'augmente que faiblement (puisque le risque financier est jusqu'ici limité). L'entreprise aura alors intérêt à s'endetter pour minimiser le coût du capital. Cependant, le recours croissant à l'endettement augmente le niveau du risque financier et, donc, le risque encourus par les actionnaires s'accroît. Ces derniers vont alors exiger un taux d'intérêts (rémunération) plus élevé ce qui entraînera l'augmentation du coût moyen pondéré du capital. A cet effet, pour maximiser sa valeur l'entreprise doit opter pour un niveau d'endettement optimal.

On conclut que, selon l'approche classique, la maximisation de la valeur d'une firme résulte d'un choix judicieux entre fonds propres et dettes.

Enfin, l'approche traditionnelle reste défailante, dans le sens où elle n'est pas déduite d'hypothèses homogènes.

Des développements théoriques (Modigliani et Miller (1958)) vont pallier aux insuffisances de cette approche.<sup>37</sup>

### **2.2 Les travaux de Modigliani et Miller**

#### **2.2.1 Premier article de Modigliani et Miller 1958 (en absence d'impôt)**

Les travaux de Modigliani et Miller (M&M) en 1958 constituent le point de départ d'une réflexion profonde sur la question de l'existence d'une structure financière optimale et ses déterminants. La recherche de la structure financière optimale suppose de trouver la meilleure

---

<sup>37</sup>KARTOUBI. S. « *Déterminants de la structure financière et réaction du marché boursier aux décisions de financement : cas des sociétés Marocaines cotées à la bourse des valeurs de Casablanca* ». Thèse de doctorat, Sciences de gestion, Université Nice Sophia Antipolis, 2013, p. 33.

## Chapitre I : Aspects théoriques de la finance d'entreprise

---

répartition des ressources financières qui permet de minimiser les coûts des ressources de financement de l'entreprise et donc maximiser sa valeur.

En effet, M&M ont été les premiers à mener une analyse théorique sur l'incidence de la structure financière sur la valeur de l'entreprise. Ils montrent que sous certaines hypothèses, notamment la perfection du marché financier, toutes les formes de financement sont équivalentes. Toutefois, le relâchement progressif de ces hypothèses a permis de mettre en évidence l'influence de plusieurs facteurs sur la structure financière ce qui a permis de rejeter l'hypothèse de la neutralité. Et l'intégration de l'effet d'endettement, des coûts de faillite, les coûts d'agence et la mise en œuvre de plusieurs théories modernes dans un marché imparfait.

Avant M&M, l'impact de l'endettement sur la valeur de l'entreprise était considéré trop compliqué. En effet, l'absence d'une formulation théorique dans l'approche traditionnelle laisse cette dernière peu convaincante. M&M ont le mérite d'établir un résultat « stupéfiant de simplicité ». Ils démontrent, dans un article,<sup>1</sup> que la valeur de l'entreprise est indépendante de sa structure financière sous certaines hypothèses. Leur résultat est considéré par la suite comme le point de départ de la finance d'entreprise moderne<sup>38</sup>

### 2.2.1.1 Les hypothèses de l'approche de Modigliani & Miller<sup>39</sup>

- Les marchés financiers sont parfaits (disponibilité et gratuité de l'information pour tous les gens, rationalité des investisseurs et absence des coûts de transaction).
- Absence de coûts de faillite.
- Les entreprises n'émettent que deux types de risques aux taux sans risque.
- Toutes les entreprises peuvent être classées en classe de risques homogène (une classe de risque est fonction du risque d'exploitation encouru).
- Absence d'impôts.
- Il n'y a pas de croissance les bénéfices sont intégralement distribués.

Sous les hypothèses du marché parfait alors, on peut distinguer deux points importants, le premier c'est que la valeur de l'entreprise ne dépend pas de sa structure financière, c'est ce qu'on appelle **la neutralité de la structure financière**, le deuxième point c'est **le rendement du capital et le rendement des capitaux propres**.

---

<sup>38</sup> MODIGLIANI ET MILLER. "The Cost of Capital, Corporation Finance, and the Theory of Investment," American Economic Review, vol.68, n°3, 1958 p. 261-297.

<sup>39</sup>CHARREAUX. G, Op. Cit, p. 196.

## Chapitre I : Aspects théoriques de la finance d'entreprise

---

Pour la neutralité, Modigliani et Miller (ou propriété de neutralité) énonce que la valeur marchande  $V_e$  d'une entreprise endettée est égale à la valeur  $V_n$  de la même entreprise supposée non endettée.

$$V_e = V_n$$

Avec :

$V_e$  – valeur de l'entreprise endettée.

$V_n$  –valeur de l'entreprise non endettée.

Pour Le rendement du capital et rendement des capitaux propres, Modigliani et Miller énonce que le rendement prévu des capitaux propres d'une entreprise endettée augmente proportionnellement au ratio de dette et la valeur de marché des capitaux propres.

### - Le rendement moyen pondère du capital

Désignons le taux de rendement des actifs économiques par  $R_a$  et le taux de rendement des capitaux propres par  $R_c$ , alors en l'absence d'impôt et le taux de rendement d'actif économique est égale à :

$$R_a = R_c \left( \frac{D}{C + D} \right) + R_d \left( \frac{D}{C + D} \right)$$

Avec :

$R_a$  : rendement des actifs économiques

$R_c$  : rendements des capitaux propres

$R_d$  : rendement des dettes

$D$  : dettes

$C$  : capitaux propres

Le taux de rendement moyen pondéré du capital est égal aux taux de rendement des actifs économiques. Il est donc indépendant de la structure de financement.

## Chapitre I : Aspects théoriques de la finance d'entreprise

---

### - Le rendement des capitaux propres (l'absence d'impôt)

Le taux de rendement prévu des capitaux propres s'accroît avec le ratio d'endettement. Il comprend une prime de risque  $[(R_a - R_d) D/C]$  qui rémunère le risque financier de l'entrepreneur.

$$R_c = R_a + (R_a - R_d) \frac{D}{C}$$

Avec ;

**R c** : rendements des capitaux propres

**R a** : rendement des actifs économiques

**R d** : rendement des dettes

**D** : dettes

**C** : capitaux propres

Ce premier théorème a été critiqué en ce qui concerne l'absence de risque, car l'environnement de l'entreprise est plein de risques tels que l'impôt par exemple, chose qu'on ne peut pas ignorer.

### 2.2.2 Deuxième article de Modigliani et Miller 1963 (en présence d'impôt)

Modigliani & Miller ont montré que l'endettement n'a aucun effet sur la valeur de l'entreprise dans un contexte de marché parfait, et pour rendre leur théorie plus réaliste, les deux auteurs ont complété leur démarche en intégrant l'impôt sur les bénéfices de la société dans un article qu'ils ont appelé « correction »<sup>40</sup>

En la présence de l'impôt, ces deux auteurs démontrent que la structure financière n'est pas neutre et elle impacte la valeur de l'entreprise, et que la valeur de l'entreprise endettée égale la valeur de l'entreprise non endettée plus l'économie d'impôt.

**Comment la structure financière impacte la valeur de l'entreprise en cas de présence de l'impôt ?**

---

<sup>40</sup> MODIGLIANI ET MILLER, « Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A correction », in American Economic Review, vol 53, n°3, juin 1963. p 440.

## Chapitre I : Aspects théoriques de la finance d'entreprise

Si on ajoute l'impôt au premier article de **Modigliani et Miller** de 1958, des forces vont jouer en sens contraire sur la décision de financement, l'avantage fiscal ou bien l'économie d'impôts, incitera les entreprises à s'endetter d'avantage.

### 2.2.2.1 Démonstration du modèle de Modigliani et Miller en présence d'impôt

Soit deux entreprises parfaitement identiques sauf en ce qui concerne leur structure financière. Le bénéfice avant impôt et intérêt est 2000.

**Entreprise A** : Fond propre : 2000 et Dette : 0

**Entreprise B** : Fond propre : 1000 et Dette : 1000 avec un Intérêt de 6 % et IBS : 50%

**Tableau 5:** Démonstration la structure financière impact la valeur d'entreprise en cas de présence d'impôt.

L'entreprise	A	B
<b>Bénéfice avant impôt et intérêt</b>	2000	2000
<b>Intérêt</b>	0	$I = (1000 \times 6)/100=60$
<b>Bénéfice avant impôt</b>	$2000 - 0 = 2000$	$2000 - 60 = 1940$
<b>IBS 50%</b>	$(2000 \times 50) /100=1000$	$1940 \times (50/100) =970$
<b>Résultat net</b>	$2000 - 1000 = 1000$	$1940 - 970 = 970$
<b>Rentabilité financière = RN/CP</b>	$1000 /2000=50\%$	$970 /100=97\%$

Source : réalisé par nous même à partir des références.

### Remarque

- On remarque que l'entreprise endettée B paye seulement 970 comme IBS par contre A payé 1000 et donc une économie d'impôt de 30 en avantage de l'entreprise endetté B.
- L'entreprise endettée B verse plus de dividende que l'entreprise A, chose qui va encourager les investisseur a participé comme actionnaire dans l'entreprise endettée B.
- On remarque aussi que la conclusion de Modigliani et Miller en ce qui concerne la valeur de l'entreprise endettée et non endettée est vérifiée:

La valeur de l'entreprise endettée B ( $970+60$ ) = la valeur de l'entreprise non endettée A (1000) + l'économie d'impôt (30). Donc dans la présence de l'impôt, la structure financière n'est pas neutre et le choix de financement entre fonds propre et dette a un impact sur la valeur de l'entreprise.

### **Conclusion du chapitre I**

La finance d'entreprise à travers ses différents aspects vise à analyser la situation financière de la firme et à formuler un bon diagnostic qui nous permet de distinguer ce qu'on doit améliorer et ce qu'on doit éviter et à prendre des décisions financières utiles afin d'assurer une bonne rentabilité et la survie de l'entreprise.

À travers ce premier chapitre, on a réussi à expliquer les grands aspects de la finance d'entreprise, tel que le rôle de la fonction financière au sein de l'entreprise et comment analyser la situation financière et réaliser un diagnostic financier à travers les données des documents comptables. Finalement on a réussi aussi à expliquer le rôle et l'impact de la structure financière sur la rentabilité de l'entreprise en basant sur les travaux de Modigliani et Miller.

***Chapitre II :***

***La Méthode du diagnostic statique de la structure  
financière.***

### **Introduction au chapitre II**

Dans l'environnement concurrentiel actuel, la survie d'une entreprise passe nécessairement par l'amélioration de sa performance financière. Donc l'entreprise doit établir un diagnostic financier qui consiste à recenser ses forces et ses faiblesses afin de porter un jugement sur sa situation financière, en s'appuyant sur l'exploitation de document comptable et d'information économique et financière relative à l'entreprise ou à son secteur d'activité.

Nous présentons dans ce chapitre les différents indicateurs de gestion et l'analyse de la structure financière de l'entreprise. Ce dernier est composé de quatre sections. La première section est consacrée à l'élaboration des documents financier, la deuxième section nous décrivons sur l'analyse de la structure financière par les indicateurs d'équilibre financier, la troisième sur les outils d'appréciation de la rentabilité d'entreprise « SIG et CAF ». Enfin, on clôture notre chapitre par une dernière section qui porte sur le diagnostic par la méthode des ratios.

### **Section 01 : Elaboration des documents financiers**

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

#### **1. Les sources d'information du diagnostic financier**

Pour mener à bien l'analyse financière de l'entreprise, nous devons collecter beaucoup d'information à la base de données financière ou stratégique. Donc il existe deux types de sources à savoir les sources financière ; non financière (sources internes ou externes).

##### **1.1 Les sources d'information non financière**

De nombreuses informations sont disponibles au Greffe du tribunal de commerce, on distingue les suivantes :

Extrait « K bis » sur lequel on trouvera notamment la date de création et la forme juridique de l'entreprise, l'identité des dirigeants, son fonds de commerce..., le détail des garanties données par l'entreprise (bien nantis ou hypothéqués), le délai des contrats de crédit-bail

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

---

immobiliers, les plaquettes de présentation de l'entreprise et de ses concurrents donnent de nombreuses indications sur l'activité de l'entreprise, sa stratégie et sa situation.<sup>41</sup>

### **1.2 Les sources d'information financière**

L'analyse financière s'effectue essentiellement à partir de l'information comptable, et particulièrement à l'aide des comptes annuels comprenant : le bilan, le compte de résultat, l'annexe, qui sont des documents obligatoires et la matière première pour analyser la solvabilité et la rentabilité d'une entreprise, appelé également « états financière » ou bien « les documents de synthèse ».

Les états financière peut être défini comme des documents comptables préparés à intervalle régulier par tous les entreprise, pour que ces documents soient utiles aux parties prenantes, ils doivent être : intelligibles, fiable, pertinents et comparables.<sup>42</sup>

## **2. Elaboration du bilan comptable et bilan financier**

### **2.1 Le bilan comptable**

Toute entreprise qui réalise une activité et qui a des mouvements financiers (achat, vente..), doit constituer un document comptable qu'on appelle « bilan ».

«Le bilan est une photocopie du patrimoine de l'entreprise a un moment donné, il représente à une date donnée l'ensemble des dettes de l'entreprise et l'ensemble des biens possédés par l'entreprise».<sup>43</sup>

#### **2.1.1 Les éléments du bilan comptable**

Le bilan est un tableau en deux colonnes :

---

<sup>33</sup>Mémoire M<sup>elle</sup> B.Kahina, G.Souad « *Analyse de l'activité et de la structure financière d'une entreprise* » p 6.

<sup>42</sup>H.Christan « *Analyse et évaluation financières de l'entreprise et groupes* », édition Vuibert, Paris, 2008, P48.

<sup>43</sup>CYRILLE MANDOU « *comptabilité générale de l'entreprise* » 1ère édition, Paris, 2003, p66.

**Tableau 6:** Présentation l'actif et le passif du bilan.

<b>L'actif du bilan</b>	<b>Passif du bilan</b>
<b>Ce que l'entreprise possède</b> = <b>Les emplois que l'entreprise a fait de ses Ressources</b>	<b>Ce que l'entreprise doit</b> = <b>Les ressources dont l'entreprise a disposé</b>

Source : Caroline Selmer, « toute la fonction finance », Paris, 2006, Page 40

### 2.1.2 Les informations figurant à l'actif du bilan comptable

L'actif du bilan présente d'abord les « biens » de l'entreprise, c'est-à-dire ce qu'est l'entreprise dans un sens purement physique du terme. On y trouve les terrains, les bâtiments, les équipements industriels, le mobilier, les stocks et l'argent liquide. Il y a également des éléments non physiques: soit des droits (brevets ou licences, par exemple), soit des éléments financiers (participations, créances, valeurs mobilières de placement ou dépôt bancaires).

L'actif du bilan comprend deux parties : l'actif immobilisé et l'actif circulant. <sup>44</sup>

#### 2.1.2.1 L'actif immobilisé (Actif non courant)

Pour chaque poste de l'actif immobilisé, le bilan contient : La valeur brute de l'immobilisation, le montant des amortissements et dépréciations, la valeur nette de l'immobilisation à la date de l'établissement du bilan.

##### - Les immobilisations incorporelles

Sont définies dans le SCF comme étant des actifs identifiables, non monétaires et immatériels, contrôlés et utilisés par l'entité dans le cadre de ses activités ordinaires, tel que :

- ✓ les frais de recherche et de développement.
- ✓ les concessions, brevets, licences, marques et autres droits.
- ✓ les fonds commercial.
- ✓ les avances et acomptes qui correspondent à des opérations en cours sur les postes précédents.

<sup>44</sup>R. BREALEY - S. Myers - F. Allen «Principes de gestion financière », 8ème édition, PEARSON Education, Paris 2006, P7.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

---

### **- Les immobilisations corporelles**

Sont des actifs détenus pas une entité pour la production, la fourniture de services, la location, l'utilisation à des fins administratives et dont la durée d'utilisation est censée se prolonger au-delà de la durée d'un exercice. On trouve

- ✓ les terrains.
- ✓ les constructions.
- ✓ autres immobilisations corporelles.
- ✓ les immobilisations en concession.

### **- Les immobilisations financières**

Sont des actifs financiers détenus par une entité. Elles sont enregistrées en comptabilité en fonction de leurs utilités et des motifs qui ont prévalu lors de leur acquisition ou lors d'un changement de leur destination. On trouve dans cette catégorie.<sup>45</sup>

- ✓ les titres mis en équivalence.
- ✓ autres participations.
- ✓ Les créances rattachées.
- ✓ Les autres titres immobilisés.

### **2.1.2.2 Actif courant**

Les actifs courants, en raison de leur destination ou leur nature, ils n'ont pas vocation à servir de façon durable à l'activité de l'entreprise.

#### **- Les stocks**

Représente l'ensemble des matières, marchandises, fournitures des en cours, des produits finis, qui appartient à une entreprise à une date donnée, ils sont valorisées à leurs couts de productions

#### **- Les créances**

Elles comprennent les droits acquis par l'entreprise, suite à ses relations avec les tiers. On distingue : (Les créances d'exploitations, Les créances diverses...etc.)

---

<sup>45</sup>Collectif EPBI, nouveau système comptable financier, Edition Pages bleues internationales, Algérie, 2010, pp 25-34 et 105-111.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

---

### **- Actif de trésorerie**

Au-delà du libellé, la rubrique de Valeurs mobilières de placement et les autres postes de disponibilités recouvrent les liquidités de l'entreprise. Il s'agit bien, d'un point de vue financier, d'une encaisse disponible ou quasi disponible sous forme d'actifs de trésorerie détenue. Au passif du bilan (colonne de droite) on trouve tout ce que l'entreprise doit (total de la ressource).<sup>46</sup>

### **2.1.3 Les éléments figurant au passif du bilan comptable**

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

#### **2.1.3.1 Capitaux permanents**

##### **- Les fonds (capitaux) Propres**

Ils comprennent les moyens de financement apportés ou laissés à la disposition de l'entreprise de façon durable. On peut les répartir comme suit :

- ✓ **Le fonds social** : représente la valeur statutaire des apports effectués par les fondateurs de l'entreprise.
- ✓ **Les réserves** : représentent les bénéfices laissés par les fondateurs à la disposition de l'entreprise et non incorporées au fonds social.

#### **2.1.3.2 Les provisions pour pertes et charges**

Correspondant à des charges comportant un élément d'incertitude quant à leur montant ou à leur réalisation.

#### **2.1.3.3 Les dettes**

##### **- Les dettes à Long et Moyen Terme (DLMT)**

Ce sont les dettes contractées par l'entreprise dans l'échéance à plus d'un an (crédit d'investissement).

##### **- Les dettes à Court Terme (DCT)**

Ce sont des dettes à l'échéance à moins d'un an (dettes de stocks, dettes fournisseurs...)

---

<sup>46</sup>HUBERT DE LA BRUSLERIE, op. CIT, page77.

## Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.

Tableau 7 : L'actif du bilan comptable.

Actif	Note	(N) BRUT	(N) AMORT, PROV	(N) Net	(N-1) Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>					
<b>ACTIF COURANT</b>					
Stocks et encours					
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>					
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>					

Source : Journal Officiel République Algérienne N°19, 25 Mars 2009, page 24.

## Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.

Tableau 8 : Le passif de bilan comptable.

Passif	Note	(N) Net	(N-1) Net
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)			
Ecarts de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)			
Autres capitaux propres - Report nouveau			
<b>Part de la société consolidant (1)</b>			
<b>Part des minoritaires (1)</b>			
<b>TOTAL I</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>			
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie Passif			
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>			
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>			

Source : Journal Officiel République Algérienne N°19, 29 Mars 2009, page 25.

### 2.2 Le bilan financier

#### 2.2.1 Définition et rôles du bilan financier

Le bilan financier est « un document permettant de connaître 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 réagencant de manière à déterminer la solvabilité de la société sur le court terme ». <sup>47</sup>

« Le bilan financier propose d'apprécier le patrimoine de l'entreprise et sa capacité à faire face à ces engagements de court terme. Les emplois (actifs) et les ressources (passif) sont évalués à leurs valeurs vénales (valeurs probables de vente). Les actifs sont classés selon leur degré de liquidité tandis que les passifs sont classés par ordre d'exigibilité». <sup>48</sup> Le bilan financier s'établit donc à partir d'un bilan comptable après les retraitements et reclassements des éléments du passif et actif, et cela en s'appuyant sur diverses informations. C'est un document qui s'adapte aux exigences de l'analyse financière, c'est-à-dire qui fournit la situation réelle des éléments comptables.

Ce bilan permet de :

Présenter le patrimoine réel de l'entreprise, mesurer les équilibres entre les différentes masses, porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise, informer les tiers sur la santé financière de l'entreprise, calculer la marge de sécurité financière à l'entreprise, Evaluer le risque non-liquidité (trésorerie) et prévoir l'avenir.

Et l'objectif du bilan financier est de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci. Par liquidité, il faut entendre : 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). <sup>49</sup>

---

<sup>47</sup>Lavaude R., « comment mener une analyse financière », édition DUNOD, Paris, 1982, P.154.

<sup>48</sup>DOV. O, « Gestion financière de l'entreprise », éd Dunod, Paris, 2008, P.40.

<sup>49</sup>Barreau J. et Delahaye J., « gestion financière », 4ème édition DUNOD, Paris, P.43.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

---

### **2.2.2 Le passage de bilan comptable au bilan financier**

En effet, l'élaboration du bilan financier passe essentiellement par quatre principales étapes à savoir:<sup>50</sup>

#### **2.2.2.1 Les retraitements**

Consiste en le traitement, pour une autre fois, des informations comptables afin de déterminer la valeur réelle du bilan financier.

Ces retraitements peuvent donner lieu à des plus-values ou à des moins values (l'écart entre la valeur net comptable et la valeur financière) qui seront intégrer dans le compte écart de réévaluation qui est classé dans les fonds propres.

#### **2.2.2.2 Les reclassements**

Consiste en le classement, pour une autre fois, des différents comptes du bilan comptable dans les classes correspondantes sur la base des informations comptable reçus après la clôture du bilan comptable. Cette phase donne aussi une valeur réelle aux différents comptes du bilan, mais, contrairement à la première étape, les reclassements portent sur la partie « active et passive » du bilan comptable. En outre, ils sont faits selon l'échéance (long et moyen termes, court terme et immédiat) et des ressources (FP, DLMT, DCT).

#### **2.2.2.3 Le traitement des actifs sans valeur**

Consiste à l'élimination des non-valeurs de la partie actif du bilan (Les non-valeurs correspondent à des éléments patrimoniaux inscrits dans l'actif du bilan mais qui, en cas de cession, n'ont aucune valeur, exemple : frais d'établissement, Primes de remboursement des obligations...). Cette étape permet de présenter un état financier (bilan) avec la juste valeur. C'est-à-dire que les comptes qui figurent dans le bilan doivent avoir une valeur marchande. Les actifs sans valeurs sont alors enregistrés dans l'écart de conversion à intégrer dans les fonds propres.

#### **2.2.2.4 Le traitement du résultat de l'exercice**

Le retraitement se fait sur la base des informations complémentaires qu'obtient le cadre financier après la clôture du bilan comptable. Selon la décision du Conseil d'Administration, le résultat net global(RNG) à affecter est, soit mis en réserve et classé dans les FP après la

---

<sup>50</sup>AMOUKRANE. F, « *POLYCOPIE DU COURS D'ANALYSE FINANCIERE* », Dispensé et distribué aux étudiants de 3<sup>ème</sup> Année : Finance du système classique et Comptabilité-Finance du système LMD, Université Mouloud Mammeri, 2018, P. 37.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

côte- part à la réserve légale (RL) dans le cas de la société par action (SPA) et de la société à responsabilité limité (SARL), soit distribué comme dividendes et classé dans les DCT ou bloqué soit dans les DLMT ou dans les FP, ou bien mis dans le report à nouveau et classé dans les fonds propres.

## Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.

**Tableau 9:** Les principales opérations permettant le passage du "bilan comptable au bilan financier".

Postes concernés	Retraitement et reclassements à effectuer
1. Traitement des non valeurs	
- Frais d'établissement - Comptes de régulation-actif - Primes de remboursement des obligations - Ecart de conversion-actif	- Montant <ul style="list-style-type: none"> <li>• à déduire de l'actif</li> <li>• à déduire des capitaux propres</li> </ul>
2. Inscription d'emplois et de ressources significatifs non pris en considération dans les comptes comptables	
Effets escomptés et non échus (EENE)  Actifs acquis en crédit-bail  Dettes fiscales latentes	- Montants à additionner <ul style="list-style-type: none"> <li>• aux créances clients (à l'actif)</li> <li>• aux concours bancaire courants (au passif)</li> </ul> - Montants à additionner <ul style="list-style-type: none"> <li>• aux immobilisations corporelles (à l'actif)</li> <li>• aux dettes financières (au passif)</li> </ul> - Montants <ul style="list-style-type: none"> <li>• à additionner aux dettes fiscales et sociales</li> <li>• à soustraire à la situation nette (au passif)</li> </ul>
3. Correction de l'évaluation de certains postes du bilan	
- Valeur brute des immobilisations et des stocks - Amortissement  - Provisions	- Correction des valeurs des postes correspondant de l'actif et - Prise en compte, au passif, <ul style="list-style-type: none"> <li>• de la variation induite de la situation nette</li> <li>• de la dette fiscale latente éventuelle</li> </ul>
4. Reclassement	
- Immobilisation à moins d'un an - Actifs liés à l'exploitation mais dont l'échéance et à plus d'un an - Fraction distribuable du résultat (et éventuellement, d'autre composantes des capitaux propres)	- Reclassement en actif circulant - Reclassement en actif immobilisés  - Reclassement en dettes (échéance à préciser)

Source : COHEN. E, Op.cit., P.242.

### **2.2.3 Elaboration du bilan financier <sup>51</sup>**

#### **2.2.3.1 Les emplois du bilan financier « Actif »**

Il est composé de deux grandes masses à savoir :

##### **- L'actif immobilisé**

Il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il regroupe l'ensemble de valeurs immobilisées, autrement dit l'ensemble d'actifs détenus par l'entreprise pour une durée qui dépasse une année nous retrouvons dans cette catégorie :

- ✓ Les immobilisations corporelles.
- ✓ Les immobilisations financières (seulement la partie à plus d'un an).
- ✓ Les parties à plus d'un an des autres catégories du bilan financier.

En effet, les immobilisations constituent des actifs peu liquides. L'entreprise les a acquises dans le but de les conserver pour longtemps. Seule leur vente les rendrait liquides, or tel n'est pas le but de l'entreprise.

##### **- L'actif circulant**

Il est composé des éléments cycliques, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise. Nous retrouvons :

##### **✓ Les valeurs d'exploitations (V E)**

Ils sont constitués de la valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis. C'est-à-dire l'ensemble des stocks sauf le stock outil qui doit être reclassé dans l'actif fixe.

##### **✓ Les valeurs réalisables (V R)**

Il s'agit des créances hormis celles qui sont reclassées dans les valeurs immobilisées et celles qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité, on retrouve aussi dans cette catégorie, les immobilisations à moins d'une année.

---

<sup>51</sup>ARHAB. S, « POLYCOPIE DU COURS D'ANALYSE FINANCIERE », Dispensé et distribué aux étudiants de 2<sup>émet</sup> Année : Département sciences Finance et Comptabilité du système LMD, Université Mouloud Mammeri, 2018.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

---

### ✓ **Les valeurs disponibles (V D)**

Ce sont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui se transforment rapidement en argent liquide. On y trouve les disponibilités, c'est-à-dire l'ensemble de la trésorerie de l'entreprise, c'est également le poste le plus liquide de l'actif.

### **2.2.3.2 Les ressources du bilan financier « passif »**

Cette partie est décomposée en deux grandes masses :

#### - **Les capitaux permanents**

C'est la catégorie qui regroupe des ressources stables dont la durée dépasse une année. Elle englobe les sous rubriques suivantes :

#### ✓ **Les capitaux propres**

Il s'agit des ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. (Le fond social, le résultat en instance d'affectation, les réserves, les subventions, les provisions pour pertes et charges).

#### ✓ **Les dettes à moyen et long terme**

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

#### - **Les dettes à court terme**

Cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise. En recense à titre d'exemple les dettes fournisseurs, dettes fiscales, dettes d'exploitation et dettes financières.

## Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.

**Tableau 10** : La structure standard du bilan financier.

EMPLOIS	V.Réel	RESSOURCES	V.Réel
<b>Valeurs immobilisées (VI)</b>		<b>Capitaux propres</b>	
Immobilisations incorporelles		Capital émis	
Immobilisations corporelles		Réserves	
Immobilisations financières			
<b>Valeurs d'exploitations (VE)</b>		<b>Dettes à long et moyen termes(DLMT)</b>	
Stocks et encours		Emprunts et dettes financières	
<b>Valeurs réalisables (VR)</b>		<b>Dettes à court termes (DCT)</b>	
Créances et emplois assimilés		Dettes fournisseurs	
		Trésoreries passif	
<b>Valeurs disponibles (VD)</b>			
Placements et autres actifs financiers courant			
Trésoreries			
<b>TOTAL</b>		<b>TOTAL</b>	

Source : COHEN. E, « analyse financière », édition ECONOMICA, 5eme édition, Paris 2004, Page 77.

**Tableau 11** : La structure standard du bilan des grandes masses.

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

Source : PEVRAND G, analyse financière avec exercice, édition VUIBERT, paris, 1990, page 29.

### **Section 02 : l'analyse de la structure financière par les indicateurs d'équilibre financier.**

Le diagnostic financier a pour objectif de déterminer la santé financière d'une entreprise et de prendre des décisions pour élaborer des stratégies permettant d'améliorer leur santé financière.

Nous allons tenter d'expliquer dans cette section les différentes méthodes d'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux, le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette, qui permettent de juger l'entreprise à un moment donné sur le plan de rentabilité ou de solvabilité.

#### **1. Les différents indicateurs de l'équilibre financier**

##### **1.1 Le fonds de roulement**

###### **1.1.1 La définition (FR)**

«Le fonds de roulement est la partie des ressources durables qui concourt au financement de l'actif circulant.il permet donc d'apprécier si l'entreprise a su faire face à ses choix stratégiques en matière d'investissements, de politique de dividendes, d'endettement... et conserver une partie pour financer son d'exploitation »<sup>52</sup>.

Le fonds de roulement se situe certainement au première rang des outils d'analyse financière. Cela ne manque pas d'être paradoxales, dans la mesure où il s'agit d'une notion dont le contenu et les interprétations ont évolué dans le temps et varient encore selon les utilisateurs. Il faut donc préciser cette notion avant d'examiner son rôle dans l'appréciation de l'équilibre financier.<sup>53</sup>

###### **1.1.2 Le mode de calcul le fonds roulement**

La notion de FR peut être définie grâce à deux formulations équivalentes qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan » et une approche « par le bas du bilan »

---

<sup>52</sup>Elie COHEN, Gestion financier et développement de l'entreprise, Edition EDICEF, 1991, p126.

<sup>53</sup>Idée tirée SALVADOR- B, JEAN-CLAUDE-C, Outils et mécanismes de gestion financière, éd MAXIMA Paris 1992, p264.

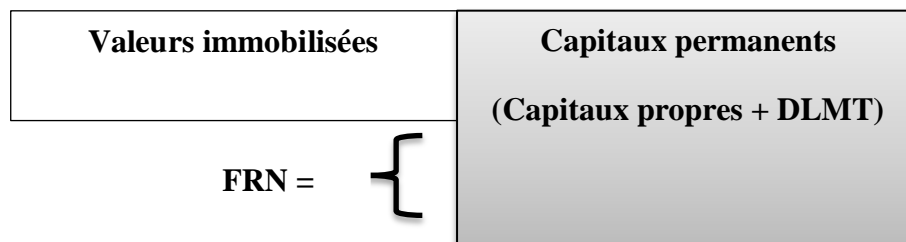
## Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.

### 1.1.2.1 Par le haut du bilan

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

Cette formulation met l'accent sur l'ajustement entre les capitaux permanents et les valeurs immobilisées ainsi que le suggère la Figure ci-dessous.

**Figure 5:** Détermination du FRN par le haut du bilan.



Source : Etablie par nous -mêmes

Le fonds de roulement net est généralement calculé par le haut du bilan, mais il peut aussi être calculé par le bas du bilan. Selon la seconde formule, le FRN est calculé comme suit :

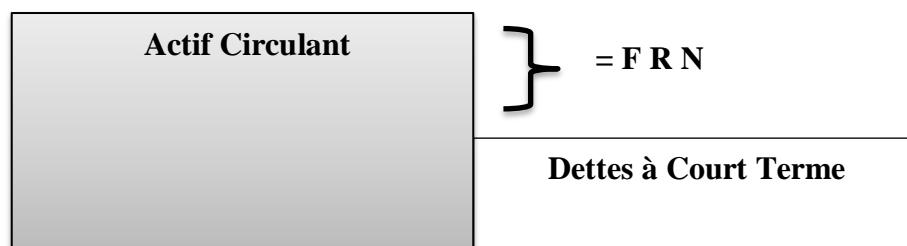
### 1.1.2.2 Par le bas du bilan

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

Par le bas du bilan, le FR représente un excédent des actifs circulants par rapport aux dettes que l'entreprise doit éponger à moins d'un an. Très peu utilisé en analyse financière aujourd'hui, il sert surtout à vérifier que les emplois à long terme sont financés par des ressources stables (capitaux propres, dette à plus d'un an), et non par des ressources à court terme, exigibles à tout moment, qui fragilisent la structure financière de l'entreprise.<sup>54</sup>

<sup>54</sup>KNEIPE, Ph. « Trésorerie et finance d'entreprise », édition Beock université 1997, page23.

Figure 6: FR par le bas du bilan.



Source : fait par nous même

### 1.1.3 Interprétation de (FR)<sup>55</sup>

#### 1.1.3.1 Cas où le fonds de roulement est positif

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.

#### 1.1.3.2 Cas où le fonds de roulement est négatif

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.

#### 1.1.3.3 Cas où le fonds de roulement est nul

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.

## 1.2 Le Besoin en fonds de roulement

### 1.2.1 La définition (BFR)

Selon **THIBIBIERGE**, « *Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence*

---

<sup>55</sup>ARHAB. S « Cours d'analyse financière » distribué D.S.F.C 2018 /2019 Université Mouloud Mammeri.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

*Entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme) »<sup>56</sup>*

Selon **J-YEGLEM.A.PHILIPPS. Et C.RAULET**, « *Le BFR est défini comme suit : L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physique pour recommencer un nouveau cycle »<sup>57</sup>*

### **1.2.2 Le mode de calcul de besoin en fonds roulement**

Le besoin en fonds de roulement peut être calculé comme suit:

#### **1.2.2.1 La 1<sup>ère</sup> méthode**

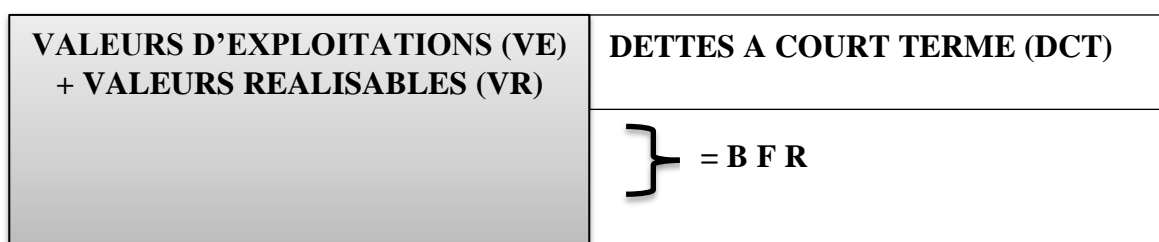
BFR= les valeurs d'exploitation + les valeurs réalisables - les dettes à court terme

#### **1.2.2.2 La 2<sup>ème</sup> méthode**

BFR= (Actif circulant- Valeur Disponible) - (Dettes à Court Terme- Dettes Financières)

Le calcul du BFR se schématise comme suit :

**Figure 7:** Détermination du BFR.



Source : fait par nous même

### **1.2.3 Typologie de besoin en fonds de roulement**

Le besoin en fond de roulement comprend deux types :

<sup>56</sup>THIBIERGE, Christophe. « *Analyse financière* », paris, décembre 2005.page 46.

<sup>57</sup>YEGLEM, J, PHILIPPES, A, RAULET, C. *Analyse comptable et financière*. 8<sup>ème</sup> Edition. Paris, 2000, p59.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

### **1.2.3.1 Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)**

Il correspond à la partie de besoin du financement d'exploitation ou cyclique qui n'est pas financé par des ressources nées du cycle d'exploitation ou cycliques. Il se calcule par la formule mathématique suivante :

$$\text{Besoin net d'exploitation} = \text{Emplois Cycliques} - \text{Ressources Cycliques}$$

### **1.2.3.2 Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)**

On parle du besoin net hors exploitation si les besoins hors exploitations sont supérieurs aux ressources hors d'exploitations. Il se calcule comme suit :

$$\text{Besoin nets hors exploitation} = \text{Emplois nets hors exploitation} - \text{Ressources hors exploitation}$$

## **1.2.4 Interprétation de (BFR) <sup>58</sup>**

On peut ressortir trois cas différents :

### **1.2.4.1 BFR positive (BFR > 0)**

Cette situation indique que l'entreprise est en équilibre financier, les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources de la même nature. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par son fonds de roulement soit par des dettes financières à court terme (concours bancaires courants c'est-à-dire des découverts bancaires).

Dans une analyse statique, l'entreprise réalise un équilibre financier à court terme sauf si le BFR dégagé est couvert par le FR, ce qui est donc un signe d'une bonne gestion.

Par contre, dans une analyse dynamique, il faut procéder à l'étude de l'évolution du BFR d'une année à une autre car ses éléments évoluent proportionnellement à l'activité.

### **1.2.4.2 BFR nulle (BFR = 0)**

Dans ce cas, l'entreprise a réalisé un équilibre financier minimum à court terme. Les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin à financer mais elle ne dispose d'aucun excédent financier.

---

<sup>58</sup>ÉTIENNE GHARB, VERYZHENKO Iryna, MASSET Astrid et MURAT Philippe, op, cit, p69.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

### **1.2.4.3 BFR négative (BFR < 0)**

Dans ce cas, l'entreprise est en déséquilibre financier à court terme, les ressources d'exploitation sont supérieures aux besoins d'exploitation. Il correspond à un excédent de ressources qui va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.

Ce déséquilibre est dû à un ralentissement de l'activité économique de l'entreprise. Pour remédier à cette situation, on doit agir soit sur les dettes à court terme en diminuant les achats à crédit et en remboursant les dettes fournisseurs soit sur les valeurs d'exploitation en augmentant ou en relançant la production, soit sur les valeurs réalisables en augmentant les ventes à crédit.

## **1.3 La trésorerie**

### **1.3.1 Définition de la Trésorerie Net**

La trésorerie de l'entreprise se définit comme étant « l'ensemble des actifs rapidement transformable en liquidités pour le règlement des dettes à court terme ». <sup>59</sup>

«La trésorerie est l'ajustement entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement. Le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement dépendent donc de causes de natures différentes ; leur montant est souvent différent. C'est la trésorerie qui équilibre cette différence et permet un ajustement entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement». <sup>60</sup>

### **1.3.2 Le mode de calcul de la trésorerie net**

#### **1.3.2.1 La 1<sup>ère</sup> méthode <sup>61</sup>**

La trésorerie est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

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

<sup>59</sup>EGLÉMJY, PHILIPS, RAULETC, « *Analyse comptable et financière* », éditions DUNOD, 8<sup>es</sup> éditions, paris, 2000, p102.

<sup>60</sup>Pierre RAMAGE, *Analyse et diagnostic financier*, Edition d'organisation, Paris p 74.

<sup>61</sup>COLASSE Bernard : « *gestion financière de l'entreprise* », 3<sup>ème</sup> édition, paris 1993, page78.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

### **1.3.2.2 La 2<sup>éme</sup> méthode <sup>62</sup>**

La trésorerie est la différence entre les valeurs disponibles et les dettes financières à court terme.

$$TR = \text{Valeur disponible} - \text{Dettes financières à court terme}$$

### **1.3.3 Interprétation de la trésorerie Nette (TN)**

La trésorerie nette est un résultant qui peut être donc positive, nul ou négative.

#### **1.3.3.1 La trésorerie net positive (TN > 0)**

Lorsque le montant de la trésorerie nette est positif, les ressources d'une entreprise permettent de couvrir l'intégralité de ses besoins. Ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est économiquement saine est qu'elle est même en mesure de financer un surcroît de dépenses sans recourir à un emprunt.<sup>63</sup>

#### **1.3.3.2 Trésorerie Net négative (TN < 0)**

« Une trésorerie négative signifie que le besoin en fonds de roulement ne peut être entièrement financé par des ressources à long et moyen terme. L'entreprise est donc dépendante des ressources financières à court terme ». <sup>64</sup>

Cette situation montre que l'entreprise ne couvre pas son BFR par ses ressources stables. Celui-ci est financé en partie ou en totalité par des concours bancaires courant. Ce qui montre qu'elle est en déséquilibre financier immédiat.

#### **1.3.3.3 Trésorerie Net nulle (TN= 0)**

« Si l'on tient au cas d'une égalité arithmétique stricte entre le FRN et le BFR, une telle hypothèse ne peut pas être mentionnée. En effet cette situation ne peut être que passagère. En revanche, le maintien d'une trésorerie voisine à zéro, même si elle subit les fluctuations à la hausse ou à la baisse, pour apparaître comme l'expression d'une logique de gestion financière autrement comme significative ».

<sup>62</sup>LOTMANI.N, Op.cit., page67.

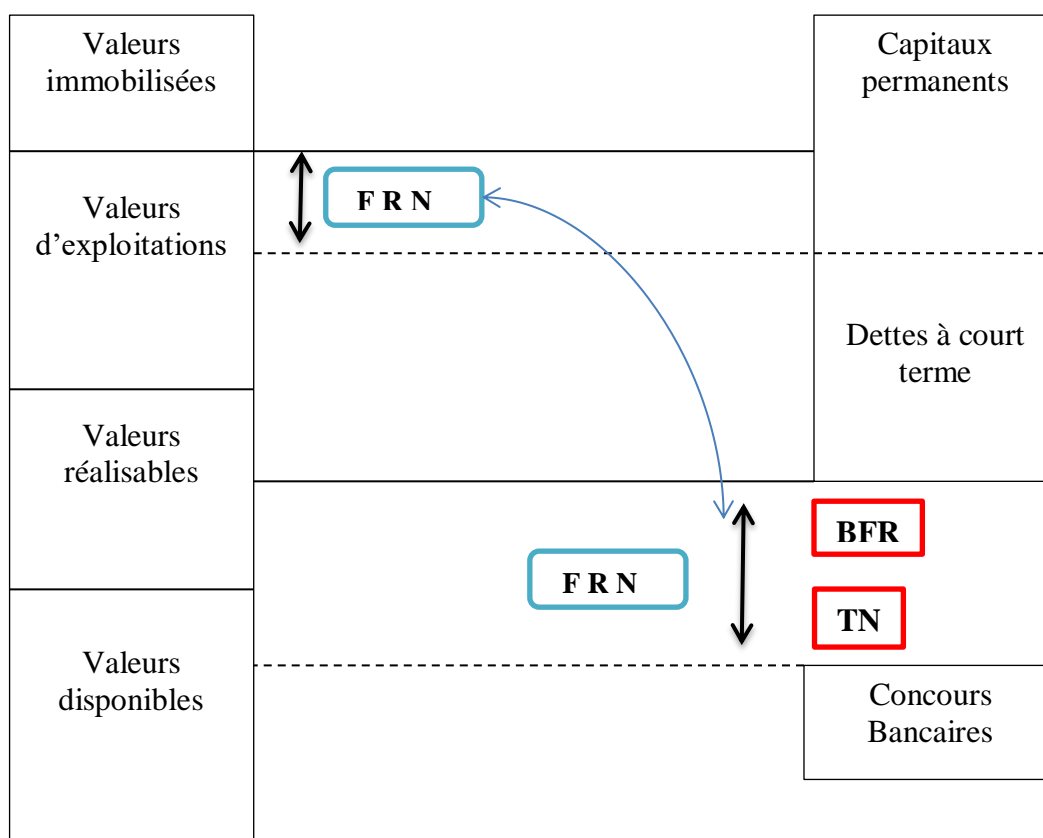
<sup>63</sup>Cours d'analyse financière, 3e année, Option finance et comptabilité, 2018-2019.

<sup>64</sup>BOUKHELIF Ahmed : « *Analyse financière* », Edition Houma 2000, page48.

## Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.

Cette condition traduit la situation de l'entreprise qui dispose d'une marge de sécurité à long terme et qui au surplus dégage une capacité de financement générée par son cycle d'exploitation. L'entreprise donc, cumule l'équilibre financier à long terme et l'équilibre financier à court terme.<sup>65</sup>

Figure 8: Schématisation des différents équilibres financiers.



Source : BOUGHABA Abd Allah « Les techniques comptables » ; Ed Berti ; Alger 1999 ; Page 310.

### Section 03: les Outils d'appréciation de la rentabilité d'une entreprise « SIG et CAF »

Dans cette section, nous allons présenter les différents outils qui permettent d'apprécier la rentabilité de l'entreprise et de porter un jugement sur la situation économique de la firme et en particulier au niveau de sa rentabilité, sur sa situation financière.

<sup>65</sup>Cours d'analyse financière, 3e année, Option finance et comptabilité, 2018-2019.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

---

Pour l'analyse quantitative de l'activité, le document central est le compte de résultat, à partir duquel nous allons traiter dans un premier lieu les soldes intermédiaires de gestion, nous passerons par la suite à l'étude de la capacité d'autofinancement, puis à l'autofinancement.

### **1. Généralité sur le compte de résultat (TCR)**

Le compte de résultat est « un document de synthèse dans lequel sont regroupés les charges et les produits de l'exercice, leur différence exprime le bénéfice (ou la perte) réalisé »<sup>66</sup>.

C'est-à-dire il détermine le bénéfice ou la perte de l'entreprise réalisé à la fin d'une période de temps donnée.

#### **1.1 Définition de Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)**

«Les soldes intermédiaires de gestion constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variable se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relève de types d'opération différents.»<sup>67</sup>.

#### **1.2 Objectif de Soldes Intermédiaires de Gestion**<sup>68</sup>

L'objectif est de mettre en évidence les étapes de la formation du résultat.

Les soldes intermédiaires de gestion permettent : de comprendre la formation de résultat net en décomposant, d'apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise, de décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, les apporteurs de capitaux et l'entreprise elle-même, de suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratio d'activité, de profitabilité et de rentabilité.

#### **1.3 Les éléments de tableau des (SIG)**

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion, permettent de comprendre l'origine de la rentabilité de l'entreprise. L'état de solde est un tableau qui permet de présenter des soldes successifs obtenus par différences entre certains produits et certaines charges, les trois premiers

---

<sup>66</sup>Barreau J. et Delahaye J., « *gestion financière* », 4ème édition DUNOD, Paris, 1995, P.37.

<sup>67</sup>Hubert de la BRUSLERIE, OP.cit, Page142.

<sup>68</sup>MEMOIRE BOUGHIDEN S, BOULKARIA S, *Analyse de l'équilibre financier et de la rentabilité d'une entreprise* Cas « SPA CEVITAL » P 2018 pages 30.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

soldes sont destinés à l'analyse de l'activité de l'entreprise alors que les six suivants sont consacrés à l'analyse de résultat.

Pour mieux comprendre comment s'est formé ce résultat, il est utile de calculer les différences partielles entre certains produits et certaines charges seulement.

### **1.3.1 La marge commerciale**

La marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité commerciale de distribution de produits revendus en l'état. Cette activité peut être la seule exercée par l'entreprise. Elle concerne aussi les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale.<sup>69</sup>

Ainsi, « La marge commerciale Considérée comme un indicateur de performance de la dimension commerciale peut se définir comme le supplément de valeur apporté par l'entreprise aux marchandises vendues »<sup>70</sup>

Le calcul de la marge commerciale :

$$\text{Marge commerciale} = \text{Vente de marchandises} - \text{Le cout d'achat de marchandises vendues}$$

### **1.3.2 La production de l'exercice**

La production de l'exercice représente la totalité des biens et des services produits par une entreprise au cours d'un exercice.

La notion de production ne concerne que : les entreprises qui exercent une activité de transformation de matières premières et de produits finis, les entreprises de production de services, les entreprises commerciales qui exercent une activité industrielle annexe, la production de l'exercice Elle est donc obtenue comme suit<sup>71</sup>

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

<sup>69</sup>GERARD, Melyon, *Gestion financier*, 4e éd, Edition BREAL2007, pp100-101.

<sup>70</sup>STEPHANY PIERRE, « *Finance d'entreprise* », 2ème Edition ECONOMICA, paris, 2000, page92.

<sup>71</sup>MELLYON. G, Op. Cit., P100.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

### **1.3.3 La valeur ajoutée**

«La valeur ajoutée est le meilleur indicateur de mesure de l'activité de l'entreprise ; il traduit le supplément de valeur donné par l'entreprise dans son activité»<sup>72</sup>.

La VA C'est un indicateur qui mesure la richesse créée par l'entreprise au cours de l'exercice. Elle est mesurée par la différence entre la production et les consommations des biens et des services en provenance des tiers. Ces consommations sont des destructions de richesses qu'il fait imputer, dans le cadre d'un processus de transformation, sur la production de l'exercice et Sur la marge commerciale.<sup>73</sup>

Le calcul de la valeur ajoutée :

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

La valeur ajoutée peut aussi être calculée en faisant la somme des rémunérations des différents facteurs de production (Bénéficiaires) à savoir : les salariés (Charge de personnel+ Participation), l'Etat (impôts, taxes et versements assimilés + impôts sur les bénéfices), prêteurs (Charge d'intérêts), actionnaires (Dividendes), entreprise (Autofinancement).

### **1.3.4 L'excédent brut d'exploitation**

« L'excédent brut d'exploitation s'avère un bon indicateur de mesure de la performance économique, en effet, il constitue le résultat de la confrontation entre les produits et les charges d'exploitation »<sup>74</sup>

Il représente les flux de liquidité que l'entreprise retire de son activité d'exploitation pendant un exercice, ou plus exactement une capacité à réduire ces liquidités, car il est calculé à partir des charges dé faisables et produits encaissables. Les décalages dans le temps du, au stockage, aux règlements des clients et fournisseurs, empêchent cet indicateur de présenter le surplus de liquidité également appelé « clash flow d'exploitation »<sup>75</sup>

Le calcul d'EBE :

<sup>72</sup>VERNIMMEN Pierre, « finance d'entreprise », Edition DALLOZ, paris, 2002, page157.

<sup>73</sup>De la Bruslerie, H. op cit, P 163.

<sup>74</sup>MARION Alain, OP-cit, page52.

<sup>75</sup>Hoarau , C. « maitriser le diagnostic financier », 2eme Edition, Paris 2001.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

$$\text{EBE} = (\text{valeur ajoutée} + \text{subvention d'exploitation}) - (\text{impôts et taxes} + \text{charges de personnel})$$

### **1.3.5 Le résultat d'exploitation (ou résultat opérationnel)**

« Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite d'entreprise du fait de son exploitation, il mesure les performances industrielles et commerciales indépendamment de la combinaison des facteurs de production ». <sup>76</sup>

Le résultat d'exploitation montre bien le résultat que dégage une entreprise grâce à son outil de production. Sa progression indique une amélioration de la productivité ou un accroissement de l'activité. Il est un indicateur de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise.

Le résultat d'exploitation est obtenu de la façon suivante :

Résultat d'exploitation = EBE


- + Reprise sur amortissements et provisions d'exploitation
- + Autres produits d'exploitation
- Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation
- Autres charges d'exploitation

### **1.3.6 Le résultat courant avant impôt**

« Le calcul du résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise .Comme il l'indique, le résultat courant avant impôt permet de recenser tous les produits d'une société juste le calcul de l'impôt » <sup>77</sup>.

Le calcul de RCAI :

$$\text{Résultat courant avant impôt} = \text{résultat d'exploitation} + \text{produit financier} - \text{charges financières}$$

  
Résultat financier

<sup>76</sup>GEORGES Legros, « Mini manuel de finance d'entreprise », Edition DUNOD, 2010, page20

<sup>77</sup>SADI NACER-Eddine, « Innovations comptable internationales et analyse des états financière », Edition PUG, imprimé en France, 2011, p 305.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

### **1.3.7 Résultat exceptionnel**

«Le résultat exceptionnel est un solde autonome qui regroupe l'ensemble des opérations qui ne sont pas liées à l'activité courante et qui ne présente pas un caractère répétitif. Il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise. Le résultat exceptionnel est un indicateur très fluctuant qui ne peut être utilisé pour une étude prospective»<sup>78</sup>.

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{produits exceptionnels} - \text{charges exceptionnelles}$$

C'est l'indicateur qui reflète la rentabilité générale d'une entreprise. C'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux associés après la rémunération du personnel, l'État et les bailleurs du fonds.<sup>79</sup>

Ainsi, il correspond au résultat comptable dégagé dans le tableau de résultat (bénéfice ou perte) et présente au passif du bilan (contrôle). Il mesure l'augmentation ou la diminution de richesse des actionnaires. C'est un indicateur de création de valeur actionnariale à court terme.

Le calcul de résultat de l'exercice :

$$\text{Résultat de l'exercice} = \text{résultat courant avant impôt} + \text{résultat exceptionnel} - \text{impôt sur les bénéfices}$$

<sup>78</sup>HUBERT de la Brulerie, Analyse financière, Edition DUNOUD, 4e édition, 2010, p 171.

<sup>79</sup>Hoarau , C. op cit, P 80.

## Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.

**Tableau 12** : Présentation de tableau des soldes intermédiaires de gestion.

<b>Produit / charges</b>	<b>Année «n»</b>	<b>Année «n-1»</b>
Ventes de marchandises -Achats de marchandises -Ventes des stocks des marchandises		
<b>marge commerciale</b>		
Production vendue +Production stockée +Production immobilisée		
<b>Production de l'exercice</b>		
Marge commerciale +production de l'exercice -consommations de l'exercice en provenance de tiers		
<b>Valeur ajoutée</b>		
Valeur ajoutée +subventions d'exploitation -charges de personnel -Impôts et taxes		
<b>EBE</b>		
EBE -dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation(DADP) +reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation(RADP) -autres charges +autres produit		
<b>Résultat d'exploitation</b>		
Résultat d'exploitation +produits financiers -charges financières		
<b>Résultat courant avant impôt</b>		
Produit exceptionnel -Charges exceptionnel		
<b>Résultat exceptionnel</b>		
Résultat courant avant impôt +Résultat exceptionnel -Participation des salariés -Impôts sur les bénéfices		
<b>Résultat net de l'exercice</b>		

Source : Béatrice et Francis ganguillât « Analyse financière »,Edition galion, 4eme édition, Paris 2006,P55.

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

Dans cette partie on va faire l'étude de la capacité d'autofinancement, on va la définir d'abord, expliquer son rôle, et comment peut-on la calculer.

#### **2.1 Définition de la capacité d'autofinancement**

« La capacité d'autofinancement est la ressource interne dégagée par les opérations enregistrées en produits et charges au cours d'une période et qui reste à la disposition de l'entreprise après encaissement des produits et décaissement des charges concernés. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise »<sup>80</sup>.

« La capacité d'autofinancement (CAF) représente la ressource dégagée aux cours d'un exercice, par l'ensemble des opérations de gestion »<sup>81</sup>.

Pour P.RAMAGE « Elle est définie aussi comme l'excédent des produits encaissables sur les charges encaissables, et comme la somme des bénéfices de l'exercice et des charges non calculées qui ne correspondent pas à des décaissements »<sup>82</sup>.

#### **2.2 Le rôle de la capacité d'autofinancement**<sup>83</sup>

Les ressource interne de l'entreprise, par opposition à celles qui sont fournies par des tiers (prêts bancaires ou autres, etc.), la CAF peut avoir trois destinations et trois utilisations différentes : une partie permettra de rembourser le capital des emprunts contractés par l'entreprise (la partie remboursable dans l'année), une autre partie ira rémunérer les actionnaires (les associés dans une SARL, etc.) sous forme de dividendes, le solde constituera une ressource nette laissée à la disposition de l'entreprise pour investir ou financer sa croissance ou simplement consolider sa situation financière, c'est-à-dire augmenter le patrimoine net de l'entreprise.

#### **2.3 Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement**

Le calcul de la CAF d'une entreprise peut se faire de deux manières :

---

<sup>80</sup>CONSO Pierre, HEMICI, « gestion financière de l'entreprise », 10ème, édition DUNOD, paris 2002, P 241.

<sup>81</sup>ELIE COHEN, op.cit, P194.

<sup>82</sup>RAMAGE Pierre, « Analyse et diagnostic financier », Editions d'organisation, Paris, 2001, P13.

<sup>83</sup>Eglem J-Y., Phillips A. et Raulet C, « analyse comptable et financière », 8ème édition DUNOD, Paris, 2000, P.175.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

### **2.3.1 Calcul de la CAF à partir de l'EBE « Méthode soustractive »**

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

Le calcul s'effectue à partir des éléments suivants :

**Tableau 13** : Calcul de CAF à partir de la méthode soustractive.

<b>Libellé</b>	<b>Montant</b>
<b>EBE</b>	
+Transferts de charges (d'exploitation)	
+Autres produits (d'exploitation)	
-Autres charges (d'exploitation)	
+/--Quotes-parts de résultat sur opérations faites en communs	
+Produits financiers	
-Charges financières	
+Produits exceptionnels	
-Charges exceptionnelles	
-Participations des salariés aux résultats	
-Impôts sur les bénéfices	
<b>=La capacité d'autofinancement</b>	

Source : BEATRICE, GRANDGUILLOT, Francis. « Analyse financière », 10<sup>ème</sup>Édition. Paris : Gualino éditeur, 2006, page73.

### **2.3.2 Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice « Méthode additive »**

Elle consiste à soustraire au résultat de l'exercice l'ensemble des produits calculés et à y ajouter l'ensemble des charges calculées. Le calcul s'effectue à partir des éléments suivants :

Tableau 14 : Calcul de CAF à partir de la méthode additive.

Libellé	Montant
<b>Résultat net de l'exercice</b>	
+Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	
-Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	
+Valeur comptable des éléments d'actif cédés	
-Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	
-Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	
<b>=La capacité d'autofinancement</b>	

Source : BEATRICE, GRANDGUILLOT, Francis, OP.cit, page73.

### 3. L'autofinancement

#### 3.1 Définition de l'autofinancement

« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes »<sup>84</sup>.

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprises au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice »<sup>85</sup>.

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprises au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice »<sup>86</sup>.

L'autofinancement est consacré à : maintenir le patrimoine et le niveau d'activité et financer une partie de la croissance.

$$\text{Autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividendes payés}$$

<sup>84</sup>CONSO Pierre, HEMICI, « gestion financière de l'entreprise », 10ème, édition DUNOD, paris 2002, Page241.

<sup>85</sup>ELIE COHEN, op.cit, P194.

<sup>86</sup>Hubert DE LA BRUSLERIE, « analyse financière »,3ème édition DUNOD, paris, 2006, page162.

## Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.

### 3.2 Les Critiques de l'autofinancement<sup>87</sup>

L'autofinancement de maintien est absolument indispensable à la bonne gestion de l'entreprise. L'autofinancement d'enrichissement, s'il présente aussi des avantages, peut présenter des inconvénients.

**Tableau 15 :** Avantage et inconvénients de l'autofinancement

Avantages	Inconvénients
-Augmentation des capitaux propres améliorant l'autonomie financière de l'entreprise, et permettant aussi de recourir à des emprunts en conservant un bon équilibre des capitaux.	-Facteur de hausse de prix par augmentation du prix de vente pour alimenter la capacité d'autofinancement
-Charges d'intérêts évités.	-Diminution des dividendes pouvant entraîner une baisse de la cote des actions dans le cas des sociétés par actions.
-Régularisation des dividendes par la variation des réserves	-Risque d'investissement soit trop importants, soit trop faibles, s'ils sont faits uniquement en fonction des possibilités d'autofinancement

Source : J-Y.EGIEM, A.Philips. C.et C. Raullet, « Analyse comptable et financière »,8ème Edition DUNOD, paris, 2000, page110

## Section 04 : Le diagnostic par la méthode des ratios

Le ratio est un outil d'analyse financière. Il compare sous forme de coefficient deux compte tirés du bilan ou du compte de résultat. Cette technique d'analyse est une façon d'évaluer la santé financière de l'entreprise et permettre son amélioration, et de la comparée d'une année sur l'autre ou avec celles d'autres entreprises similaires dans le même secteur. Au cours de cette section on va définir les ratios, leurs objectifs et comment les calculer

### 1. Notions générale sur les ratios

#### 1.1 Définition d'un ratio

« Le ratio est le rapport expressif entre deux grandeurs caractéristiques (significatives) De la situation du potentiel de l'activité ou de rendement de l'entreprise ». <sup>88</sup>

<sup>87</sup>J-Y.EGIEM, A.Philips. C.et C. Raullet, « Analyse comptable et financière »,8ème Edition DUNOD, paris, 2000, page110.

<sup>88</sup>BRUNO. S, « nouvelle trésorerie d'entreprise », 5eme Edition DUNOD, 1977, page38.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

---

« Un ratio est un rapport de deux grandeurs, Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brute d'exploitation ». <sup>89</sup>

### **1.2 L'objectifs et intérêt de l'analyse par la méthode des ratios**<sup>90</sup>

Pour une entreprise, le fait d'avoir de « Bons » ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable.

L'analyse par ratios a beaucoup d'objectif et d'intérêt parmi lesquels on cite :

La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir.

La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé du succès de l'analyste financière. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les exploiter correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier.

L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts.

Chaque type d'analyse a un but ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios auxquels on donnera le plus d'importance dans l'analyse.

### **1.3 Les différents types de ratios**

En générale les ratios sont divisés en quatre types : ratios de la structure financière (situation), ratios de liquidité, ratios de rentabilité, ainsi que les ratios de gestion (Rotation).

#### **1.3.1 Les ratios de structure financière**<sup>91</sup>

Permettent de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donnée, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financière de l'entreprise. Ces ratios sont composent en trois ratios :

---

<sup>89</sup>Vizzavona, P. gestion financière. Tome1ere Edition. Paris. 1991. Page51.

<sup>90</sup>Mémoire fin de cycle 'analyse de la santé financière dans un entreprise Mr. MOUSSACEB Azzeddine, Mr. NACERALLAH Laid. 2014

<sup>91</sup>RAMAGE Pierre, OP-cit, page149

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

### **1.3.1.1 Le ratio de financement des immobilisations par les capitaux permanents**

Il exprime le taux de couverture des emplois stables par les ressources stables, il exprime également le niveau de fonds de roulement. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{ressources stables} / \text{emplois stables}$$

- Si :  $R > 1$ , les ressources stables financent non seulement les immobilisations nettes mais aussi, une partie de l'actif circulant. C'est-à-dire que l'entreprise dispose un fonds de roulement positif.
- Si :  $R < 1$ , le fonds de roulement net est négatif, c'est-à-dire l'entreprise n'arrive pas à couvrir l'actif immobilisé par les fonds permanents.
- Si :  $R = 1$ , dans ce cas, le fonds de roulement net est nul. C'est une situation d'équilibre financier minimum.

### **1.3.1.2 Le ratio de financements des immobilisations par les fonds propres**

Ce ratio représente la part des fonds propres dans le financement des immobilisations nettes. Il nous renseigne sur l'existence d'un fonds de roulement propre. Ce ratio doit être

Supérieur à « 1 ». Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{Capitaux propres} / \text{emplois stables}$$

### **1.3.1.3 Le ratio de financement total**

Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise. il doit être supérieur ou égale à 1/3. Il se calcule par :

$$\text{Ratio de financement total} = \text{capitaux propres} / \text{total passif}$$

Ce ratio traduit le poids des capitaux propres dans l'ensemble des ressources. C'est un indicateur global relatif à l'autonomie financière de l'entreprise, appréciée sur l'ensemble de son financement, il est recommandé que les capitaux propres soit supérieur à 1/3 du total passif.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

### **1.3.2 Les ratios de solvabilité <sup>92</sup>**

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise.

#### **1.3.2.1 Le ratio de solvabilité générale**

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

$$\text{Ratio de Solvabilité Générale} = \text{Somme des Actifs} / \text{Somme des Dettes}$$

#### **1.3.2.2 Ratio d'endettement**

Le ratio d'endettement « est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés »<sup>93</sup>

$$\text{Ratio d'endettement} = \text{total des dettes} / \text{total d'actif}$$

#### **1.3.2.3 Le Ratio d'autonomie financière**

Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Et aussi il indique le degré de l'Indépendance de l'entreprise vis -à vis ces créanciers. Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{capitaux propres} / \text{dettes à long et moyen terme}$$

### **1.3.3 Ratios de liquidité<sup>94</sup>**

Les ratios de liquidité mesurent la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme (exigibilités) à l'aide de ses actifs à court terme (disponibilités). Autrement dit, ces ratios mesurent la solvabilité de l'entreprise à court terme. Ces ratios intéressent en premier

<sup>92</sup>NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum. 2005. Page93

<sup>93</sup>Elie Cohen, Op-cit, Page304.

<sup>94</sup>Capsules/FinRatios.htm

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

lieu les créanciers à court terme. Il y a deux ratios dans cette première catégorie : le ratio de liquidité générale ou ratio du fonds de roulement et le ratio de liquidité immédiate. Tous deux s'expriment en nombre de fois.

### **1.3.3.1 Ratio de liquidité générale**

Ce ratio traduit la capacité de remboursement global à court terme de l'entreprise. En effet, il confronte l'ensemble des liquidités potentielles (actifs transformables en monnaie à court terme) à l'ensemble des exigibilités potentielles (dettes remboursable à court terme).Ce ratio doit être supérieur à 1.

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à court terme}$$

### **1.3.3.2 Ratio de liquidité réduite**

Ce ratio traduit également la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actif circulant aux dettes à court terme. Ce ratio doit être compris entre 0,3 et 0,5.

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles} / \text{dettes à court Terme}$$

### **1.3.3.3 Ratio de liquidité immédiate**

Il permet d'apprécier la part des dettes à court terme qui peut être remboursée dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0,2 et 0,3.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{valeurs disponibles} / \text{dettes à court terme}$$

### **1.3.4 Ratios de 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 ». <sup>95</sup>

<sup>95</sup>Pierre Ramage, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris2001, P 146.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

Les ratios de rentabilité mesurent l'efficacité générale de la gestion d'après les revenus des ventes et des investissements ; en effet à l'aide de ces ratios, l'analyse pourra porter un jugement sur les résultats obtenus par l'entreprise qui sont le fruit d'une politique de gestion.

### **1.3.4.1 Ratio de rentabilité économique**

« Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise »<sup>96</sup>

« Ce ratio ne tient pas compte de l'impact de la structure financière ou de la fiscalité sur les résultats. C'est un véritable ratio de rentabilité car il établit un rapport entre un flux et un stock »<sup>97</sup>.

La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité. Elle est mesurée par le rapport suivant :

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{résultat net} + \text{IBS} + \text{impôts et taxes} + \text{charges financières}}{\text{capitaux permanents}}$$

### **1.3.4.2 Ration de rentabilité commerciale**<sup>98</sup>

« Elle traite la politique de prix de l'entreprise et la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendues »

La rentabilité commerciale est un indicateur de gestion essentiel à l'activité des entreprises de distribution ou de négoce.

$$\text{Taux de rentabilité commerciale} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Chiffre d'affaires (CA)}} \times 100$$

### **1.3.4.3 Ratio de rentabilité financière**<sup>99</sup>

« La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire ».

Ce ratio permet de mesurer la rentabilité des capitaux propres c'est-à-dire, qu'il permet d'apprécier le bénéfice qui revient aux associés, par rapport aux fonds qu'ils ont engagés au cours des années

<sup>96</sup>Christian et MIREILLE, Zambotto. Gestion financière. 4<sup>ème</sup> Edition. Paris : DUNOD. 2001. Page46.

<sup>97</sup>Alain Rivet, « gestion financière », Edition Ellipses, Paris, 2003, page100.

<sup>98</sup>RAMAGE Pierre, Op.cit., page144.

<sup>99</sup>Alain Marion, « analyse financière ; concepts et méthodes », 2<sup>ème</sup> Edition, DUNOD, Paris, 2001, p167.

## **Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.**

---

précédentes. Elle est appelée aussi la rentabilité des capitaux investis. Elle est mesurée par le rapport suivant :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{résultat net} / \text{capitaux propres.}$$

### **Conclusion du chapitre II**

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

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

***Chapitre III :***  
***Diagnostic financier et la structure financière de la***  
***SARL RAMDY.***

### **Introduction au chapitre III**

Dans ce chapitre, nous allons mettre en pratique nos connaissances théoriques à l'aide d'un cas pratique au sein de l'entreprise RAMDY. L'objectif est de faire une analyse financière sur une période allant de 2017 à 2019, et cela à la base des documents comptables internes de l'entreprise (bilans et comptes de résultats).

Nous analysons au cours de ce chapitre l'équilibre financier ; les ratios et la situation de l'entreprise RAMDY après avoir présenté ces bilans financiers et les comptes des résultats (2017-2018-2019). Nous avons scindé ce chapitre en quatre sections. La première traite la présentation de l'entreprise RAMDY, son historique, ses partenaires, ensuite dans la deuxième section nous allons évaluer l'équilibre financier et présenter les bilans financiers de la SARL RAMDY. La troisième section porte sur l'analyse de la rentabilité et la situation financière de la SARL LAITERIE DJURDJURA (RAMDY) où nous présenterons les soldes intermédiaires de gestion ainsi la capacité d'autofinancement et l'autofinancement. Enfin, la dernière section nous analysons les différentes ratios de structure financière, liquidité et de gestion de l'entreprise RAMDY.

### **Section 01: Présentation de l'Entreprise RAMDY BEJAIA AKBOU**

Dans cette section de notre recherche on va vous fournir une présentation générale de la SARL RAMDY, son activité, son historique, ses moyens, et son organigramme.

#### **1. Activité principale et statut de l'entreprise RAMDY <sup>100</sup>**

Il est indispensable de présenter l'organisme d'accueil où nous avons effectué notre stage pratique. Dans cette section, nous allons exposer l'identité de RAMDY, d'une manière générale : Historique ses différentes activités principales, son champ d'activité, ses atouts clés de succès et ses objectifs.

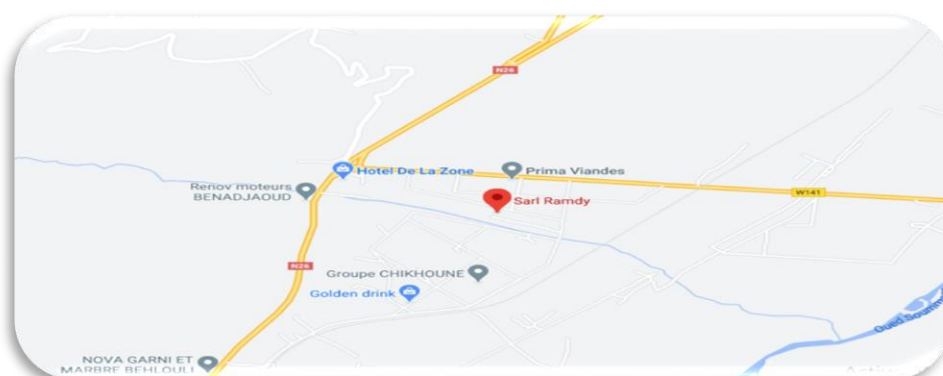
---

<sup>100</sup>[www.ramdy-dz.com](http://www.ramdy-dz.com) (des Document de la « SARL RAMDY)

Tableau 16 : Identification de la société SARL RAMDY.

<b>Raison sociale</b>	<b>SARL RAMDY</b>
<b>Statut juridique</b>	<b>Prive</b>
<b>Siège social</b>	<b>Zone d'activité Taharacht - Akbou – Bejaia</b>
<b>Type D'activité</b>	<b>Fabrication de yaourts ; lait ; fromage</b>
<b>Unités</b>	<b>Akbou: Zone d'activité industrielle Taharacht- Akbou BP 68 E 06200 – Bejaia.</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Téléphone : +213 (0) 34 19 62 58/ 60/ 78/ 61/ 33.</li><li>• Fax : 34 19 62 59</li><li>• Email : <a href="mailto:laiterie.ramdy@hotmail.com">laiterie.ramdy@hotmail.com</a></li><li>• Site web : <a href="http://www.ramdy-dz.com">http://www.ramdy-dz.com</a></li></ul>
<b>Capital social</b>	<b>208.885.248 da</b>
<b>N° Registre de commerce</b>	<b>97 B 0182026</b>
<b>N° Identification fiscale</b>	<b>0996 0625 03056 31</b>

Source : Document de la « SARL RAMDY ». Finance et comptabilité année 2020



## 2. Historique de l'entreprise RAMDY

Face aux changements qui ont marqué l'économie mondiale, l'Algérie s'est engagée dans un vaste programme de réformes visant à assurer le passage de son économie planifiée

Vers une économie de marché et particulièrement dans le domaine de l'agroalimentaire et les produits de consommation de masse. La faiblesse de la production nationale avait pour conséquence une forte dépendance vis-à-vis de l'extérieur. Afin de redynamiser ce secteur plusieurs entreprises privées ont investi des capitaux importants, c'est le cas de la « SARL RAMDY ». Cette dernière est implantée dans la zone industrielle de « TAHARACHT », un

## **Chapitre III : Diagnostic financier et la structure financière de la SARL RAMDY**

---

véritable carrefour économique de Bejaia, de quelques 50 unités de production agroalimentaire est en cours d'expansion. En effet, cette situation géographique offre à l'entreprise plusieurs avantages : son usine se situe en petite Kabylie dans la Vallée agricole (dynamisme certain), elle se trouve à 170 Km à l'est de la capitale Alger et 60 Km de Bejaia, et aussi à 02 Km d'une grande agglomération. Aussi, elle se trouve à quelques dizaines de mètres de la voie ferrée. Donc, la région présente plusieurs atouts : Aéroport, port, pôle universitaire.

L'entreprise a été fondée en 1983 par le groupe BATOUCHE, qui a créé une petite unité de fabrication de yaourt dans la région de « Ighzer Amokrane » avec des moyens très limités. Depuis, plusieurs étapes importantes marquent son existence :

En 2001, le groupe français DANONE s'est associé avec la laiterie DJURDJURA pour les activités (yaourts, pâtes fraîches et desserts).

Deux ans plus tard, elle s'est implantée dans une nouvelle unité située en plein cœur de la zone d'activités « TAHARACHT AKBOU » triplant, ainsi sa capacité de production en fromage fondus.

En juin 2004, la SARL DJURDJURA a changé de raison sociale pour devenir « SARL RAMDY », aujourd'hui les produits laitiers DJURDJURA s'affichent sous la nouvelle dénomination « RAMDY ».

En octobre 2009, la SARL RAMDY a repris la production de yaourts et Crèmes dessert.

### **3. Les Moyens de l'entreprise RAMDY**

L'entreprise dispose d'un complexe intégré composé de deux (02) principaux départements de production 'Atelier yaourt, crème dessert, et Atelier fromage

#### **3.1 Assurance qualité de la SARL RAMDY**

Pour une surveillance de la qualité du produit et une protection optimale du consommateur, la SARL RAMDY s'est équipée d'un laboratoire d'autocontrôle afin

D'effectuer toutes les analyses physicochimiques et microbiologiques exigées, un bloc administratif ainsi de trois grands magasins de stockage des matières premières et emballages et de deux chambres froides.

### **3.2 Équipement de production de la SARL RAMDY**

#### **3.2.1 Atelier yaourt et crème dessert**

L'entreprise dispose d'une salle de poudrage bien équipée, ainsi que pour le traitement un processus de fabrication pour la production des yaourts, crèmes desserts et brassés est mis en place.

##### **3.2.1.1 Équipement de Conditionnement**

L'entreprise SARL RAMDY dispose des conditionneuses de différentes capacités : Deux de chacune de capacité suivantes : 12000 pots/heure, 9000 pots/heure, ainsi que, une conditionneuse de capacité de 21600 pots/heure et l'autre de capacité 5000 pots/heure et deux 7500 pots/heure.

##### **3.2.1.2 Équipement de Stockage**

Pour le stockage, l'entreprise SARL RAMDY dispose, en plus de trois chambres froides à grande surface (Expédition), de :

- Chambre d'étuvage (chambre chaude)
- Chambre de refroidissement rapide
- Chambres froides pour stockage des produits semi fini

#### **3.2.2 Atelier Fromage**

Pour son atelier de fromage, l'entreprise s'est équipé de deux salles, l'une est destinée pour la préparation du produit et l'autre pour la préparation des moules, de deux cuissons, l'une pour le fromage portion et l'autre pour le fromage barre. Pour le conditionnement du premier à savoir le fromage portion, l'entreprise s'est équipée de diverses machines de diverses capacités, dont voici la liste :

Kustner 01 (91Ps/Mn) de capacité de production de 5500PH/Heure.

Kustner 02 (91 PS/Mn) de capacité de production de 5500PH/Heure.

Kustner 03(91PS/Mn) de capacité de production de 5500 PH/Heure.

Kustner 04 (CARRE) de capacité de production de 2400 portions par Heure.

Kustner 05(200Ps/Mn) de capacité de production de 12000 PS/Heure.

## Chapitre III : Diagnostic financier et la structure financière de la SARL RAMDY

En ce qui concerne le deuxième produit, à savoir le fromage barre, l'entreprise s'est équipée de deux machines : Kustner & Atia. Pour son étiquetage, la SARL RAMDY utilise une Banderoleuse de marque Grandi et enfin deux salles espacées pour la phase finale, à savoir la mise en carton.

### 3.3 Équipement de l'administration de la SARL RAMDY

Pour que l'information puisse circuler plus fluidement, l'entreprise s'est dotée de microordinateurs reliés par réseau.

### 3.4 Équipement Service généraux de la SARL RAMDY

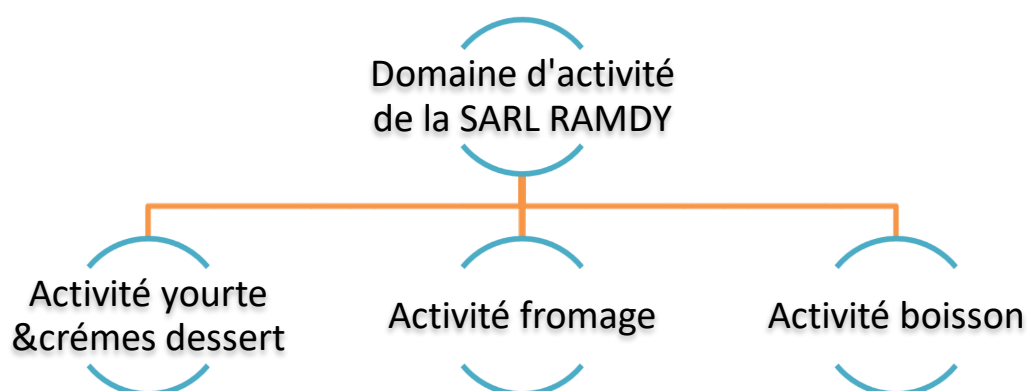
L'entreprise s'est aussi dotée de divers véhicules afin d'alléger et d'accélérer le travail, des véhicules comme : des transpalettes, des Clark des véhicules utilitaires et légers.

### 3.5 Ressources humaines de la SARL RAMDY

L'effectif total de la SARL RAMDY, entre cadre, maîtrise et exécutant, est d'environ 405 personnes.

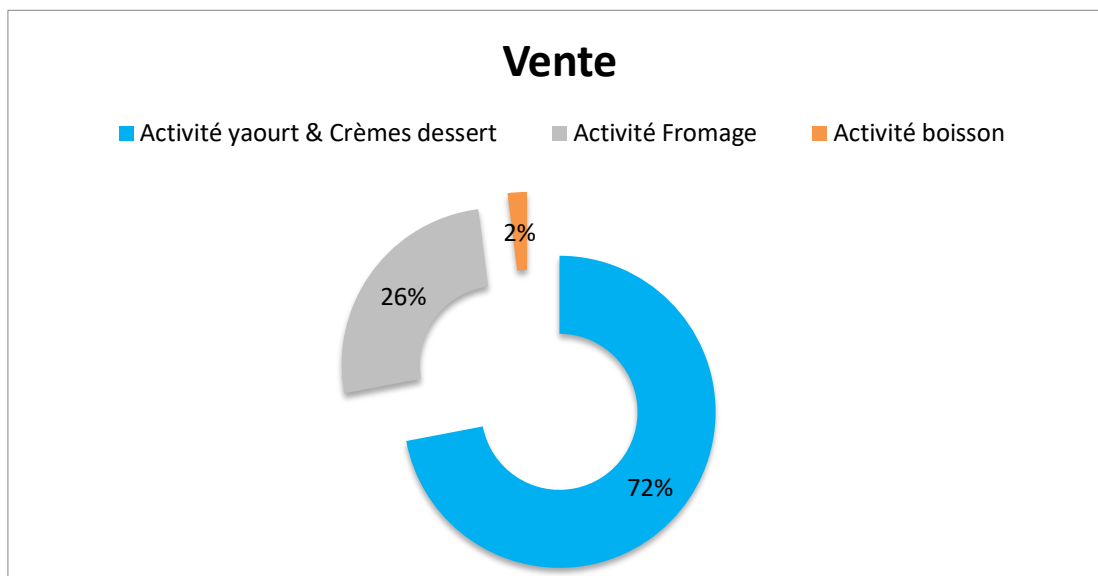
La stratégie de la SARL RAMDY s'inscrit dans la mission d'apporter la santé par l'alimentation au plus grand nombre. Cette mission est mise en œuvre au travers de trois pôles d'activité :

**Figure 9:** Représentation des activités de la SARL RAMDY.



Source : Document interne de l'entreprise RAMDY, finance et comptabilité 2020.

**Figure 10:** Part de chiffre d'affaire consolidé par pôle d'activité.



Source : document interne à l'entreprise : direction des finances et comptabilité (DFC)

Production et distribution de yaourts, de crèmes dessert et autres spécialités laitières, représente 72% du chiffre d'affaires.

Production et distribution des fromages fondus en portion et barre, représente 26% du chiffre d'affaires.

Pôle d'activité boisson en sachet comme une activité secondaire représente 2% du chiffre d'affaires.

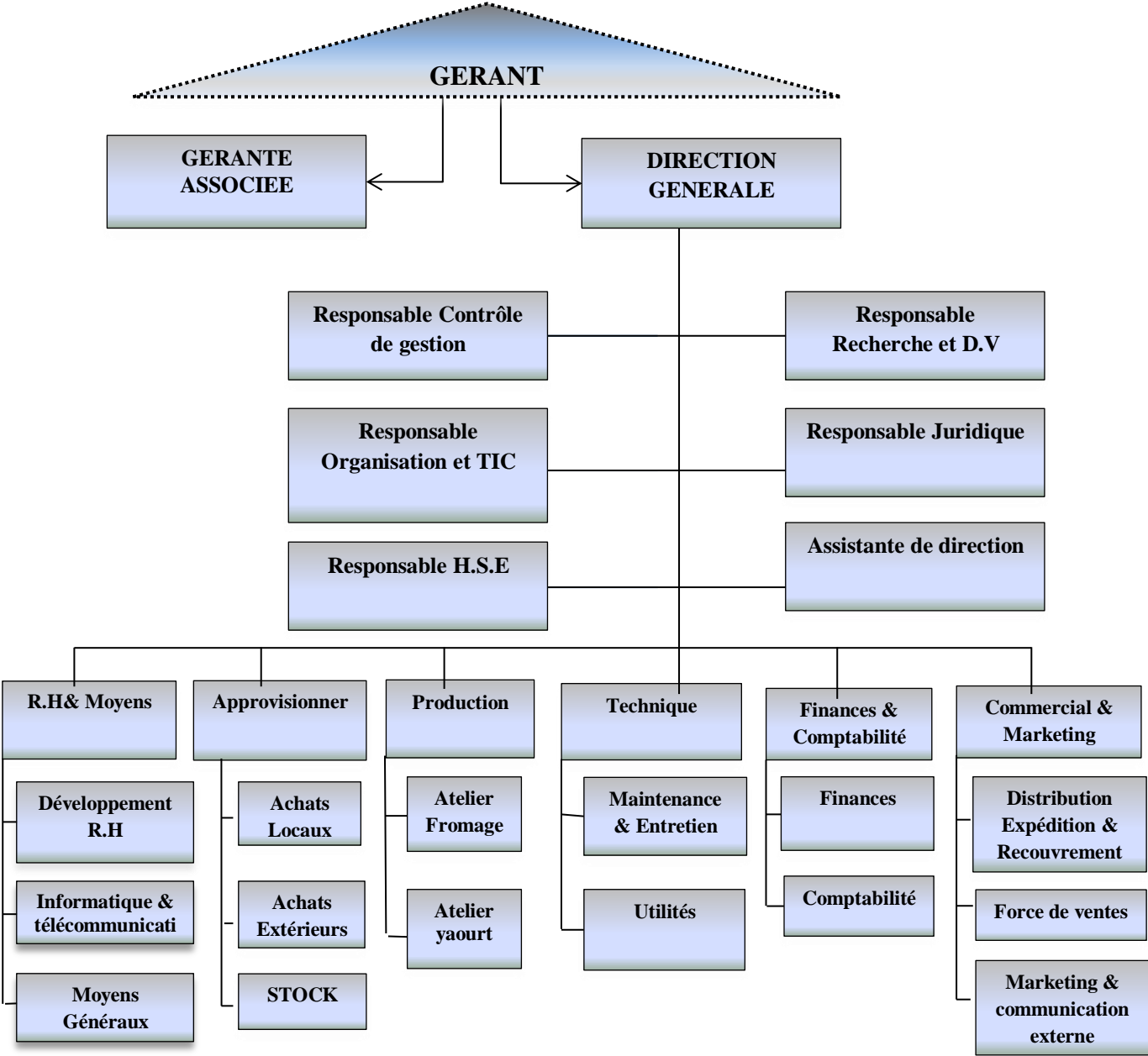
#### **4. L'organisation générale des composantes et les missions des directions**

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

##### **4.1 Structure de l'encadrement: Organigramme du SARL RAMDY**

L'organigramme de l'entreprise se présente comme suit :

**Figure 11:** Organigramme du SARL RAMDY.



Source : Organigramme réalisé à partir des données de SARL RAMDY

### **4.2 Les principale missions de la SARL RAMDY**

#### **4.2.1 Direction générale de LA SARL RAMDY**

La direction générale est le premier département qui figure dans l'organigramme de l'entreprise, elle est chargée de gérer le patrimoine de la société d'assurer la bonne gestion des Ressources de l'entreprise.

#### **4.2.2 Département des ressources humaines de RAMDY**

Le département de gestion des ressources humaines a pour mission : le traitement des salaires sur la base des informations réunies G.R.H, la gestion du pointage et des mouvements du personnel, le traitement des informations sur la base des données (pointage, absence, heures supplémentaires et l'état des effectifs par catégories socioprofessionnelles) et du suivi des dossiers administratifs, le suivi des recrutements, de la formation et la gestion administrative du personnel.

#### **4.2.3 Département Approvisionnements de RAMDY**

Dans le cadre de la stratégie globale d'approvisionnement et des budgets alloués.

Elle met en place les mécanismes permettant de satisfaire les besoins matière et services dans les meilleurs délais, avec la meilleure qualité et au moindre coût afin de permettre la réalisation des objectifs de production et de venet.

#### **4.2.4 Départements finance et comptabilité de RAMDY**

Le département finance ou s'est déroulé notre stage pratique, aussi comprend plusieurs services, service comptabilité et service finance.

Préparer et mettre à jour les budgets Tenir la comptabilité et préparer les états comptables et financiers selon les normes Pratiquer le contrôle de gestion Faire le Reportions périodique.

### **Section 02 : Analyse de la structure financière et de la performance de RAMDY**

Après avoir présenté sommairement l'organisme d'accueil, nous essayons de faire l'étude de la structure financière de l'unité de base sur la présentation et l'analyse des principaux postes de bilan. Notre méthode d'enquête est la suivante : Nous allons tout d'abord procéder à la

## **Chapitre III : Diagnostic financier et la structure financière de la SARL RAMDY**

---

présentation des bilans financiers durant les trois exercices, suivis de leurs représentations graphiques pour finir avec l'analyse des principales rubriques du bilan.

### **1. Élaboration des bilans financiers de l'entreprise RAMDY**

La construction des bilans financiers élaborés sur la base des documents comptables de « RAMDY » puisque ceux-ci ne peuvent être utilisés directement qu'après avoir opéré les retraitements et les reclassements nécessaires, afin de faciliter leurs études. On va présenter les bilans financiers des exercices 2017, 2018, 2019 comme suit :

#### **1.1 Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif et passif des exercices 2017, 2018, 2019**

## Chapitre III : Diagnostic financier et la structure financière de la SARL RAMDY

**Tableau 17** : Le bilan financier de l'exercice 2017

UM : MDA

Actif	Montant	Passif	Montant
<b><u>Valeur immobilisés</u></b>		<b><u>Ressources stables (FP)</u></b>	
Immobilisation incorporelle	269 914,11	Capital émis	208 885 248,00
Immobilisation corporelle	1 555 425 695,87	Primes et réserve	329 673 205,31
Immobilisation encours	299 883 639,81	Résultat net	71 139 176,27
Immobilisation financière	21 301 581,75	Autre capitaux propre – report à nouveau	391 508 818,95
<b>Total Actif immobilise</b>	<b>1 876 880 831 ,54</b>	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 001 206 448 ,53</b>
<b><u>Actif courant</u></b>		<b><u>Passif non courant (DLMT)</u></b>	
Stock encours	594 652 000,66	Emprunt et dette financières	879 608 518,97
		Impôts différé	614 868,52
<b>Total Valeur d'exploitation</b>	<b>594 652 000,66</b>	<b>Total passif non courant (DLMT)</b>	<b>880 223 387,49</b>
Clients	396 037 212,55		
Autre débiteur	202 783 391,49		
Impôts et assimilés	7 144 861,27		
Autre actif courant	3 236 150,14	<b>Total capitaux permanents</b>	<b>1 881 429 836,02</b>
<b>Totale Valeur Réalisables</b>	<b>609 201 615,45</b>		
Trésorerie	250 748 858,67	<b><u>Passif courant (DCT)</u></b>	
		Fournisseur et compte rattachés	524 080 513,26
		Impôts	25 999 527,00
		Autre dettes	47 344 637,66
		Trésorerie passif	852 628 792,38
<b>Total Valeur Disponible</b>	<b>250 748 858,67</b>		
<b>Total circulant (AC)</b>	<b>1 454 602 474,78</b>	<b>Total passif courant DCT</b>	<b>1 450 053 470,30</b>
<b>Total général de l'actif</b>	<b>3 331 483 306,32</b>	<b>Total général passif</b>	<b>3 331 483 306 ,32</b>

Source : Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise RAMDY

## Chapitre III : Diagnostic financier et la structure financière de la SARL RAMDY

**Tableau 18** : Le bilan financier de l'exercice 2018.

UM : MDA

Actif	Montant	Passif	Montant
<b><u>Valeur immobilisés</u></b>		<b><u>Ressources stables (FP)</u></b>	
Immobilisation incorporelle	301 052,51	Capital émis	208 885 248,00
Immobilisation corporelle	1 701 135 985,52	Primes et réserve	329 673 205,31
Immobilisation en cours	416 136 197,10	Résultat net	31 136 550,58
Immobilisation financière	17 641 000,00	Autre capitaux propres – report à nouveau	462 647 995,22
<b>Total Actif immobilise</b>	<b>2 135 214 235,13</b>	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 032 342 999,11</b>
<b><u>Actif courant</u></b>		<b><u>Passif non courant (DLMT)</u></b>	
Stock en cours	653 074 017,33	Emprunt et dette financières	814 104 699,17
		Impôts différé	204 388,18
<b>Total Valeur d'exploitation</b>	<b>653 074 017,33</b>	<b>Total passif non courant (DLMT)</b>	<b>814 309 087,35</b>
Clients	403 549 984,42		
Autre débiteur	244 333 196,48		
Impôts et assimilés	23 846 673,79		
Autre actif courant	1 075 727,27	<b>Total capitaux permanents</b>	<b>1 846 652 086,46</b>
<b>Totale Valeur Réalisables</b>	<b>672 805 581,96</b>		
Trésorerie	3 583 304,88	<b><u>Passif courant (DCT)</u></b>	
		Fournisseur et compte rattachés	727 680 651,29
		Impôts	34 802 624,93
		Autre dettes	30 834 636,42
		Trésorerie passif	824 707 140,20
<b>Total Valeur Disponible</b>	<b>3 583 304,88</b>		
<b>Total circulant (AC)</b>	<b>1 329 462 904,17</b>	<b>Total passif courant DCT</b>	<b>1 618 025 052,84</b>
<b>Total général de l'actif</b>	<b>3 464 677 139,30</b>	<b>Total général passif</b>	<b>3 464 677 139,30</b>

Source : Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise RAMDY

## Chapitre III : Diagnostic financier et la structure financière de la SARL RAMDY

**Tableau 19** : Le bilan financier de l'exercice 2019.

**UM : MD**

Actif	Montant	Passif	Montant
<b><u>Valeur immobilisés</u></b>		<b><u>Ressources stables (FP)</u></b>	
Immobilisation incorporelle	206 375,00	Capital émis	208 885 248,00
Immobilisation corporelle	1 702 490 134,43	Primes et réserve	528 132 507,44
Immobilisation encours	513 017 035,71	Résultat net	12 237 391,14
Immobilisation financière	17 662 832,8	Autre capitaux propre – report à nouveau	295 325 243,67
<b>Total Actif immobilise</b>	<b>2 233 376 377,94</b>	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 044 580 390,25</b>
<b><u>Actif courant</u></b>		<b><u>Passif non courant (DLMT)</u></b>	
Stock encours	783 959 090,11	Emprunt et dette financières	792 263 359,22
		Impôts différé	66 683,18
<b>Total Valeur d'exploitation</b>	<b>783 959 090,11</b>	<b>Total passif non courant (DLMT)</b>	<b>792 329 997,40</b>
Clients	482 080 621,64		
Autre débiteur	218 138 411,53		
Impôts et assimilés	20 101 155,10		
Autre actif courant	350 727,27		
<b>Totale Valeur Réalisables</b>	<b>720 670 915,54</b>	<b>Total capitaux permanents</b>	<b>1 836 910 387,65</b>
Trésorerie	586 977,51	<b><u>Passif courant (DCT)</u></b>	
		Fournisseur et compte rattachés	799 060 042,37
		Impôts	41 723 990,74
		Autre dettes	69 151 436,88
		Trésorerie passif	991 747 503,46
<b>Total Valeur Disponible</b>	<b>586 977,51</b>		
<b>Total circulant (AC)</b>	<b>1 505 216 983,16</b>	<b>Total passif courant DCT</b>	<b>1 901 682 973,45</b>
<b>Total général de l'actif</b>	<b>3 738 593 361,10</b>	<b>Total général passif</b>	<b>3 738 593 361,10</b>

Source : Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise RAMDY

### 2. Présentation des bilans financiers en grands masses

Les bilans financiers sont élaborés à partir d'un passage du bilan comptable au bilan financier, ce derniers ça donne un bilan en grande masse sont subdivisés en deux masses dans l'actif financier : actif immobilisé et actif circulant Qui constitué celui-ci de « valeurs d'exploitation et valeurs réalisables et de Valeurs disponibles. » Et en deux masses au niveau du passif financier : capitaux permanent, compose de « capitaux propres et dettes à long et moyen terme. » Et à la fin des dettes à court terme. Pour la période de notre étude, ces bilans condensés se présentent comme suit:

**Tableau 20** : Le bilan financier en grande masse 2017.

**UM : MDA**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Actif immobilisé</b>	<b>1 876 880 831 ,54</b>	<b>56,34</b>	<b>Capitaux Permanents</b>	<b>1 881 429 836,02</b>	<b>56.47</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>1 454 592 474,78</b>	<b>43 ,66</b>	Capitaux propres	<b>1 001 206 448 ,53</b>	30,05
V. d'exploitation	<b>594 652 000,66</b>	17,85	DLMT	<b>880 223 387,49</b>	26.42
V. réalisable	<b>609 201 615 ,45</b>	18.29	<b>Dettes à court terme</b>	<b>1 450 053 470,30</b>	<b>43.53</b>
V. disponible	<b>250 738 858,67</b>	7.52			
<b>Totale Actif</b>	<b>3 331 483 306,32</b>	<b>100</b>	<b>Total Passif</b>	<b>3 331 483 306,32</b>	<b>100</b>

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise RAMDY

**Tableau 21** : Le bilan financier en grande masse 2018.

**UM : MDA**

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Actif immobilisé</b>	<b>2 135 214 235,13</b>	<b>61.63</b>	<b>Capitale Permanant</b>	<b>1 846 652 086,46</b>	<b>53.30</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>1 329 462 904,17</b>	<b>38,37</b>	Capitaux propres	<b>1 032 342 999,11</b>	29.80
V. d'exploitation	<b>653 074 017,33</b>	18.85	DLMT	<b>814 309 087,35</b>	23.50
V. réalisable	<b>672 805 581,96</b>	19.42	<b>Dettes à court terme</b>	<b>1 618 025 052,84</b>	<b>46.70</b>
V. disponible	<b>3 583 304,88</b>	0.10			
<b>Totale Actif</b>	<b>3 464 677 139,30</b>	<b>100</b>	<b>Totale Passif</b>	<b>3 464 677 139,30</b>	<b>100</b>

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise RAMDY

Tableau 22 : Le bilan financier en grande masse 2019.

.UM : MDA

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
<b>Actif immobilisé</b>	<b>2 233 376 377,94</b>	59.74	<b>Capitale Permanant</b>	<b>1 836 910 387,65</b>	<b>49.13</b>
<b>Actif circulant</b>	<b>1 505 216 983,16</b>	40,26	Capitaux propres	<b>1 044 580 390,25</b>	<b>27.94</b>
V. d'exploitation	<b>783 959 090,11</b>	20.97	DLMT	<b>792 329 997,40</b>	<b>21.19</b>
V. réalisable	<b>720 670 915,54</b>	19.27	<b>Dette à court terme</b>	<b>1 901 682 973,45</b>	<b>50.87</b>
V. disponible	<b>586 977.51</b>	0.02			
<b>Totale Actif</b>	<b>3 738 593 361,10</b>	<b>100</b>	<b>Totale Passif</b>	<b>3 738 593 361,10</b>	<b>100</b>

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise RAMDY

### 2.1 Lecture des bilans financiers

D'après ces trois tableaux en grandes masses de l'entreprise RAMDY NOUS constatons ce qui suit :

#### 2.1.1 Actif immobilisé

Nous remarquons les valeurs immobilisées prennent une partie considérable dans l'actif du bilan pour tous les trois ans, est de 5,29% en 2017 à 2018 puis une légère diminution de 1,89% en 2019.

#### 2.1.2 Actif circulant

##### 2.1.2.1 Les valeurs d'exploitations

Les valeurs d'exploitation enregistrent une augmentation d'une année à l'autre, de 17,85% à 20,97% pendant les trois années 2017 à 2019. Ce qui justifié par l'importance des stocks encours et des produits fini (parce que la production est supérieure par rapport à les ventes et la cause principale de l'augmentation de stocks de produit fini c'est la diminution des vente).

##### 2.1.2.2 Les valeurs réalisables

Le pourcentage des valeurs réalisables varie légèrement pour les trois exercices, à savoir 18,29% en 2017, 19,42% en 2018 et 19,27%.en 2019 Elles augmentent faiblement durant les trois exercices.

##### 2.1.2.3 Valeur disponible

Nous remarquons une diminution de 7,52% à 0,02%, ce qui signifie l'absence de liquidités au sein de l'entreprise qui a souvent recours, pour financer son exploitation courant aux concours des banques.

### **2.1.3 Capitaux permanents**

#### **2.1.3.1 Capitaux propres**

On remarque que la part des capitaux propres dans le total passif est supérieure à 50% durant les trois années, ce qui signifie que la SARL RAMDY peut rembourser ses dettes à partir de ses capitaux propres.

#### **2.1.3.2 Dette à long et moyen terme (DLMT)**

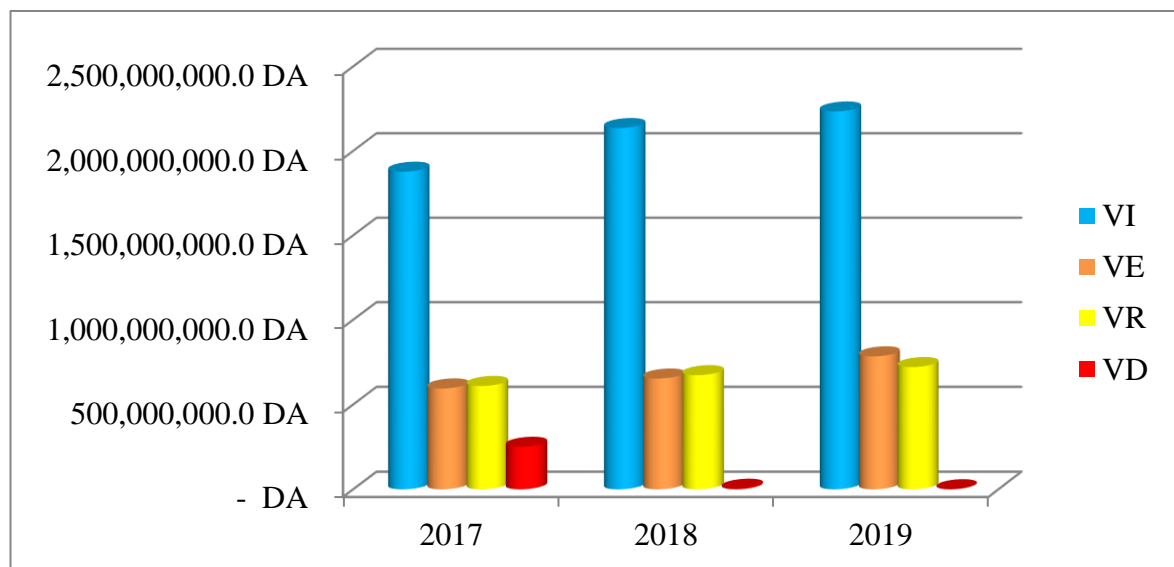
On remarque, La part des dettes à long et moyen terme ont enregistré une diminution en 2018 et par rapport à 2017, après aussi une légère diminution en 2019 de 2,31% et ce qui subit cette diminution l'entreprise a remboursé des autres dettes non courantes.

#### **2.1.4 Dettes à court terme**

On constate que les dettes à court terme représentent la majeure partie du passif durant toute la période, de 2017 soit 43,53% à 2019 soit 50,87%. Cette augmentation est due à la variation des comptes fournisseurs et compte rattachés parce que « la SARL RAMDY » a augmenté la production donc elle a acheté plus de matières premières.

**Figure 12:** Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grand masse.

UM : MDA



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

### 2.2 Lecture des actif des bilans financiers

**Actif Immobilisée :** L'actif immobilisé augmente durant les trois années de 2017 jusqu'à 2019 de 456495546,4 MDA, Cela s'explique que la SARL RAMDY a réalisée plus d'investissements durant ces trois années.

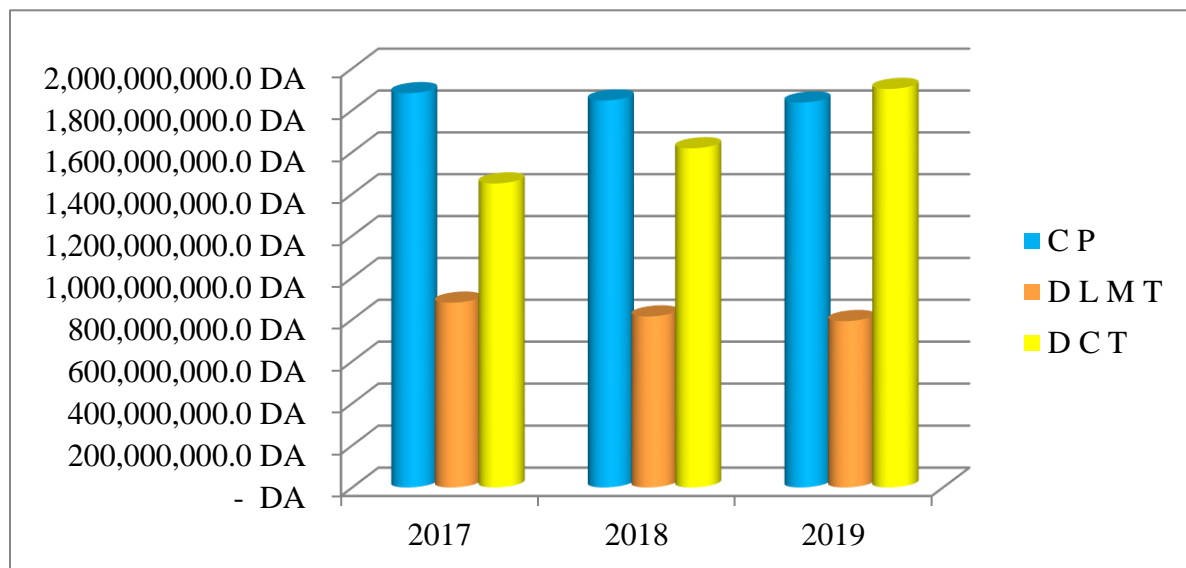
**Valeurs d'exploitation :** Une augmentation en 2017 à 2018 de 58422016,67MDA et en 2018à 2019 de130885072 ,78 MDA

**Valeur réalisable :** il est croissant durant les trois années en 2017 jusqu'à 2019 111469300,09 MDA à cause de l'augmentation clients et autres débiteurs.

**Valeur disponible :** on remarque que la SARL RAMDY possède beaucoup de liquidités en 2017, soit un montant de 250783858,67 MDA après ont connu une grande diminution en 2019 de 205151881,16 MDA par rapport à l'année de base 2017.

**Figure 13:** Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse.

UM : MDA



Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise RAMDY

### 2.3 Lecture des passifs des bilans financiers

**Capitaux propre :** qui ont enregistré une léger diminution pour les trois années en 2017 à 2018 et 34777749,56 MDA et en 2018 à 2019 un montant de 9741698,81MDA. mais on constate que le pourcentage des trois années représenter la moitié de total des ressources ce qui justifier que l'entreprise a une indépendance financière

**DLMT :** les dettes longs et moyens termes ont connu une diminution en 2017 à 2018 de 65014300,14 MDA, puis une diminution en 2019 de 21979089,95 MDA. Ce qui signifie que l'entreprise rembourse un peu de ses dettes.

**DCT :** une augmentation en 2017 à 2018 de 167971582,54MDA, après une augmentation en 2018 à 2019 de 283657920,61MDA.Cela explique que si les DCT augmente ce qui signifie que l'entreprise emprunte des dettes.

## 3. L'analyse par les indicateurs d'équilibre financiers

### 3.1 Le fonds de roulement « FR »

Il existe deux méthodes pour calculer le fonds de roulement : la méthode de haut de bilan et la méthode du bas de bilan, ces fonds de roulements pour les trois années qu'on a étudiées.

## Chapitre III : Diagnostic financier et la structure financière de la SARL RAMDY

### 3.1.1 Méthodes de calcul

#### 3.1.1.1 La première méthode (par le haut du bilan)

Le fonds de roulement (FR)= Capitaux permanents (KP) – Actifs Immobilisés (AI)

**Tableau 23** : Le calcul de FR PAR Le haut du bilan.

**UM : MDA**

DESIGNATION	2017	2018	2019
Capitaux permanents (KP)	1 881 429 836 ,02	1 846 652 086,46	1 836 910 387,65
Actifs immobilise (VI)	1 876 880 831,54	2 135 214 235,13	2 233 376 377,94
FR= (KP-VI)	4 549 004,48	- 288 562 148,67	- 396 465 990,29

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise RAMDY.

#### 3.1.1.2 La deuxième méthode (par le bas du bilan)

Le fonds de roulement (FR) = Actifs circulants (AC) – Dette à Court Terme (DCT)

**Tableau 24** : Le calcul de FR par le bas du bilan.

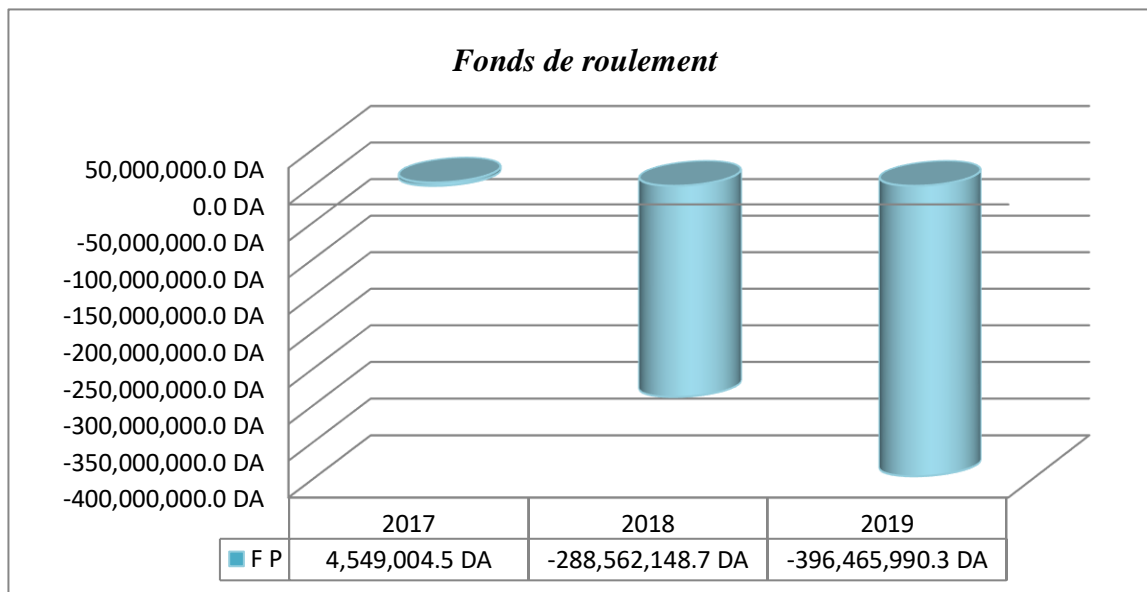
**UM : MDA**

DESIGNATION	2017	2018	2019
Actif circulant (AC)	1 454 602 474,78	1 329 462 904,17	1 505 216 983,16
Dette à court terme (DCT)	1 450 053 470,30	1 618 025 052,84	1 901 682 973,45
FR= (AC-DCT)	4 549 004,48	-288 562 148,67	- 396 465 990,29

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise RAMDY.

**Figure 14:** Représentation graphique de FR.

UM : MDA



Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise RAMDY.

### 3.1.2 Interprétation du fonds de roulement net (FR)

En 2017 l'entreprise a enregistré un fonds de roulement positif, ce qui signifie que les ressources excèdent les emplois ; dégageant une marge de sécurité 4 549 004,5 DA. Après en constatant que la situation se révèle plus délicate et plus risquée en effet car le fond de roulement de la SARL RAMDY enregistre une baisse importante est négatif durant les deux dernières années (2018-2019) il passé de -288 562 148,7 DA en 2018 à -396 465 990,3 en 2019. DA .Ce que signifié que cette dernière est déséquilibré à long terme, Dans ce cas on parle d'insuffisance en FR à cause du manque des fonds (des ressources) pour finances les immobilisations ; ainsi par la faute de ses dette à court terme qui dépasse largement les actifs courants (elle peut ne pas faire face à ses engagement). Donc la SARL RAMDY continue de refinancer son cycle d'exploitation par les dettes, pour faire face à ses engagements et financer ses actifs. Il y a donc un risque important d'insolvabilité de l'entreprise.

## 3.2 Besoin en fond de roulement

### 3.2.1 Méthode de calcule

$$\text{Besoin en fond de roulement (BFR)} = \text{valeurs d'exploitations (VE)} + \text{valeurs réalisables (VR)} - (\text{Dettes à court terme sauf les concours bancaires (DCT)} - \text{Dettes financière (DF)})$$

**Tableau 25** : Le calcul de BFR.

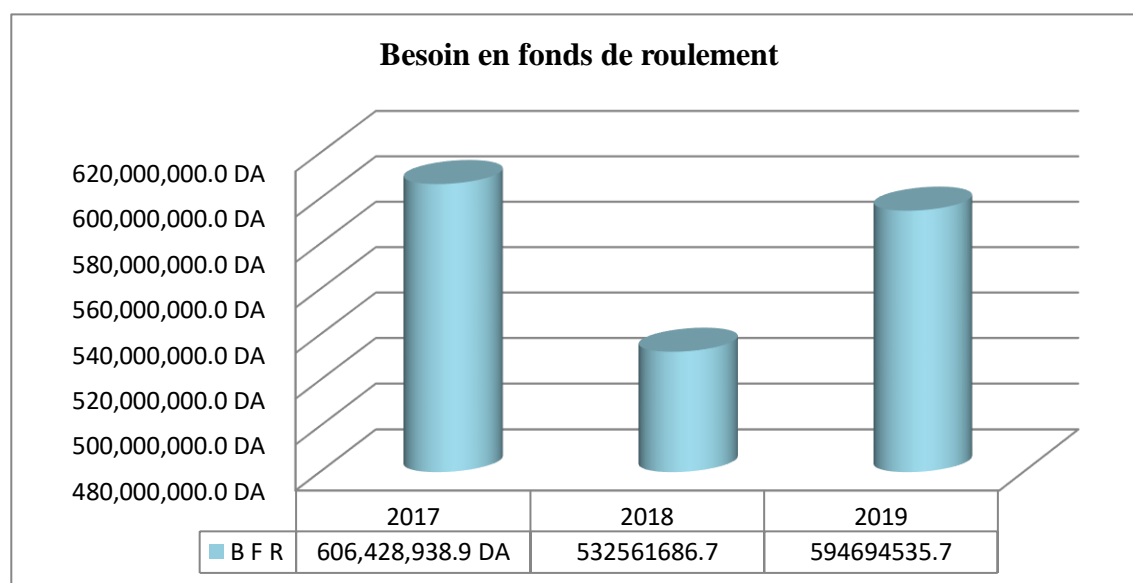
UM : MDA

DESIGNATION	2017	2018	2019
(V E) + (V R)	1 203 853 616,11	1 325 879 599,29	1 504 630 005,65
(D C T) – Dette financière (D F)	597 424 677,92	793 317 912,64	909 935 469,99
<b>BFR</b>	<b>606 428 938,19</b>	<b>532 561 686,65</b>	<b>594 694 535,66</b>

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise RAMDY.

**Figure 15**:Représentation graphique du BFR.

UM : MDA



Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise RAMDY.

### 3.2.2 Interprétation du besoin en fonds de roulement (BFR)

L'entreprise dégage un besoin en fonds de roulement positif tout au long des trois années (2017- 2018 -2019) progressivement suite (606 428 938 ,9 /532 561 686,7/ 594 694 535,7). Cette situation indique que l'entreprise est en équilibre financier, les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources de la même nature. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par son fonds de roulement soit par des dettes financières à court terme (concours bancaires courants c'est-à-dire des découverts bancaires).

### 3.3 La trésorerie Nette

Il existe deux méthodes pour calculer la trésorerie nette.

### 3.3.1 Les deux méthodes

#### 3.3.1.1 Première méthode pour calcul de la trésorerie

La trésorerie nette (TN) = Fonds de roulement (FR) - Besoin en fonds de roulement (BFR)

**Tableau 26** : Le calcul de la trésorerie nette

**UM : MDA**

DESIGNATION	2017	2018	2019
Fond de roulement (FR)	4 549 004,48	-288 562 148,67	- 396 465 990,29
Besoin en fonds de roulement (BFR)	606 428 938,19	532 561 686,65	594 694 535,66
TRN	- 601 879 933,71	- 821 123 835,32	- 991 160 525,96

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise RAMDY.

#### 3.3.1.2 La deuxième méthode pour calcul de la trésorerie

La trésorerie résulte de la différence entre la valeur disponible et les dettes financières à court terme.

La trésorerie nette (TN) = Trésorerie Actif (TA) – Trésorerie Passif (TP)

**Tableau 27** : Le calcul de la trésorerie nette.

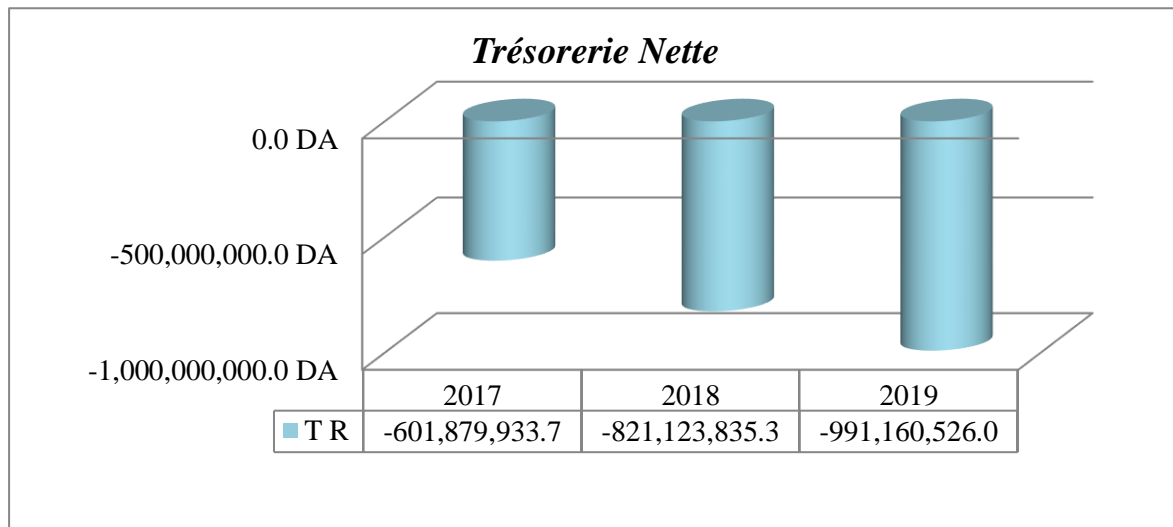
**UM : MDA**

DESIGNATION	2017	2018	2019
Trésorerie Actif (TA)	250 748 858,67	3 583 304,88	586 977,51
Trésorerie Passif (TP)	852 628 792,38	824 707 140,20	991 747 503,46
TRN	- 601 879 933,71	- 821 123 835,32	- 991 160 525,96

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise RAMDY.

Figure 16: Représentation graphique de la trésorerie.

UM : MDA



Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise RAMDY

### 3.3.2 Interprétation de la trésorerie nette (TN)

La trésorerie de l'entreprise est négative sur les trois années de notre étude surtout en 2019, la cause de cette régression résulte principalement à la diminution des valeurs disponibles de leur valeur par rapport à l'exercice précédent. L'entreprise doit recourir à des financements supplémentaires (découverts bancaires) pour couvrir ces besoins. Cette situation est courante, si elle se prolonge, il faut vérifier que les utilisations de concours bancaires n'augmentent pas régulièrement. Dans le temps l'entreprise serait alors dépendante de banques et son risque de défaillance augmenterait.

## Section 03 : l'analyse de l'activité et la rentabilité d'entreprise RAMDY par les « SIG et CAF ».

L'étude financière par les équilibres financiers reste insuffisante pour effectuer une étude approfondie et détaillée de la situation financière de l'entreprise.

Cette section fait l'objet de l'étude de la rentabilité par les soldes intermédiaires de gestion, pour voir dans quelle mesure la SARL RAMDY dégage son profit ou pas et pour voir aussi si elle est capable de s'autofinancer. Les SIG Constitue un des moyens permettant de porter un jugement sur l'origine de l'équilibre financier, et ce en études l'origine et la formation du résultat réalisé. Pour pouvoir analyser la rentabilité de cette unité, il est nécessaire de dresser les comptes de résultats pour le cas de RAMDY à travers les quatre exercices précédents. 2016, 2017 ,2018 ,2019.

## Chapitre III : Diagnostic financier et la structure financière de la SARL RAMDY

### 1. Elaboration des soldes intermédiaires de gestion(SIG)

**Tableau 28** : Calcul des soldes intermédiaires de gestion.

**UM : MDA**

Désignation	2016	2017	2018	2019
Ventes produites	2 256 464 874,37	2 540 859 474,21	2 324 845 056,46	2 212 794 551,22
Production immobilisée	104 110 066,84	121 539 110,65	55 596 619,60	56 739 318,16
<b>Production de l'exercice</b>	<b>2 360 574 941,21</b>	<b>2 662 398 584,86</b>	<b>2 380 441 676,06</b>	<b>2 269 533 869,38</b>
Production de l'exercice	2 360 574 941,21	2 662 398 584,86	2 380 441 676,06	2 269 533 869,38
Variation stocks produits	-6 516 979,64	5 430 172,59	7 103 187,17	23 346 049,54
Achats consommés	1 638 471 783,45	1 892 116 853,44	1 690 704 186,79	1 606 571 453,87
Services extérieurs et autres consommations	118 151 868,03	125 626 441,53	120 898 624,22	105 675 749,26
<b>La valeur ajoutée (V A)</b>	<b>597 434 310,09</b>	<b>650 085 462,48</b>	<b>575 942 052,22</b>	<b>580 632 715,79</b>
Valeur ajoutée	597 434 310,09	650 085 462,48	575 942 052,22	580 632 715,79
subventions d'exploitation	-	-	-	-
Charges de personnel	309 582 842,48	359 571 100,91	333 682 520,00	357 852 218 ,98
Impôts, taxes, et versements assimilés	30 541 567,10	26 760 842,76	26 862 488,56	27 028 678,18
<b>Excédent brut d'exploitation (EBE)</b>	<b>257 309 900,51</b>	<b>263 753 518,81</b>	<b>215 397 043,66</b>	<b>195 751 818,63</b>
EBE	257 309 900,51	263 753 518,81	215 397 043,66	195 751 818,63
Autres produits opérationnels	14 054 619,75	27 432 335,86	16 848 747,39	18 812 366,25
Reprise sur perte de valeurs et provisions	14 506 563,17	-	22 724 219,76	-
Autres charges opérationnelles	19 299 902,93	13 005 760,73	13 074 321,81	9 915 350,78
Dotation aux amortissements, provision et perte valeur	91 694 588,49	98 132 145,81	99 254 871,68	88 049 409,81
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>174 876 592,01</b>	<b>180 047 948,13</b>	<b>142 640 817,32</b>	<b>116 599 424,29</b>
Résultat d'exploitation	174 876 592,01	180 047 948,13	142 640 817,32	116 599 424,29
Produits financiers	2 510 398,96	2 984 644,64	3 395 663,81	1 275 044,53
Charges financiers	64 559 594,58	95 621 344,72	100 773 152,14	97 810 769,13
<b>RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT</b>	<b>112 827 396,39</b>	<b>87 411 248,05</b>	<b>45 263 328,99</b>	<b>20 063 699,69</b>
Résultat ordinaire avant impôt	112 827 396,39	87 411 248,05	45 263 328,99	20 063 699,69
Impôts exigibles sur résultats	15 332 021,00	20 539 000,00	10 219 657,00	8 506 091,00
Impôts différés (variation) sur résultats	1 311 800,11	-4 266 928,22	3 907 121,41	-679 782,00
<b>RESULTAT ORDINAIRE NET</b>	<b>96 183 575,28</b>	<b>71 139 176,27</b>	<b>31 136 550,58</b>	<b>12 237 390,69</b>
RESULTAT ORDINAIRE NET	96 183 575,28	71 139 176,27	31 136 550,58	12 237 390,69
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>96 183 575,28</b>	<b>71 139 176,27</b>	<b>31 136 550,58</b>	<b>12 237 390,69</b>

Source : Elaboré par nous même à partir des données de l'entreprise RAMDY

### **1.1 Interprétation des résultats des soldes intermédiaires de gestion (2016, 2017, 2018,2019)**

#### **1.1.1 Production de l'exercice**

La production de l'exercice a connu une légère augmentation en 2017 par rapport à l'année 2016 à la hausse des vente, aussi enregistré une diminution au cours des deux années 2018, 2019. Par rapport à l'année 2017, Cette diminution est due à la baisse de la production vendue.

#### **1.1.2 La valeur ajoutée**

D'après le tableau des SIG, nous constatons que la valeur ajoutée a enregistré une augmentation au cours de l'année 2017 par rapport à l'année 2016, cette augmentation est due à l'augmentation de la production, par contre en 2018 et 2019 l'entreprise réalisé une baisse de la valeur ajoutée due à la mauvaise de consommations externes et la régression de chiffres d'affaires de l'entreprise. Ainsi la dévaluation de valeur dinars algérien.

#### **1.1.3 Excédent brut d'exploitation**

La SARL RAMDY enregistré un EBE positif au cours des quatre années d'exercice, ce qui montrer que l'activité est profitable même rentable, Mais ce solde connaît une diminution au cours des deux dernières années beaucoup plus en 2019, grâce à la mauvaise maîtrise des charges du personnel sans oublier l'influence de la diminution de la valeur ajoutée expliquée précieusement.

#### **1.1.4 Résultat d'exploitation**

On remarque le résultat d'exploitation a connu une hausse de 5 171 356,12 MDA durant la période 2016 à 2017, cela est dû à la diminution des charges associées aux activités d'exploitation. Et Une baisse de 63 448 523,84 MDA au cours des années 2018,2019 due essentiellement à la diminution de l'EBE et l'augmentation des charges d'exploitation

#### **1.1.5 Résultat ordinaire avant impôt**

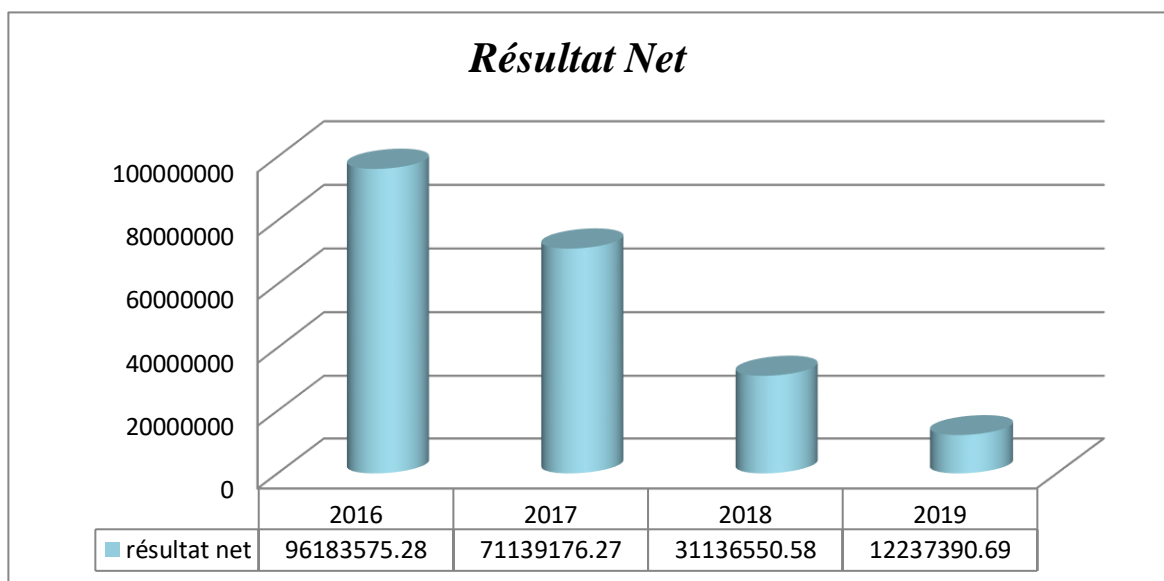
Le résultat courant avant impôt est inférieur au résultat d'exploitation. On remarque que le RCAI a enregistré une diminution en 2017 jusqu'à 2019, à cause de la diminution des produits financiers. Aussi qui est indiquer une activité financière déficitaire, et qui exige une politique financière profitable avec les investissements financiers rentables.

### 1.1.6 Le résultat net de l'exercice

Le résultat net est positif durant les quatre années ce qui veut dire que l'entreprise RAMDY est performante, et elle arrive à dégager un bénéfice durant les années (2014,2015et 2016). Qui peut distribuer aux actionnaires sous forme de dividendes ou le mettre en réserve et la valeur de l'entreprise.

Figure 17: Représentation graphique du résultat net.

UM : MDA



Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise RAMDY

### 1.2 Interprétations de résultat net

La SARL RAMDY, a enregistré des résultats nets d'exploitation positifs durant les quatre années d'exercice, ceci témoigne la qualité de la gestion qui lui permet d'être performante et rentable. Il a connu une diminution durant les trois dernières années (2017 jusqu'à 2019), à cause de la diminution de la valeur ajoutée suite à l'augmentation de coût de l'achat de matière première causé par la dévaluation de Dinar Algérien.

## 2. L'évolution du chiffre d'affaire de la SARL RAMDY

Tableau 29 : Evolution du chiffre d'affaire de LA SARL RAMDY.

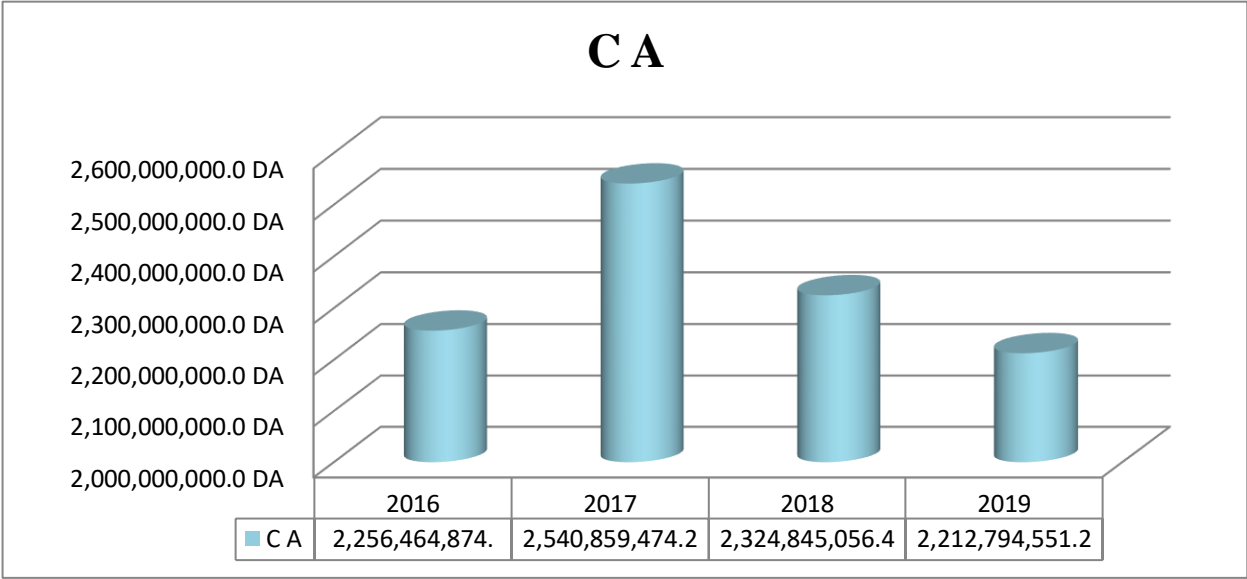
UM : MDA

Désignation	2016	2017	2018	2019
CA	2 256 464 874,37	2 540 859 474,21	2 324 845 056,46	2 212 794 551,22

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

**Figure 18:** Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire de RAMDY.

UM : MDA



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

**2.1 Interprétions de l'évolution du chiffre d'affaire de RAMDY**

Le chiffre d'affaire a réalisé une augmentation de 1 284 394 599,84 MDA en 2016 jusqu'à 2017, après une diminution de 328 064 923 MDA en 2017 jusqu'à 2019. Cela signifie que la filière RAMDY souffre d'une chute globale des vente Donc une baisse généralisée de la demande ;( les clients ont globalement moins consommé et aussi se sont tournés vers un produits de substitution).

**3. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF)**

Le tableau suivant nous permet de déterminer la CAF de l'entreprise RAMDY pour les exercices 2016, 2017, 2018, 2019. On peut le calculer à partir de deux méthodes.

## Chapitre III : Diagnostic financier et la structure financière de la SARL RAMDY

### 3.1 Les méthodes de calcul de la CAF

#### 3.1.1 La première méthode (Soustractive)

Tableau 30 : Calcule la CAF à partir d'EBE.

UM : MDA

Désignation	2016	2017	2018	2019
Excédent brut d'exploitation (EBE)	257 309 900,51	263 753 518,81	215 397 043,66	195 751 818,63
+ Autres produits opérationnels	14 054 619,75	27 432 335,86	16 848 747,39	18 812 366,25
- Autres charges opérationnelles	19 299 902,93	13 005 760,73	13 074 321,81	9 915 350,78
+ Produits financiers	2 510 398,96	2 984 644,64	3 395 663,81	1 275 044,53
- Charges financiers	64 559 594,58	95 621 344,72	100 773 152,14	97 810 769,13
- Impôts exigibles sur résultats ordinaires	15 332 021	20 539 000	10 219 657	8 506 091
- Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	1 311 800,11	-4 266 928,22	3 907 121,41	-679 782,00
<b>CAF</b>	<b>173 371 600,60</b>	<b>169 271 322,08</b>	<b>107 667 202,50</b>	<b>100 286 800,50</b>

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

#### 3.1.2 La deuxième méthode (Additive)

Tableau 31 : Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice.

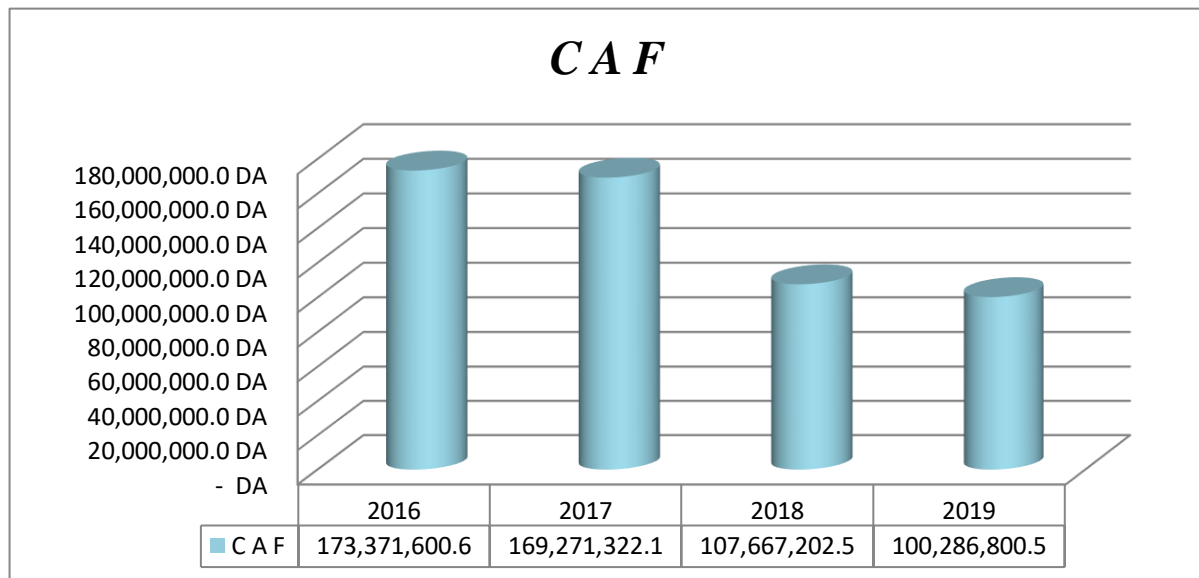
UM : MDA

Désignation	2016	2017	2018	2019
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	96 183 575,28	71 139 176,27	31 136 550,58	12 237 390,69
+ Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	91 694 588,49	98 132 145,81	99 254 871,68	88 049 409,81
-Reprises sur pertes de valeur et Provisions	14 506 563,17	-	22 724 219,76	-
+ VNC éléments d'actif cédé	-	-	-	-
- Produits des cessions d'éléments d'actif Immobilisée	-	-	-	-
<b>CAF</b>	<b>173 371 600,6</b>	<b>169 271 322,08</b>	<b>107 667 202,5</b>	<b>100 286 800,5</b>

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

**Figure 19:** Représentation graphique de la CAF.

UM : MDA



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

### 3.2 Interprétation de l'évolution de la CAF

La figure permet une bonne visualisation de la part de capacité d'autofinancement, on constatant que ce dernier est positif durant les quatre années ; ce qui signifie qu'il dégage un surplus monétaire donc elle a la possibilité de financer des nouveaux investissements, ou de remboursements des emprunts, ce qui rend l'entreprise assure une sécurité financière. Mais elle en diminution permanente sur les quatre années d'étude (2016, 2017, 2018,2019) ; soit respectivement de 173 371 600,6 MDA, 169 271 322,1 MDA, 107 667 202,5MDA, 100 286 800,5 MDA ; cette diminution à cause d'une baisse de l'EBE et suite à la forte progression des charges financières par la méthode soustractive et la diminution de résultat net de l'exercice par la méthode Additive. Malgré cette diminution les résultats montrent que La SARL RAMDY, est largement en mesure de s'autofinancer.

### 4. Analyse de l'autofinancement de LA « SARL RAMDY »

$$\text{L'autofinancement} = \text{capacité d'autofinancement} - \text{dividende a payé}$$

## Chapitre III : Diagnostic financier et la structure financière de la SARL RAMDY

Tableau 32 : Calcul de l'autofinancement.

UM ; MDA

Désignation	2016	2017	2018	2019
C A F	173 371 600,6	169 271 322,08	107 667 202,5	100 286 800,5
Dividende a payé	0	0	0	0
<b>L'autofinancement</b>	<b>173 371 600,6</b>	<b>169 271 322,08</b>	<b>107 667 202,5</b>	<b>100 286 800,5</b>

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

**Remarque :** D'après l'entreprise les dividendes sont équivalant à 0, donc l'autofinancement de cette dernière est identique que la CAF

### Section 04 : Le diagnostic par la méthode des ratios de la SARL RAMDY

Le diagnostic par la méthode des ratios constitue un outil d'analyse très important dans la détermination de l'évolution de la situation financière et la solvabilité et même de rentabilité de l'entreprise RAMDY, Nous procédant dans cette section sur l'étude des rapports à travers le calcul et l'interprétation des différents ratios.

#### 1. Les ratios de structure financière (ratios de situation)

On calcul ce ratio à partir de ce tableau

Tableau 33 : Calcul du ratio de structure financière.

Désignation	la formule	2017	2018	2019
<b>Ratio de financement permanent</b>	Ressource stables / Emplois stables	1	0,86	0,82
<b>Ratio de financement propre</b>	Capitaux propres / Emplois stables	0,53	0,48	0,47
<b>Ratio de financement total</b>	Capitaux propre / total passif	0,3	0,29	0,27

Source : par nous-même à partir des donnée de la SARL RAMDY

#### 1.1 Interprétation des ratios de situation

##### 1.1.1 Ration de financement permanent

Durant la année 2017, Ce ratio est égale à 1 au cours de cette période, cela signifie que le fonds de roulement est positif, c'est-à-dire les ressources stables permettent de couvrir la totalité des emplois stables, mais dans les deux dernières années 2018 et 2019, le RFP < 1.

Car La SARL RAMDY n'arrive pas à financer ses valeurs immobilisées par ses capitaux permanents. D'ailleurs il est en déséquilibre financier et par conséquent dispose d'un FR négative.

### 1.1.2 Ratio de financement propre

Durant les trois années 2017, 2018 et 2019 on a enregistré un ratio de financement propre inférieur de 1/2, ce qui signifie que l'entreprise ne peut pas financer ses actifs immobilisés avec ses propres moyens. Elle est capable de recourir à des partenaires financiers externes.

### 1.1.3 Ratio de financement total

Durant les trois années, ce ratio est inférieur à 1, ce qui signifie que les capitaux propres ne peuvent pas financer son total de passif, les capitaux propres représentent respectivement 30%, 30% et 28% du total des ressources.

## 2. Les ratios de liquidité et de solvabilité

### 2.1 Ratios de liquidité

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

Tableau 34 : Calcul du ratio de liquidité.

Désignation	La formule	2017	2018	2019
Ratio de liquidité général	$A C / D C T$	1	0,82	0,79
Ratio de liquidité réduite	$(V R + V D) / D C T$	0,6	0,42	0,4
Ratio de liquidité immédiate	$V D / D C T$	0,17	0,002	0,0003

Source : par nous-même à partir des données de la SARL RAMDY

#### 2.1.1 Interprétation des ratios de liquidité

##### 2.1.1.1 Ratio de liquidité général

Sa norme, elle doit être supérieure à 1. Pour les trois années d'exercices l'entreprise RAMDY est insolvable, car ce ratio est inférieur à 1, indique que cette dernière ne pourrait pas faire face à une demande simultanée de remboursement de la part de tous ses créanciers. C'est-à-dire si  $RLG < 1$  celui-là montre que les sommes d'argent dues (Dettes à court terme) par l'entreprise sont supérieures aux actifs à court terme (actif circulants) de l'entreprise.

### 2.1.1.2 Ratio de liquidité réduite

Sa norme, elle doit être proche à 1. Ce ratio est supérieur à 0.5 en 2017, ce qui signifie que LA SARL RAMDY rembourser ses dettes à courte terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles. Par contre en 2018 et 2019 ce ratio est inférieur à 0.5, dans ce cas l'entreprise n'arrive pas à rembourser ses dettes à court terme par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisables.

### 2.1.1.3 Ratio de liquidité immédiate

Ce ratio est inférieur à 0.5 durant les trois années, ce qui est signifié qu'elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ces disponibilités, donc la trésorerie de la SARL RAMDY est en difficulté.

## 2.2 Ratios de solvabilité

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

**Tableau 35:** Calcul du ratio de solvabilité.

Désignation	La formule	2017	2018	2019
Ratio de solvabilité général	$\Sigma \text{ Actif} / (\text{D C T} + \text{D L M T})$	1,43	1,42	1,39
Ratio de capacité de remboursement	$\text{D L M T} / \text{C A F}$	5,2	7,56	7,9
Ratio d'autonomie financière	$\text{Capitaux propre} / \text{D L M T}$	1,14	1,27	1,32

Source : par nous-même à partir des donnée de la SARL RAMDY

### 2.2.1 Interprétation des ratios de solvabilité

#### 2.2.1.1 Ratio de solvabilité général

Ce ratio est supérieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise est solvable en général. C'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif.

#### 2.2.1.2 Ratio de capacité de remboursement

Capacité de remboursement des trois années d'étude est supérieur à 4, il donne un mauvais signal pour les banques; car l'entreprise supporte un endettement trop lourd compte tenu de la rentabilité qu'elle génère et la plupart des banques refuseront de lui consentir un nouveau prêt.

## Chapitre III : Diagnostic financier et la structure financière de la SARL RAMDY

Est dans les normes ce ratio doit être inférieures ou égale à 4, ce qui signifie que LA SARL RAMDY est insolvable, donc elle ne peut pas rembourser ces emprunts à partir de la CAF.

### 2.2.1.3 Ratio d'autonomie financière

On ne constate que ce ratio en trois années en supérieur à 1. Ce qui signifie que les capitaux propres sont plus importants que les dettes. Donc l'entreprise RAMDY a une bonne autonomie financière. Ainsi dispose d'une indépendante financièrement de ses créanciers.

## 3. Ratios de rentabilité

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

**Tableau 36:** Calcul du ratio de rentabilité.

Désignation	La formule	2017	2018	2019
Ratio de rentabilité économique	Résultat d'exploitation / $\Sigma$ Actif	0,054	0,04	0,031
Ratio de rentabilité commerciale	Résultat net / C A	0,03	0,01	0,005
Ratio de rentabilité financière	Résultat net / C P	0,07	0,03	0,01

Source : par nous-même à partir des donnée de la SARL RAMDY

### 3.1 Interprétation des ratios de rentabilité

#### 3.1.1 Ratio de rentabilité économique

Durant les trois exercices, le ratio de la rentabilité économique de la SARL RAMDY est positif, cela signifie que la rentabilité est satisfaisante, autrement dis ses actifs économiques étaient rentables.

#### 3.1.2 Ratio de rentabilité commerciale

D'après ce tableau on constate que le taux de rentabilité commercial est positif durant les trois exercices étudiés avec une diminution dans les années, cette diminution liée à la diminution du résultat net.

#### 3.1.3 Ratio de rentabilité financière

Durant les trois années le ratio de rentabilité est positif, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est satisfaisante. C'est à dire les capitaux internes engagés sont rentables.

### 4. Ratios de gestion (Rotation)

On calcul ce ratio à partir de ce tableau :

Tableau 37 : Calcul du ratio de rotation.

Désignation	La formule	2017	2018	2019
Ratio de l'actif total	Ventes / Actif total	0,8	0,06	0,61
Ratio de rotation des Immobilisations	Ventes / immobilisation nettes	1,42	0,11	1,02
Ratio de rotation des stocks	Ventes / stock moyen	4,62	0,38	3,16
Ratio de rotation des clients	(clients/vente)*360	54	608,4	75,6
Ratio de rotation des fournisseurs	(fournisseurs/vents)*360	68,4	1098	126

Source : par nous-même à partir des donnée de la SARL RAMDY

#### 4.1 Interprétation des ratios de rotation

##### 4.1.1 Ratio de l'actif total

Pour chaque dinar d'actif investi l'entreprise généré :

0.8 Da en 2017 / 0.06 Da en 2018 / 0.61 Da en 2019

##### 4.1.2 Ratio de rotation des Immobilisations

Pour chaque dinar d'immobilisations investi l'entreprise généré :

1.42 Da en 2017 / 0.11 DA en 2018 / 1.02 Da en 2019

##### 4.1.3 Ratio de rotation des stocks

Ce ratio traduit la vitesse de rotation des stocks. Plus il est élevé, plus l'entreprise fait tourner rapidement ses stocks. Chiffre d'affaires a donc été réalisé en renouvelant le stock 2 fois en 2017 et 2019.

##### 4.1.4 Ratio de recouvrement des créances (clients)

Ce ratio représente la durée moyenne du crédit clients accordée par l'entreprise à ses clients. Plus cette durée est importante, plus le besoin en fonds de roulement est élevé. Alors, on remarque une augmentation en 2018 par rapport à 2017 connu une progression pour passer à plus de un mois. (18 mois) ; après on remarque une diminution en 2019 par rapport à 2018 de 17 mois. Cela est dû à la baisse des créances clients.

### **4.1.5 Ratio de règlement des dettes fournisseurs**

Ce ratio permet de mesurer la ressource financière correspondant au crédit obtenu par l'entreprise chez ses fournisseurs. D'après ce tableau, on remarque que la durée moyenne des crédits accordés à l'entreprise par ses fournisseurs ont connu une augmentation continue, passant de plus de 2 mois en 2017 à presque 4 mois en 2019, on constate aussi, que ce ratio est supérieur au ratio du crédit clients, ce qui témoigne une bonne gestion des délais créances et dettes.

## **Conclusion du chapitre III**

Le diagnostic financière repose sur trois axes principaux, l'analyse du bilan, les soldes intermédiaires de gestion et l'analyse par les ratios. Nous constatons que les méthodes d'analyse financière, que nous avons présentées dans ce chapitre, permettent de juger la structure financière de l'entreprise, et de déterminer l'évolution de sa situation financière.

D'après l'analyse financière de la SARL RAMDY ; ont conclu que L'analyse de sa structure financière a montré que :

Le Fonds de Roulement Net est inférieur à 0 cette situation signifie l'existence d'un certains déséquilibre financier puisque les liquidités de l'entreprise ne suffisent pas à règle prudentielle de l'équilibre financier n'est pas respectée.

Le BFR est largement supérieur au FR, et l'entreprise possède une trésorerie net négative sur toute la période de l'étude, ce qui signifie un recours aux découverts bancaires non seulement pour financer son exploitation, mais aussi pour financer ses investissements. C'est une situation qui peut mettre la SARL RAMDY en danger de cessation de paiement, ainsi ce qui accentue le déséquilibre.

On remarque « la SARL RAMDY » est solvable c'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser La totalité de ses dettes à l'échéance.

L'entreprise « RAMDY » a une bonne autonomie financière. Ainsi dispose d'une indépendante financièrement de ses créanciers.

La «SARL RAMDY » n'a pas de liquide suffisant pour couvrir ses dettes à court terme par ses valeurs disponibles et réalisables. Par ce que le ratio de liquidité général et réduite et inférieur à 1.

### **Chapitre III : Diagnostic financier et la structure financière de la SARL RAMDY**

---

On note « la SARL RAMDY » est rentable ce qui explique l'augmentation des investissements et du résultat net positif.

Enfin nous déduisons qu'elle possède une capacité d'autofinancement positive et excédentaire malgré elle a subi une baisse, cela est due principalement à la diminution de certains comptes.

# ***Conclusion générale***

## Concluions générale

---

L'analyse financière est un renseignement sur la santé financière de l'entreprise, on analysant la rentabilité et la solvabilité de l'entreprise on peut constater est ce qu'elle est à l'aise ou non. Elle demeure essentielle si l'on veut apprécier les aspects de l'entreprise et pour une meilleure prise de décision.

La mise en pratique de tous les connaissances acquises durant notre parcours universitaire au sein de l'université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou a été bénéfique pendant la période de notre stage pratique au sein de l'entreprise RAMDY de Bejaïa, elle nous a permis d'observer et remarqué la différence qui existe entre la théorie et la pratique.

Au bout de notre travail qui porte sur le diagnostic de la structure financière de l'entreprise RAMDY, il est important de faire la revue des grandes lignes qui la composent et de présenter brièvement les résultats obtenus.

Dans notre travail, on expliquer dans le premier chapitre les grands aspects de la finance d'entreprise, dans le deuxième chapitre on a expliqué la procédure à suivre pour faire un diagnostic statique de la structure financière, et dans le dernier chapitre on a entamer la partie pratique en appliquant tout ce qu'on a appris durant notre stage Où on a bien diagnostiquer la structure financière de l'entreprise RAMDY.

L'élaboration de ce travail nous a permis, d'une part, d'approfondir les connaissances et le savoir-faire que nous avons acquis durant notre cursus universitaire, et d'autre part, de préparer notre intégration à la vie professionnelle, car elle fut pour nous une expérience enrichissante qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance et comptabilité.

A partir de notre travail on a réussi à répondre aux questions posées dans notre problématique ainsi Notre travail nous a permis à répondre aux hypothèses citées dans l'introduction.

- L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, démontre que la structure financière de l'entreprise RAMDY n'est pas en équilibre durant la période étudiée
- La SARL RAMDY ne dispose pas d'un niveau d'activité suffisant pour faire face à ses engagements, d'ailleurs elle finance ses investissements la plupart du temps avec des emprunts bancaires.

## Concluions générale

---

Nous ne saurions terminer ce travail sans émettre quelques suggestions et recommandations l'égard de la SARL Ramdy. Au vu des données chiffrées de notre étude et vu certaines lacunes rencontrées au cours de notre analyse, nous suggérons :

- L'entreprise Ramdy exerce dans une branche où il y a des concurrents solides donc il faut se soucier de l'amélioration de la productivité et solliciter la comptabilité analytique pour réduire les coûts.
- La trésorerie nette de l'entreprise est négative durant les trois années d'études, 2017, 2018 et 2019, et surtout durant l'année 2018. Ceci est causé principalement par la politique d'investissement et de financement, on a remarqué que l'entreprise RAMDY débourse des sommes colossales pour payer ses dettes, surtout les DCT donc l'entreprise n'a pas pu régler la totalité de ses concours bancaires à terme donc il faut régler cette dette avant la date d'échéance pour assurer une bonne santé financière.
- La prise en considération de l'importance des charges de la masse salariale.

Nous avons recommandé une solution qui peut aider l'entreprise à éviter la perte dans sa trésorerie :

- Renégocier les emprunts bancaires en allongeant la durée de remboursement et/ou en trouvant des taux plus avantageux.

Les contraintes pratiques que nous avons rencontrées durant la réalisation de notre travail sont plusieurs mais le point le plus important qu'on doit mentionner c'est la pandémie de Corona virus et surtout la vague du mois de juillet qui nous a obligé à continuer le travail chez nous et de profiter seulement d'un mois de stage pratique au lieu de trois mois comme c'était déjà prévu.



## **Bibliographiques**

## *Bibliographie*

---

### *Ouvrages:*

- CHIHA. K, 2006, « Gestion et stratégie financière », Edition Houma, Alger, p.10.
- GERAD. M, 2007, « Gestion financière »Edition. Bréal, P.166.
- YVES.A et CATHERINE. D, 2009, « Finance d'Entreprise Du diagnostic à la création de valeur », 2ème Edition, HACHETTE Supérieur, P 208.
- JEAN-GUY.D et AME.A, 2003, « le diagnostic financier des entreprises» édition E-THEQUE, p. 4
- BRUSLERIE.H. « analyse financière ».Edition Dunod .5eme Ed. Paris 2014.
- LAHILLE.J, 2004, « Analyse financière » 2eme éd, Edition dolloz, paris p.1
- PLAUCHU.V et ATAIROU.A, 2008, « Méthodologie du diagnostic financier d'entreprise ».Edition L'harmattan, paris, p 14.
- SADI. N, 2009, « Analyse financière d'entreprise » Edition L'Harmattan,, paris, p 14.
- ELIE.C, 1991, « Gestion financière de l'entreprise et développement financier » 1<sup>er</sup> Edition EDICEF, canada, p.70...72.
- HOARAU C, 2008, « Analyse et évaluation financières des entreprises », Vuibert, Paris, p.261
- COHEN. E, « Gestion financière et développement financier », éd. CNCC, Canada, 1991, P.234.
- CHARREAUX. G «Gestion financière, Principes, étude de cas solution» 4ème éd, éd. Litec, Paris, 1993, P.12.
- MENARD. L, « Dictionnaire de la comptabilité », 2e éd, éd. CNCC, Belgique, 2004, P. 501
- CHARREAUX. G « Gestion financière, Principes, étude de cas solution» 4ème éd, éd. Litec, Paris, 1993, P.12.
- MENARD. L « Dictionnaire de la comptabilité », 2e éd, éd. CNCC, Belgique, 2004, P. 501.
- CYRILLE. M, « comptabilité générale de l'entreprise » 1ère édition, Paris, 2003, p66.
- R. BREALEY - S. Myers - F. Allen «Principes de gestion financière », 8ème édition, PEARSON Education, Paris 2006, P7.
- LAVAUDE. R, « comment mener une analyse financière », édition DUNOD, Paris, 1982, P.154.
- THIBIERGE, C, « Analyse financière », paris, décembre 2005.page 46.

## ***Bibliographie***

---

- GEORGES L, « Mini manuel de finance d'entreprise », Edition DUNOD, 2010, page20
- SADI. N, « Innovations comptable internationales et analyse des états financière», Edition PUG, imprimé en France, 2011, p 305.
- HUBERT de la Brulerie, Analyse financière, Edition DUNOUD, 4e édition, 2010, p171.
- PEVRAND G, « analyse financière avec exercice », édition VUIBERT, paris, 1990, page 29.

### ***Mémoires et thèses :***

- Mémoire ; Melle MANSERI.T, SEGGAR.D « diagnostic financier d'une entreprise cas de l'entreprise nationale des industries de l'électroménager » promotion 2014,2015 UN.MOULOUD MAMMERI DE TIZIOUZOU, p12.
- Mémoire de M<sup>elle</sup> GUEBGHID .N et SIHASSEN .N « Le diagnostic de la structure financière de l'entreprise Cas DJEZZY » promotion 2019/2020, UN ; Abderrahmane Mira de Bejaia, page 7
- KARTOUBI. S. « Déterminants de la structure financière et réaction du marché boursier aux décisions de financement : cas des sociétés Marocaines cotées à la bourse des valeurs de Casablanca ». Thèse de doctorat, Sciences de gestion, Université Nice Sophia Antipolis, 2013, p. 33
- Mémoire Melle B.Kahina, G.Souad « Analyse de l'activité et de la structure financière d'une entreprise » p 6.
- MEMOIRE BOUGHIDEN S, BOULKARIA S, Analyse de l'équilibre financier et de la rentabilité d'une entreprise Cas « SPA CEVITAL » P 2018 pages 30.
- Mémoire fin de cycle « analyse de la santé financière dans un entreprise » Mr. MOUSSACEB Azzeddine, Mr. NACERALLAH Laid. 2014

### ***Cours et conférences :***

- AMOUKRANE. F, « POLYCOPIE DU COURS D'ANALYSE FINANCIERE», Dispensé et distribué aux étudiants de 3<sup>ème</sup> Année : Finance du système classique et Comptabilité-Finance du système LMD, Université Mouloud Mammeri, 2018, P. 37.

## ***Bibliographie***

---

- ARHAB. S, « POLYCOPIE DU COURS D'ANALYSE FINANCIERE », Dispensé et distribué aux étudiants de 2<sup>e</sup> année : Département sciences Finance et Comptabilité du système LMD, Université Mouloud Mammeri, 2018.

### ***Articles :***

- Journal Officiel N° 19 du 29/03/2009 portant le système comptable financier, page 34 – 38
- Proposition démontrée par Modigliani et Miller <Tax and the cost of capital> American economic review, 1963

### ***Sites internet :***

- [www.actiononline.fr](http://www.actiononline.fr)
- [Www. Analyse financiere.com.](http://Www.Analysefinanciere.com)
- [Www. Le diagnostic financier.com.](http://Www.LeDiagnosticFinancier.com)
- <http://www.petite-entreprise.net>
- [www.ramdy-dz.com](http://www.ramdy-dz.com)
- [www.lemondeduchiffre.fr](http://www.lemondeduchiffre.fr)
- [www.comptabilite.ooreka.fr](http://www.comptabilite.ooreka.fr)



**Liste des tableaux**

## *Liste des tableaux*

<b>Tableau 1:</b> Représentation des Ration de solvabilité. ....	6
<b>Tableau 2:</b> Les rations pour mesures la rentabilité d'une entreprise. ....	7
<b>Tableau 3:</b> Représentation des ratios pour mesurer la liquidité d'entreprise. ....	9
<b>Tableau 4:</b> Représentation des étapes du diagnostic financier.....	22
<b>Tableau 5:</b> Démonstration la structure financière impact la valeur d'entreprise en cas de présence d'impôt.....	30
<b>Tableau 6:</b> Présentation l'actif et le passif du bilan.....	34
<b>Tableau 7:</b> L'actif du bilan comptable.....	37
<b>Tableau 8:</b> Le passif de bilan comptable.....	38
<b>Tableau 9:</b> Les principales opérations permettant le passage du"bilan comptable au bilan financier". ....	42
<b>Tableau 10:</b> La structure standard du bilan financier.....	45
<b>Tableau 11:</b> La structure standard du bilan des grandes masses. ....	45
<b>Tableau 12:</b> Présentation de tableau des soldes intermédiaires de gestion. ....	59
<b>Tableau 13:</b> Calcul de CAF à partir de la méthode soustractive.....	61
<b>Tableau 14:</b> Calcul de CAF à partir de la méthode additive.....	62
<b>Tableau 15 :</b> Avantage et inconvénients de l'autofinancement .....	63
<b>Tableau 16:</b> Identification de la société SARL RAMDY. ....	71
<b>Tableau 17:</b> Le bilan financier de l'exercice 2017 .....	79
<b>Tableau 18:</b> Le bilan financier de l'exercice 2018. ....	80
<b>Tableau 19:</b> Le bilan financier de l'exercice 2019 .....	81
<b>Tableau 20:</b> Le bilan financier en grande masse 2017.....	82
<b>Tableau 21:</b> Le bilan financier en grande masse 2018.....	82
<b>Tableau 22:</b> Le bilan financier en grande masse 2019.....	83
<b>Tableau 23:</b> Le calcul de FR PAR Le haut du bilan. ....	87
<b>Tableau 24:</b> Le calcul de FR par le bas du bilan.....	87
<b>Tableau 25:</b> Le calcul de BFR. ....	89
<b>Tableau 26:</b> Le calcul de la trésorerie nette .....	90
<b>Tableau 27:</b> Le calcul de la trésorerie nette. ....	90
<b>Tableau 28:</b> Calcul des soldes intermédiaires de gestion.....	92
<b>Tableau 29:</b> Evolution du chiffre d'affaire de LA SARL RAMDY .....	94

<b>Tableau 30:</b> Calcule la CAF à partir d'EBE.....	96
<b>Tableau 31:</b> Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice.....	96
<b>Tableau 32:</b> Calcul de l'autofinancement.....	98
<b>Tableau 33:</b> Calcul du ratio de structure financière.....	98
<b>Tableau 34:</b> Calcul du ratio de liquidité.....	99
<b>Tableau 35:</b> Calcul du ratio de solvabilité.....	100
<b>Tableau 36:</b> Calcul du ratio de rentabilité.....	101
<b>Tableau 37:</b> Calcul du ratio de rotation.....	102



**Liste des figures**

## *Liste des figures*

<b>Figure 1:</b> Savoir l'importance de la solvabilité.....	6
<b>Figure 2:</b> Savoir faire le lien entre les notions de liquidité et d'exigibilité. ....	8
<b>Figure 3:</b> Principes d'analyse de la solvabilité. ....	14
<b>Figure 4:</b> Principes d'analyse des performances.....	15
<b>Figure 5:</b> Détermination du FRN par le haut du bilan.....	47
<b>Figure 6:</b> FR par le bas du bilan. ....	48
<b>Figure 7:</b> Détermination du BFR.....	49
<b>Figure 8:</b> Schématisation des différents équilibres financiers.....	53
<b>Figure 9:</b> Représentation des activités de la SARL RAMDY. ....	74
<b>Figure 10:</b> Part de chiffre d'affaire consolidé par pôle d'activité.....	75
<b>Figure 11:</b> Organigramme du SARL RAMDY. ....	76
<b>Figure 12:</b> Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grand masse. ....	85
<b>Figure 13:</b> Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse. ....	86
<b>Figure 14:</b> Représentation graphique de FR.....	88
<b>Figure 15:</b> Représentation graphique du BFR.....	89
<b>Figure 16:</b> Représentation graphique de la trésorerie.....	91
<b>Figure 17:</b> Représentation graphique du résultat net.....	94
<b>Figure 18:</b> Représentation graphique de l'évolution du chiffre d'affaire de RAMDY.....	95
<b>Figure 19:</b> Représentation graphique de la CAF.....	97

# *Annexes*

BILAN

Période 01/01/2017 au 31/12/2017

Type Edition : DEFINITIVE

ACTIF	Note	N (2017) BRUT	N (2017) AMORT. PROV.	N (2017) Net	N-1 (2016) Net
ACTIFS NON COURANTS					
ECART D'ACQUISITION (OU GOODWILL)					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		593 183.10	323 268.99	269 914.11	401 275.71
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
TERRAINS		79 200 640.00		79 200 640.00	69 200 640.00
BATIMENTS		640 596 003.30	48 659 297.89	591 936 705.41	449 832 941.40
IMMOBILISATIONS CORPORELLES 21		1 355 621 083.69	530 289 368.58	825 331 715.11	477 676 907.95
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPOR		231 790 655.35	173 003 215.28	58 787 440.07	55 189 508.87
IMMOBILISATIONS EN CONCESSION		169 195.28		169 195.28	169 195.28
IMMOBILISATIONS ENCOURS		299 883 639.81		299 883 639.81	148 163 008.91
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES					
TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE - ENT					
AUTRES PARTICIPATIONS ET CRÉAN					
AUTRES TITRES IMMOBILISÉS					
PRETS ET AUTRES ACTIFS FINANCI		16 983 980.00		16 983 980.00	11 889 980.00
IMPOTS DIFF. S ACTIF		4 317 601.75		4 317 601.75	142 500.00
TOTAL ACTIF NON COU		2 629 155 982.28	752 275 150.74	1 876 880 831.54	1 212 665 958.12
ACTIF COURANT					
STOCKS ET ENCOURS		594 652 000.66		594 652 000.66	558 994 837.27
CRÉANCES ET EMPLOIS ASSIMILÉS					
CLIENTS		415 037 263.02	19 000 050.47	396 037 212.55	303 925 980.17
AUTRES D, BITEURS		202 783 391.49		202 783 391.49	278 602 385.11
IMPOTS		7 144 861.27		7 144 861.27	17 816 800.19
AUTRES ACTIFS COURANTS		3 236 150.14		3 236 150.14	3 719 447.32
DISPONIBILITÉS ET ASSIMILÉS					
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FI					
TRESORERIE		250 748 858.67		250 748 858.67	40 747 823.30
TOTAL ACTIF COURANT		1 473 602 525.25	19 000 050.47	1 454 602 474.78	1 203 807 273.36
TOTAL GENERAL ACTIF		4 102 758 507.53	771 275 201.21	3 331 483 306.32	2 416 473 231.48

Annexe 02

SARL RAMDY

099606250305631

## BILAN

Période 01/01/2017 au 31/12/2017

Type Edition : DEFINITIVE

PASSIF	NOTE	N ( 2017 )	N-1 ( 2016 )
CAPITAUX PROPRES			
CAPITAL éMIS (OU COMPTE DE L'EXPLOITANT)		208 885 248.00	208 885 248.00
CAPITAL NON APPELé			
PRIMES ET RESERVES -(RéSERVES CONSOLIDéES)		329 673 205.31	329 673 205.31
ECARTS DE RééVALUATION			
Resultat Net		71 139 176.27	96 183 575.28
AUTRES CAPITAUX PROPRES - REPORT . NOUVEAU		391 508 818.95	295 325 243.67
LIAISONS INTER-UNIT,S			
TOTAL I		1 001 206 448.53	930 067 272.26
PASSIFS NON COURANTS			
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES		879 608 518.97	309 501 783.78
IMPOTS (DIFF,R,S ET PROVISIONN,S)		614 868.52	706 694.99
AUTRES DETTES NON COURANTES			
PROVISIONS ET PRODUITS COMPTABILIS,S D'AVANC			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		880 223 387.49	310 208 478.77
PASSIFS COURANTS			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACH,S		524 080 513.26	342 301 935.91
IMPOTS		25 999 527.00	37 517 065.79
AUTRES DETTES		47 344 637.66	16 689 386.56
TRESORERIE PASSIF		852 628 792.38	779 689 092.19
TOTAL PASSIFS COURANTS III		1 450 053 470.30	1 176 197 480.45
TOTAL GENERAL PASSI		3 331 483 306.32	2 416 473 231.48

Annexe 03SARL RAMDY  
099606250305631

## COMPTE DE RESULTAT

Période d' 01/01/2017 Au :31/12/2017

Type Edition DEFINITIVE

	NOTE	N ( 2017 )	N-1 ( 2016 )
VENTES ET PRODUITS ANNEXES		2 540 859 474.21	2 256 464 874.37
AUTRES PRESTATIONS DE SERVICES			
VARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		5 430 172.59	-6 516 979.64
PRODUCTION IMMOBILISÉE		121 539 110.65	104 110 066.84
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION			
CESSIONS MATIÈRES PREMIÈRES			
CESSIONS PRODUITS FINIS			
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>2 667 828 757.45</b>	<b>2 354 057 961.57</b>
ACHATS CONSOMM,S		1 892 116 853.44	1 638 471 783.45
CESSIONS MATIÈRES PREMIÈRES			
CESSIONS PRODUITS			
SERVICES EXTÉRIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		125 626 441.53	118 151 868.03
<b>II- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE</b>		<b>2 017 743 294.97</b>	<b>1 756 623 651.48</b>
<b>III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>528 546 351.83</b>	<b>493 324 243.25</b>
CHARGES DE PERSONNEL		359 571 100.91	309 582 842.48
IMPOTS , TAXES ET VERSEMENTS ASSIMIL,S		26 760 842.76	30 541 567.10
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>142 214 408.16</b>	<b>153 199 833.67</b>
CESSIONS PRODUITS			
AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS		27 432 335.86	14 054 619.75
AUTRES CHARGES OP,RATIONNELLES		13 005 760.73	19 299 902.93
CESSIONS CHARGES			
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS , PROVISIONS ET PERTES DE V, REPRISES SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS		98 132 145.81	91 694 588.49 14 506 563.17
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>180 047 948.13</b>	<b>174 876 592.01</b>
PRODUITS FINANCIERS		2 984 644.64	2 510 398.96
CHARGES FINANCIÈRES		95 621 344.72	64 559 594.58
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-92 636 700.08</b>	<b>-62 049 195.62</b>
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V + VI)</b>		<b>87 411 248.05</b>	<b>112 827 396.39</b>
IMPOTS EXIGIBLES SUR R,SULTATS ORDINAIRES		20 539 000.00	15 332 021.00
IMPOTS DIFF,R,S ( VARIATIONS ) SUR R,SULTATS ORDINAIRES		-4 266 928.22	1 311 800.11
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 698 245 737.95	2 385 129 543.45
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 627 106 561.68	2 288 945 968.17
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>71 139 176.27</b>	<b>96 183 575.28</b>
ELÉMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (. PRÉCISER)			
EL,MENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (. PR,CISER)			
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>71 139 176.27</b>	<b>96 183 575.28</b>

BILAN

Période 01/01/2018 au 31/12/2018

Type Edition : DEFINITIVE

ACTIF	Note	N (2018) BRUT	N (2018) AMORT. PROV.	N (2018) Net	N-1 (2017) Net
ACTIFS NON COURANTS					
ECART D'ACQUISITION (OU GOODWILL)					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		755 683.10	454 630.59	301 052.51	269 914.11
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
TERRAINS		368 215 469.00		368 215 469.00	79 200 640.00
BATIMENTS		501 777 728.28	54 184 737.69	447 592 990.59	591 936 705.41
IMMOBILISATIONS CORPORELLES 21		1 431 518 985.75	590 789 487.58	840 729 498.17	825 331 715.11
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPOR		222 470 158.81	177 872 131.05	44 598 027.76	58 787 440.07
IMMOBILISATIONS EN CONCESSION					169 195.28
IMMOBILISATIONS ENCOURS		416 136 197.10		416 136 197.10	299 883 639.81
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES					
TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE - ENT					
AUTRES PARTICIPATIONS ET CRÉAN					
AUTRES TITRES IMMOBILISÉS					
PRETS ET AUTRES ACTIFS FINANCIÉ		17 641 000.00		17 641 000.00	16 983 980.00
IMPOTS DIFFÉRÉS ACTIF					4 317 601.75
TOTAL ACTIF NON COURANT		2 958 515 222.04	823 300 986.91	2 135 214 235.13	1 876 880 831.54
ACTIF COURANT					
STOCKS ET ENCOURS		653 074 017.33		653 074 017.33	594 652 000.66
CRÉANCES ET EMPLOIS ASSIMILÉS					
CLIENTS		422 550 034.89	19 000 050.47	403 549 984.42	396 037 212.55
AUTRES DÉBITEURS		244 333 196.48		244 333 196.48	202 783 391.49
IMPOTS		23 846 673.79		23 846 673.79	7 144 861.27
AUTRES ACTIFS COURANTS		1 075 727.27		1 075 727.27	3 236 150.14
DISPONIBILITÉS ET ASSIMILÉS					
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FI					
TRESORERIE		3 583 304.88		3 583 304.88	250 748 858.67
TOTAL ACTIF COURANT		1 348 462 954.64	19 000 050.47	1 329 462 904.17	1 454 602 474.78
TOTAL GENERAL ACTIF		4 306 978 176.68	842 301 037.38	3 464 677 139.30	3 331 483 306.32

Annexe 05

SARL RAMDY

099606250305631

## BILAN

Période 01/01/2018 au 31/12/2018

Type Edition : DEFINITIVE

PASSIF	NOTE	N ( 2018 )	N-1 ( 2017 )
CAPITAUX PROPRES			
CAPITAL éMIS (OU COMPTE DE L'EXPLOITANT)		208 885 248.00	208 885 248.00
CAPITAL NON APPELé			
PRIMES ET RESERVES -(RéSERVES CONSOLIDéES)		329 673 205.31	329 673 205.31
ECARTS DE RééVALUATION			
Resultat Net		31 136 550.58	71 139 176.27
AUTRES CAPITAUX PROPRES - REPORT . NOUVEAU		462 647 995.22	391 508 818.95
LIAISONS INTER-UNIT,S			
TOTAL I		1 032 342 999.11	1 001 206 448.53
PASSIFS NON COURANTS			
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES		814 104 699.17	879 608 518.97
IMPOTS (DIFF,R,S ET PROVISIONN,S)		204 388.18	614 868.52
AUTRES DETTES NON COURANTES			
PROVISIONS ET PRODUITS COMPTABILIS,S D'AVANC			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		814 309 087.35	880 223 387.49
PASSIFS COURANTS			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACH,S		727 680 651.29	524 080 513.26
IMPOTS		34 802 624.93	25 999 527.00
AUTRES DETTES		30 834 636.42	47 344 637.66
TRESORERIE PASSIF		824 707 140.20	852 628 792.38
TOTAL PASSIFS COURANTS III		1 618 025 052.84	1 450 053 470.30
TOTAL GENERAL PASSI		3 464 677 139.30	3 331 483 306.32

Annexe 06

SARL RAMDY  
099606250305631

COMPTE DE RESULTAT

Période d 01/01/2018 Au :31/12/2018

Type Edition DEFINITIVE

	NOTE	N ( 2018 )	N-1 ( 2017 )
VENTES ET PRODUITS ANNEXES		2 324 845 056.46	2 540 859 474.21
AUTRES PRESTATIONS DE SERVICES			
VARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		7 103 187.17	5 430 172.59
PRODUCTION IMMOBILISÉE		55 596 619.60	121 539 110.65
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION			
CESSIONS MATIÈRES PREMIÈRES			
CESSIONS PRODUITS FINIS			
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>2 387 544 863.23</b>	<b>2 667 828 757.45</b>
ACHATS CONSOMM,S		1 690 704 186.79	1 892 116 853.44
CESSIONS MATIÈRES PREMIÈRES			
CESSIONS PRODUITS			
SERVICES EXTÉRIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		120 898 624.22	125 626 441.53
<b>II- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE</b>		<b>1 811 602 811.01</b>	<b>2 017 743 294.97</b>
<b>III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>520 345 432.62</b>	<b>528 546 351.83</b>
CHARGES DE PERSONNEL		333 682 520.00	359 571 100.91
IMPOTS , TAXES ET VERSEMENTS ASSIMIL,S		26 862 488.56	26 760 842.76
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>159 800 424.06</b>	<b>142 214 408.16</b>
CESSIONS PRODUITS			
AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS		16 848 747.39	27 432 335.86
AUTRES CHARGES OP,RATIONNELLES		13 074 321.81	13 005 760.73
CESSIONS CHARGES			
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS , PROVISIONS ET PERTES DE V.		99 254 871.68	98 132 145.81
REPRISES SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS		22 724 219.76	
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>142 640 817.32</b>	<b>180 047 948.13</b>
PRODUITS FINANCIERS		3 395 663.81	2 984 644.64
CHARGES FINANCIÈRES		100 773 152.14	95 621 344.72
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-97 377 488.33</b>	<b>-92 636 700.08</b>
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V + VI)</b>		<b>45 263 328.99</b>	<b>87 411 248.05</b>
IMPOTS EXIGIBLES SUR R,SULTATS ORDINAIRES		10 219 657.00	20 539 000.00
IMPOTS DIFF,R,S (VARIATIONS ) SUR R,SULTATS ORDINAIRES		3 907 121.41	-4 266 928.22
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 430 513 494.19	2 698 245 737.95
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 399 376 943.61	2 627 106 561.68
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>31 136 550.58</b>	<b>71 139 176.27</b>
ELÉMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS ) (. PRÉCISER)			
EL,MENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (. PR,CISER)			
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>31 136 550.58</b>	<b>71 139 176.27</b>

BILAN

Période 01/01/2019 au 31/12/2019

Type Edition : DEFINITIVE

ACTIF	Note	N (2019) BRUT	N (2019) AMORT. PROV.	N (2019) Net	N-1 (2018) Net
ACTIFS NON COURANTS					
ECART D'ACQUISITION (OU GOODWI					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		755 683.10	549 308.10	206 375.00	301 052.51
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
TERRAINS		368 215 469.00		368 215 469.00	368 215 469.00
BATIMENTS		501 777 728.28	62 466 028.02	439 311 700.26	447 592 990.59
IMMOBILISATIONS CORPORELLES 21		1 496 332 289.66	632 852 082.00	863 480 207.66	840 729 498.17
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPOR		209 588 591.81	178 105 834.30	31 482 757.51	44 598 027.76
IMMOBILISATIONS EN CONCESSION					
IMMOBILISATIONS ENCOURS		513 017 035.71		513 017 035.71	416 136 197.10
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES					
TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE - ENT					
AUTRES PARTICIPATIONS ET CRÉAN					
AUTRES TITRES IMMOBILISÉS					
PRETS ET AUTRES ACTIFS FINANCIÈ		17 120 800.80		17 120 800.80	17 641 000.00
IMPOTS DIFF. S ACTIF		542 032.00		542 032.00	
TOTAL ACTIF NON COU		3 107 349 630.36	873 973 252.42	2 233 376 377.94	2 135 214 235.13
ACTIF COURANT					
STOCKS ET ENCOURS		783 959 090.11		783 959 090.11	653 074 017.33
CRÉANCES ET EMPLOIS ASSIMILÉS					
CLIENTS		501 080 672.11	19 000 050.47	482 080 621.64	403 549 984.42
AUTRES D, BITEURS		218 138 411.53		218 138 411.53	244 333 196.48
IMPOTS		20 101 155.10		20 101 155.10	23 846 673.79
AUTRES ACTIFS COURANTS		350 727.27		350 727.27	1 075 727.27
DISPONIBILITÉS ET ASSIMILÉS					
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FI					
TRESORERIE		586 977.51		586 977.51	3 583 304.88
TOTAL ACTIF COURANT		1 524 217 033.63	19 000 050.47	1 505 216 983.16	1 329 462 904.17
TOTAL GENERAL ACTIF		4 631 566 663.99	892 973 302.89	3 738 593 361.10	3 464 677 139.30

Annexe 08

SARL RAMDY  
099606250305631

## BILAN

Période 01/01/2019 au 31/12/2019

Type Edition : DEFINITIVE

PASSIF	NOTE	N (2019)	N-1 (2018)
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
CAPITAL éMIS (OU COMPTE DE L'EXPLOITANT)		208 885 248.00	208 885 248.00
CAPITAL NON APPELé			
PRIMES ET RESERVES -(RéSERVES CONSOLIDéES)		528 132 507.44	329 673 205.31
ECARTS DE RééVALUATION			
Resultat Net		12 237 391.14	31 136 550.58
AUTRES CAPITAUX PROPRES - REPORT . NOUVEAU		295 325 243.67	462 647 995.22
LIAISONS INTER-UNIT,S			
TOTAL I		1 044 580 390.25	1 032 342 999.11
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES		792 263 359.22	814 104 699.17
IMPOTS (DIFF,R,S ET PROVISIONN,S)		66 638.18	204 388.18
AUTRES DETTES NON COURANTES			
PROVISIONS ET PRODUITS COMPTABILIS,S D'AVANC			
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		792 329 997.40	814 309 087.35
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACH,S		799 060 042.37	727 680 651.29
IMPOTS		41 723 990.74	34 802 624.93
AUTRES DETTES		69 151 436.88	30 834 636.42
TRESORERIE PASSIF		991 747 503.46	824 707 140.20
TOTAL PASSIFS COURANTS III		1 901 682 973.45	1 618 025 052.84
TOTAL GENERAL PASSI		3 738 593 361.10	3 464 677 139.30

COMPTE DE RESULTAT

Période du : 01/01/2019 Au : 31/12/2019

Type Edition : DEFINITIVE

	NOTE	N ( 2019 )	N-1 ( 2018 )
VENTES ET PRODUITS ANNEXES		2 212 794 551.22	2 324 845 056.46
AUTRES PRESTATIONS DE SERVICES			
VARIATION STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS		23 346 049.54	7 103 187.17
PRODUCTION IMMOBILISÉE		56 739 318.61	55 596 619.60
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION			
CESSIONS MATIÈRES PREMIÈRES			
CESSIONS PRODUITS FINIS			
<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		<b>2 292 879 919.37</b>	<b>2 387 544 863.23</b>
ACHATS CONSOMM,S		1 606 571 453.87	1 690 704 186.79
CESSIONS MATIÈRES PREMIÈRES			
CESSIONS PRODUITS			
SERVICES EXTÉRIEURS ET AUTRES CONSOMMATIONS		105 675 749.26	120 898 624.22
<b>II- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE</b>		<b>1 712 247 203.13</b>	<b>1 811 602 811.01</b>
<b>III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)</b>		<b>523 893 397.63</b>	<b>520 345 432.62</b>
CHARGES DE PERSONNEL		357 852 218.98	333 682 520.00
IMPOTS , TAXES ET VERSEMENTS ASSIMIL,S		27 028 678.18	26 862 488.56
<b>IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>139 012 500.47</b>	<b>159 800 424.06</b>
CESSIONS PRODUITS			
AUTRES PRODUITS OPÉRATIONNELS		18 812 366.25	16 848 747.39
AUTRES CHARGES OP,RATIONNELLES		9 915 350.78	13 074 321.81
CESSIONS CHARGES			
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS , PROVISIONS ET PERTES DE V.		88 049 409.81	99 254 871.68
REPRISES SUR PERTES DE VALEUR ET PROVISIONS			22 724 219.76
<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>116 599 424.74</b>	<b>142 640 817.32</b>
PRODUITS FINANCIERS		1 275 044.53	3 395 663.81
CHARGES FINANCIÈRES		97 810 769.13	100 773 152.14
<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		<b>-96 535 724.60</b>	<b>-97 377 488.33</b>
<b>VII- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT (V + VI)</b>		<b>20 063 700.14</b>	<b>45 263 328.99</b>
IMPOTS EXIGIBLES SUR R,SULTATS ORDINAIRES		8 506 091.00	10 219 657.00
IMPOTS DIFF,R,S (VARIATIONS ) SUR R,SULTATS ORDINAIRES		-679 782.00	3 907 121.41
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 312 967 330.15	2 430 513 494.19
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		2 300 729 939.01	2 399 376 943.61
<b>VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>12 237 391.14</b>	<b>31 136 550.58</b>
ELÉMENTS EXTRAORDINAIRES (PRODUITS) (. PRÉCISER)			
EL,MENTS EXTRAORDINAIRES (CHARGES) (. PR,CISER)			
<b>IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>			
<b>X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>12 237 391.14</b>	<b>31 136 550.58</b>



## **Table des matières**

# *Table des matières*

**Remerciement**

**Dédicace**

**Liste des abréviations**

**Sommaire**

**Introduction générale ..... 1**

**Chapitre I : Aspects théoriques de la finance d'entreprise.....4**

**Section 01 : la fonction financière au sein de l'entreprise .....4**

1. Notions et objectifs de la fonction financière .....5

1.1 Définition de la fonction financière.....5

1.2 Objectifs de la fonction financière .....5

1.2.1 La solvabilité.....5

1.2.2 La rentabilité .....7

1.2.3 La liquidité.....8

2. Les rôles de la fonction financière .....9

2.1 Collecter les ressources financières.....9

2.2 Gérer les ressources collectées.....9

3. La fonction financière dans les organisations .....10

3.1 Dans les petites entreprises .....10

3.2 Dans les moyennes entreprises .....10

3.3 Dans les grandes entreprises .....10

4. Les outillés de la fonction financière .....11

4.1 A l'intérieur de l'entreprise .....11

4.2 A l'extérieur.....11

**Section 02 : les concepts fondamentaux du diagnostic financière.....11**

1. Les notions du diagnostic financier.....12

1.1 Définitions du diagnostic financier .....12

1.2 Les objectifs du diagnostic financier .....13

1.2.1	L'appréciation de la solvabilité ou de l'équilibre financier .....	13
1.2.2	L'appréciation des performances financière .....	14
1.2.3	L'appréciation des autres caractéristiques financières majeures .....	15
1.2.3.1	L'autonomie financière .....	15
1.2.3.2	La flexibilité financière .....	16
1.2.3.3	La prise en compte des atouts et handicaps stratégiques de l'entreprise .....	17
2.	Démarches et étapes et utilisateur du diagnostic financier .....	19
2.1	Les démarches du diagnostic financier .....	19
2.1.1	Les qualités d'un bon diagnostic financier .....	19
2.1.2	Les outils du diagnostic financier .....	20
2.1.2.1	Le bilan .....	20
2.1.2.2	Le tableau des comptes de résultat .....	20
2.1.2.3	Le tableau des flux trésorerie .....	20
2.1.2.4	L'annexe.....	21
2.1.3	La méthodologie du diagnostic financier .....	21
2.1.3.1	La connaissance générale de l'entreprise et de son environnement .....	21
2.1.3.2	L'analyse du problème et mise en évidence des principaux thèmes à traiter .....	21
2.2	Les étapes du diagnostic financier .....	22
2.3	Les utilisateurs du diagnostic financier et leurs objectifs .....	22
2.3.1	Les gestionnaires: .....	23
2.3.2	Les investisseurs: .....	23
2.3.3	Les prêteurs: .....	23
2.3.4	Les autres partenaires extérieurs : .....	23
<b>Section 03 : L'évolution de la structure financière .....</b>		<b>23</b>
1.	Définitions et objectifs de la structure financière .....	24
1.1	Définitions de la structure financière .....	24
1.2	Objectifs de la structure financière.....	25
2.	Les apports des théories financière .....	25
2.1	La théorie classique de financement (traditionnelle) .....	25
2.2	Les travaux de Modigliani et Miller .....	26
2.2.1	Premier article de Modigliani et Miller 1958 (en absence d'impôt) .....	26
2.2.1.1	Les hypothèses de l'approche de Modigliani & Miller .....	27
2.2.2	Deuxième article de Modigliani et Miller 1963 (en présence d'impôt) .....	29

2.2.2.1	Démonstration du modèle de Modigliani et Miller en présence d'impôt .....	30
	<b>Chapitre II: La Méthode du diagnostic statique de la structure financière.....</b>	<b>32</b>
	<b>Section 01 : Elaboration des documents financiers .....</b>	<b>32</b>
1.	Les sources d'information du diagnostic financier .....	32
1.1	Les sources d'information non financière .....	32
1.2	Les sources d'information financière .....	33
2.	Elaboration du bilan comptable et bilan financier .....	33
2.1	Le bilan comptable .....	33
2.1.1	Les éléments du bilan comptable .....	33
2.1.2	Les informations figurant à l'actif du bilan comptable .....	34
2.1.2.1	L'actif immobilisé (Actif non courant).....	34
2.1.2.2	Actif courant.....	35
2.1.3	Les éléments figurant au passif du bilan comptable .....	36
2.1.3.1	Capitaux permanents.....	36
2.1.3.2	Les provisions pour pertes et charges .....	36
2.1.3.3	Les dettes.....	36
2.2	Le bilan financier .....	39
2.2.1	Définition et rôles du bilan financier.....	39
2.2.2	Le passage de bilan comptable au bilan financier.....	40
2.2.2.1	Les retraitements.....	40
2.2.2.2	Les reclassements .....	40
2.2.2.3	Le traitement des actifs sans valeur .....	40
2.2.2.4	Le traitement du résultat de l'exercice .....	40
2.2.3	Elaboration du bilan financier .....	43
2.2.3.1	Les emplois du bilan financier « Actif ».....	43
2.2.3.2	Les ressources du bilan financier « passif ».....	44
	<b>Section 02 : l'analyse de la structure financière par les indicateurs d'équilibre financier. ....</b>	<b>46</b>
1.	Les différents indicateurs de l'équilibre financier .....	46
1.1	Le fonds de roulement .....	46
1.1.1	La définition (FR) .....	46
1.1.2	Le mode de calcul le fonds roulement.....	46
1.1.2.1	Par le haut du bilan .....	47

1.1.2.2	Par le bas du bilan.....	47
1.1.3	Interprétation de (FR).....	48
1.1.3.1	Cas où le fonds de roulement est positif.....	48
1.1.3.2	Cas où le fonds de roulement est négatif.....	48
1.1.3.3	Cas où le fonds de roulement est nul.....	48
1.2	Le Besoin en fonds de roulement.....	48
1.2.1	La définition (BFR).....	48
1.2.2	Le mode de calcul de besoin en fonds roulement.....	49
1.2.2.1	La 1 <sup>ère</sup> méthode.....	49
1.2.2.2	La 2 <sup>ème</sup> méthode.....	49
1.2.3	Typologie de besoin en fonds de roulement.....	49
1.2.3.1	Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE).....	50
1.2.3.2	Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE).....	50
1.2.4	Interprétation de (BFR).....	50
1.2.4.1	BFR positive (BFR > 0).....	50
1.2.4.2	BFR nulle (BFR = 0).....	50
1.2.4.3	BFR négative (BFR < 0).....	51
1.3	La trésorerie.....	51
1.3.1	Définition de la Trésorerie Net.....	51
1.3.2	Le mode de calcul de la trésorerie net.....	51
1.3.2.1	La 1 <sup>ère</sup> méthode.....	51
1.3.2.2	La 2 <sup>ème</sup> méthode.....	52
1.3.3	Interprétation de la trésorerie Nette (TN).....	52
1.3.3.1	La trésorerie net positive (TN > 0).....	52
1.3.3.2	Trésorerie Net négative (TN < 0).....	52
1.3.3.3	Trésorerie Net nulle (TN= 0).....	52
<b>Section 03: les Outils d'appréciation de la rentabilité d'une entreprise « SIG et CAF » 53</b>		
1.	Généralité sur le compte de résultat (TCR).....	54
1.1	Définition de Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG).....	54
1.2	Objectif de Soldes Intermédiaires de Gestion.....	54
1.3	Les éléments de tableau des (SIG).....	54
1.3.1	La marge commerciale.....	55
1.3.2	La production de l'exercice.....	55

1.3.3	La valeur ajoutée .....	56
1.3.4	L'excédent brut d'exploitation.....	56
1.3.5	Le résultat d'exploitation (ou résultat opérationnel) .....	57
1.3.6	Le résultat courant avant impôt.....	57
1.3.7	Résultat exceptionnel .....	58
2.	Etude de la capacité d'autofinancement (CAF) .....	60
2.1	Définition de la capacité d'autofinancement .....	60
2.2	Le rôle de la capacité d'autofinancement .....	60
2.3	Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement .....	60
2.3.1	Calcul de la CAF à partir de l'EBE « Méthode soustractive » .....	61
2.3.2	Calcul de la CAF à partir de résultat de l'exercice « Méthode additive ».....	61
3.	L'autofinancement .....	62
3.1	Définition de l'autofinancement .....	62
3.2	Les Critiques de l'autofinancement.....	63
	<b>Section 04 : Le diagnostic par la méthode des ratios .....</b>	<b>63</b>
1.	Notions générale sur les ratios .....	63
1.1	Définition d'un ratio .....	63
1.2	L'objectifs et intérêt de l'analyse par la méthode des ratios.....	64
1.3	Les différents types de ratios .....	64
1.3.1	Les ratios de structure financière .....	64
1.3.1.1	Le ratio de financement des immobilisations par les capitaux permanents ....	65
1.3.1.2	Le ratio de financements des immobilisations par les fonds propres .....	65
1.3.1.3	Le ratio de financement total.....	65
1.3.2	Les ratios de solvabilité .....	66
1.3.2.1	Le ratio de solvabilité générale.....	66
1.3.2.2	Ratio d'endettement.....	66
1.3.2.3	Le Ratio d'autonomie financière .....	66
1.3.3	Ratios de liquidité .....	66
1.3.3.1	Ratio de liquidité générale .....	67
1.3.3.2	Ratio de liquidité réduite.....	67
1.3.3.3	Ratio de liquidité immédiate .....	67
1.3.4	Ratios de rentabilité.....	67
1.3.4.1	Ratio de rentabilité économique .....	68

1.3.4.2	Ration de rentabilité commerciale .....	68
1.3.4.3	Ratio de rentabilité financière .....	68
<b>Chapitre III : Diagnostic financier et la structure financière de la SARL RAMDY.....</b>		<b>70</b>
<b>Section 01: Présentation de l'Entreprise RAMDY BEJAIA AKBOU.....</b>		<b>70</b>
1.	Activité principale et statut de l'entreprise RAMDY .....	70
2.	Historique de l'entreprise RAMDY .....	71
3.	Les Moyens de l'entreprise RAMDY .....	72
3.1	Assurance qualité de la SARL RAMDY .....	72
3.2	Équipement de production de la SARL RAMDY .....	73
3.2.1	Atelier yaourt et crème dessert .....	73
3.2.1.1	Équipement de Conditionnement .....	73
3.2.1.2	Équipement de Stockage.....	73
3.2.2	Atelier Fromage .....	73
3.3	Équipement de l'administration de la SARL RAMDY .....	74
3.4	Équipement Service généraux de la SARL RAMDY .....	74
3.5	Ressources humaines de la SARL RAMDY .....	74
4.	L'organisation générale des composantes et les missions des directions.....	75
4.1	Structure de l'encadrement: Organigramme du SARL RAMDY .....	75
4.2	Les principale missions de la SARL RAMDY .....	77
4.2.1	Direction générale de LA SARL RAMDY .....	77
4.2.2	Département des ressources humaines de RAMDY .....	77
4.2.3	Département Approvisionnements de RAMDY .....	77
4.2.4	Départements finance et comptabilité de RAMDY .....	77
<b>Section 02 : Analyse de la structure financière et de la performance de RAMDY .....</b>		<b>77</b>
1.	Élaboration des bilans financiers de l'entreprise RAMDY .....	78
1.1	Les retraitements et les reclassements au niveau de l'actif et passif des exercices 2017, 2018, 2019 .....	78
2.	Présentation des bilans financiers en grands masses.....	82
2.1	Lecture des bilans financiers.....	83
2.1.1	Actif immobilisé.....	83
2.1.2	Actif circulant .....	83
2.1.2.1	Les valeurs d'exploitations.....	83
2.1.2.2	Les valeurs réalisables .....	83

2.1.2.3	Valeur disponible.....	83
2.1.3	Capitaux permanents .....	84
2.1.3.1	Capitaux propres.....	84
2.1.3.2	Dettes à long et moyen terme (DLMT) .....	84
2.1.4	Dettes à court terme.....	84
2.2	Lecture des actif des bilans financiers.....	85
2.3	Lecture des passifs des bilans financiers .....	86
3.	L'analyse par les indicateurs d'équilibre financiers.....	86
3.1	Le fonds de roulement « FR ».....	86
3.1.1	Méthodes de calcule .....	87
3.1.1.1	La première méthode (par le haut du bilan) .....	87
3.1.1.2	La deuxième méthode (par le bas du bilan) .....	87
3.1.2	Interprétation du fonds de roulement net (FR) .....	88
3.2	Besoin en fond de roulement .....	88
3.2.1	Méthode de calcule.....	88
3.2.2	Interprétation du besoin en fonds de roulement (BFR) .....	89
3.3	La trésorerie Nette.....	89
3.3.1	Les deux méthodes .....	90
3.3.1.1	Première méthode pour calcul de la trésorerie .....	90
3.3.1.2	La deuxième méthode pour calcul de la trésorerie .....	90
3.3.2	Interprétation de la trésorerie nette (TN).....	91
<b>Section 03 : l'analyse de l'activité et la rentabilité d'entreprise RAMDY par les « SIG et CAF ».....</b>		
1.	Elaboration des soldes intermédiaires de gestion(SIG).....	92
1.1	Interprétation des résultats des soldes intermédiaires de gestion (2016, 2017, 2018,2019).....	93
1.1.1	Production de l'exercice .....	93
1.1.2	La valeur ajoutée .....	93
1.1.3	Excédent brut d'exploitation.....	93
1.1.4	Résultat d'exploitation.....	93
1.1.5	Résultat ordinaire avant impôt.....	93
1.1.6	Le résultat net de l'exercice .....	94
1.2	Interprétations de résultat net.....	94
2.	L'évolution du chiffre d'affaire de la SARL RAMDY .....	94

2.1	Interprétions de l'évolution du chiffre d'affaire de RAMDY.....	95
3.	Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) .....	95
3.1	Les méthodes de calcul de la CAF.....	96
3.1.1	La première méthode (Soustractive) .....	96
3.1.2	La deuxième méthode (Additive).....	96
3.2	Interprétation de l'évolution de la CAF.....	97
4.	Analyse de l'autofinancement de LA « SARL RAMDY » .....	97
	<b>Section 04 : Le diagnostic par la méthode des ratios de la SARL RAMDY.....</b>	<b>98</b>
1.	Les ratios de structure financière (ratios de situation) .....	98
1.1	Interprétation des ratios de situation .....	98
1.1.1	Ration de financement permanent.....	98
1.1.2	Ratio de financement propre.....	99
1.1.3	Ratio de financement total.....	99
2.	Les ratios de liquidité et de solvabilité.....	99
2.1	Ratios de liquidité.....	99
2.1.1	Interprétation des ratios de liquidité.....	99
2.1.1.1	Ratio de liquidité général .....	99
2.1.1.2	Ratio de liquidité réduite.....	100
2.1.1.3	Ratio de liquidité immédiate .....	100
2.2	Ratios de solvabilité .....	100
2.2.1	Interprétation des ratios de solvabilité.....	100
2.2.1.1	Ratio de solvabilité général.....	100
2.2.1.2	Ratio de capacité de remboursement .....	100
2.2.1.3	Ratio d'autonomie financière.....	101
3.	Ratios de rentabilité.....	101
3.1	Interprétation des ratios de rentabilité .....	101
3.1.1	Ratio de rentabilité économique .....	101
3.1.2	Ratio de rentabilité commerciale .....	101
3.1.3	Ratio de rentabilité financière.....	101
4.	Ratios de gestion (Rotation) .....	102
4.1	Interprétation des ratios de rotation.....	102
4.1.1	Ratio de l'actif total .....	102
4.1.2	Ratio de rotation des Immobilisations.....	102

4.1.3	Ratio de rotation des stocks .....	102
4.1.4	Ratio de recouvrement des créances (clients).....	102
4.1.5	Ratio de règlement des dettes fournisseurs.....	103
<b>Concluions générale.....</b>		<b>105</b>

## **Bibliographie**

## **Liste des tableaux**

## **Liste des figures**

## **Les annexes**

## **Résumé**

Ce mémoire intitulée diagnostic de la structure financière, étude de cas : SARL RAMDY, nous a permis d'acquérir un ensemble d'informations très importantes tant sur le plan théorique que pratique.

Sur le plan théorique, nous avons réussi à comprendre les principaux aspects de la finance d'entreprise et de la structure financière et son impact sur la valeur de l'entreprise, nous avons également compris comment faire l'analyse financière à travers les indicateurs d'équilibre financier, les différents ratios, les SIG, la CAF. En général, nous avons appris à faire un bon diagnostic financier.

Concernant le plan pratique, nous avons suivi un stage d'un mois chez SARL RAMDY, nous avons réussi à faire une analyse de la situation financière de cette société à travers les différents bilans et comptes de résultats fournis par l'entreprise même, nous avons pratiqué les notions théoriques que nous avons apprises lors de notre cursus universitaire et de nos recherches actuelles, cette analyse nous a permis de déduire que la société RAMDY n'est pas dans un équilibre financier, mais elle est rentable malgré les contraintes financières de ses dernières années.

**Mots clés :** Situation financière, analyse financière, équilibre financier, activité, rentabilité, autofinancement, RAMDY.

## **Summary**

This memoires entitled Diagnosis of the Financial Structure, Case Study : SARL RAMDY, allowed us to acquire a set of very important information both theoretically and practically.

On a theoretical level, we have succeeded in understanding the main aspects of corporate finance and financial structure and its impact on the value of the company, we have also understood how to do the financial analysis through the indicators of financial balance, the different ratios, SIG, CAF. In general, we have learned to make a good financialpractically

Regarding the practical plan, we followed a one-month internship at SARL RAMDY, we managed to analyze the financial situation of this company through the various balance sheets and income statements provided by the company itself, we have practiced the theoretical notions that we learned during our university course and our current research, this analysis allowed us to deduce that the RAMDY company is not in a financial equilibrium, but it is profitable despite the financial constraints of its last years.

**Keywords :** financial situation, financial analysis, financial balance, activity, profitability, self-financing, RAMDY