

REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE
Ministère de l'enseignement supérieur et de la recherche scientifique
Université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou
Faculté des sciences économiques, commerciales Et sciences de gestion
Département des sciences financières et comptabilité
Campus TAMDA II



Mémoire de fin d'études

*En vue de l'obtention du diplôme de master en sciences financières et comptabilité
Option : finance de l'entreprise*

T H E M E

**Le rôle de l'analyse des indicateurs financiers
dans l'évaluation de la performance
financière des entreprises
Cas : « ELECTRO-INDUSTRIES » d'AZAZGA**

Réalisé par :

Melle Bensaali Thinhinane

Melle Belkacemi Karima

Dirigé par :

Dr. Sebba Ahmed Salah

Devant le jury composé de :

Présidente : Melle. KARAoui Ahlem	MCB	UMMTO
Examineur : Dr. Chérigui Djaafar	MCB	UMMTO
Encadreur : Dr. Sebba Ahmed Salah	MCB	UMMTO

ANNEE UNIVERSITAIRE 2022-2023

Remerciement

Nous remercions Dieu de nous avoir donnée le courage, la volonté et la puissance de mener à terme ce travail

*Nous tenons à remercier notre promoteur **Mr SEBAA Ahmed Salah** de nous avoir encadré, pour son aide, et ces conseils au long de ce travail.*

*Ainsi, nous exprimons remerciements pour **ma SADOUNE** pour ces informations précises et pour sa disponibilité.*

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

Enfin, nos profonds remerciements pour toutes les personnes qui nous ont aidées et soutenues de près ou de loin pour la réalisation de ce travail.

Dédicaces

Je dédie ce mémoire

A mes très chers parents,

*je vous remercie pour tout le soutiens et L'amour que vous me
portez, votre soutiens et encouragements*

Que dieu m'aide à vous rendez un petit peu de vos sacrifices

A mes sœurs bien aimées

Alicia et Dalia pour leur aide et leur présence

A toutes mes amies

A mon cher copain

Mon soutien qui a été avec moi durant ce chemin

Enfin à toutes les personnes qui m'aimes

B.Thinhinane

Dédicaces

A mes chers parents,

*Qui ont sacrifié leurs vies pour ma réussite, pour votre amour
et votre soutien, aucune dédicace ne saurait exprimer mon, amour,
mon respect et ma considération*

A mes sœurs et frères

Pour leurs aides et leurs soutiens

A toutes mes amies

A ma binôme Thinhinane

Pour ces précieuses aides et ça confiance

Enfin à toutes les personnes qui m'aimes

B. Karima

Listes des abréviations

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

Liste des tableaux

Tableau n°01 : L'actif d'un bilan comptable.....	19
Tableau n°02 : Passif d'un bilan comptable.....	20
Tableau n°03 : modèle du compte résultat (par nature) :.....	23
Tableau n°04 : Compte de résultat par fonction	24
Tableau n°05 : Présentation du bilan financier.....	27
Tableau n°06 : Le bilan financier après les retraitements.....	28
Tableau n°07 : Bilan financier en grandes masses	29
Tableau n°08 : Une brève histoire du risque	31
Tableau n°09 : Les ratios de structure financière	52
Tableau n°10 : Les ratios de rentabilité	53
Tableau n°11 : Les ratios de liquidité	54
Tableau n°12 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion	58
Tableau n°13 : Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de EBE.....	60
Tableau n°14 : Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de résultat net...	60
Tableau n°15 : Tableau de financement Première partie	67
Tableau n°16 : Présentation de la deuxième partie de tableau de financement.....	68
Tableau n° 17 : Tableau de flux de trésorerie (méthode directe).....	71
Tableau n°18 : Tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte).....	72
Tableau n°19 : Présentation du tableau flux de trésorerie.....	73
Tableau n°20 : Effectif de l'Electro-Industries.....	77
Tableau n° 21 : Fiche signalétique d'électro-Industries.....	78
Tableau n° 22 : Les clients de l'ELECTRO-INDUSTRIES.....	81
Tableau n°23 : L'actif des bilans financier au 31/12 des exercices 2019, 2020, 2021.....	84
Tableau n° 24 : Le passif des bilans financiers au 31/12 des exercices 2019, 2020,2021.....	85
Tableau n°25 : L'actif des bilans financier en grandes masses des années 2019, 2020,2021.....	86
Tableau n°26 : Le passif des bilans financier en grandes masses des années 2019, 2020, 2021.....	87
Tableau n°27 : le calcul du fonds de roulement par le haut du bilan.....	89
Tableau n°28 : le calcul du fonds de roulement par le bas du bilan.....	89

Tableau n°29 : le calcul du besoin en fonds de roulement par le bas du bilan.....	90
Tableau n°30 : Le calcul de la trésorerie nette.....	90
Tableau n°31: Calcul des ratios de structure financière pour les excoire 2019 2020 2021.....	92
Tableau n°32 : Calcul des ratios de rentabilités pour l'exercice 2019, 2020, 2021.....	93
Tableau n°33 : Calcul des ratios de liquidité pour l'exercice 2019, 2020, 2021	94
Tableau n°34 : Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion.....	95
Tableau n°35 : Le calcul de la capacité d'autofinancement.....	97
Tableau n°36 : Calcul de l'effet de levier financier.....	98

Liste des figures

Figure n°01 : L'objectif de l'analyse financière.....	9
Figure n°02 : Analyse financière statique.....	13
Figure n°03 : Analyse financière dynamique	14
Figure n° 04 : Schéma fondamental du bilan	18
Figure n°05 : Structure de la pyramide des risques.....	32
Figure n°06 : Résumé de la causalité d'un risque.....	33
Figure n°07 : Résultat d'efficacité, d'efficience de la performance.....	40
Figure n° 08 : Le besoin en fonds de roulement d'exploitation.....	47
Figure n° 09 : Le besoin en fonds de roulement hors exploitation.....	48
Figure n°10 : Les trois niveaux de rentabilité.....	63
Figure n°11 : L'évolution de l'entreprise (EI) dans le temps.....	76
Figure n°12 : organigramme entreprise ELECTRO-INDUSTRIES.....	83

Liste des graphes

Graphe n° 01 : Effectif de l'Electro-Industries.....	78
Graphe n° 02 : Les clients de l'Electro-Industries.....	82
Graphe n° 03 : Les actifs des bilans financiers en grandes masses 2019, 2020, 2021.....	86
Graphe n°04 : Les passifs des bilans financiers en grandes masses 2019, 2020, 2021.....	87
Graphe n° 05 : Les équilibres financiers de l'Electro-industrie (2019, 2020,2021).....	91
Graphe n°06 : Représentation de la capacité d'autofinancement	97
Graphe n° 07 : Représentation de l'effet de levier financier.....	98

Sommaire

Introduction générale

Chapitre I : généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

Introduction

Section 1 : notion sur l'analyse financière

Section 2 : les documents de base de l'analyse financière

Section 3 : approche globale sur le risque de l'entreprise

Conclusion

Chapitre II : la performance financière et l'analyse statique et dynamique

Introduction

Section 1 : les notions de base de la performance financière

Section 2 : l'analyse financière statique

Section 3 : l'analyse financière dynamique

Conclusion

Chapitre III : analyse de la santé financière de l'entreprise « Electro-industrie » d'AZAZGA

Introduction

Section 1 : présentation de l'organisme d'accueil

Section 2 : l'analyse statique financière de l'entreprise Electro-industrie

Section 3 : l'analyse dynamique financière de l'entreprise Electro-industrie

Conclusion

Conclusion générale

Bibliographie

Tables des matières

Résumé

INTRODUCTION GENERALE

L'entreprise joue un rôle fondamental dans la création de la richesse au sien de l'économie, son activité engendre la production de biens et de services, ce qui contribue à la croissance économique et à la prospérité, l'analyse financière permet d'évaluer comment l'entreprise parvient à crée cette richesse en examinant ses performances financières.

L'analyse financière occupe une place primordiale dans l'évaluation de la performance des entreprises et dans la prise de décisions éclairées, au cœur de cette analyse résident les documents de base, qui offrent un aperçu essentiel de la sante économique d'une entreprise.

Cependant, l'analyse financière ne se limite pas à l'examen des aspects positifs, elle englobe également l'identification et la gestion des risques financiers, ces risques peuvent être lies à des fluctuations économiques, des variations des taux de change, des problèmes de liquidité, une mauvaise gestion financière ou encore des dettes excessives.

L'analyse financière évolue au fil du temps pour répondre aux besoins croissants des décideurs et des investisseurs, deux à l'analyse approches distincte sont émergé : l'analyse statique financière et l'analyse dynamique financière.

L'analyse statique financière se concentre sur l'examen des états financiers a un moment donne, elle évalue la situation financière actuelle de l'entreprise en utilisant des outils tels que les ratios financiers, qui comparent déférentes données financières pour dégager des tendances et des relations, cette approche est utile pour évaluer la solvabilité, la liquidité et la rentabilité de l'entreprise a un instant précis, elle est particulièrement pertinente pour les prises de décision à court terme et la surveillance des performance financière.

D'autres parts, l'analyse dynamique financière adopte une perspective temporelle en examinant l'évolution des performances financière sur plusieurs périodes, elle se penche sur les variations des données financières au fil du temps, permettant de discerner les tendances, les cycles et les changements dans la performance de l'entreprise. Cette approche offre une vision plus complète de la stabilité et de la croissance à long terme de l'entreprise, elle est particulièrement pertinente pour l'évolution des stratégies d'investissement et des perspectives de développement.

La problématique :

Dans ce contexte, cette étude se penche sur l'entreprise Electro-industrie, la problématique centrale de cette recherche pose ainsi :

Quelle sont les mesures de l'analyse des indicateurs financiers qui permet réellement d'évaluer la performance financière au sein de l'entreprise « Electro-industrie » d'AZAZGA ?

Pour explorer cette problématique, on fixe trois sous questions majeures :

- Quels sont les principaux indicateurs utilisés pour évaluer la performance financière des entreprises de manière générale ?
- Comment ces indicateurs financiers doivent-ils être adaptés et interprétés pour prendre en compte les particularités propres au sien de L'EL ?
- Comment effectue l'analyse par les ratios au sien de L'EL ?

Hypothèses de la recherche :

- L'analyse des indicateurs financiers permet une évaluation précise de la santé financière de l'EL
- Il existe une corrélation entre la performance financière d'une entreprise industrielle et sa capacité à maintenir des ratios financiers saines.
- L'analyse joue un rôle décisif dans la rentabilité et le niveau de la performance de l'entreprise.

Objectifs de l'étude :

L'objectif principal est d'examiner de manière approfondie le rôle essentiel joué par l'analyse des indicateurs financiers dans l'évaluation de la performance financiers dans l'entreprise Electro-industrie d'AZAZGA et identifier les principaux outils et méthodes de l'analyse financière.

Cette étude vise à démontrer comment une analyse minutieuse de ces indicateurs permet de mesurer, d'interpréter et de juger de la santé financière des entreprises, ainsi que leur capacité d'atteindre leurs objectifs stratégiques

Importance de l'étude :

L'étude revêt une importance cruciale, ce qui se reflète dans les points suivants :

- L'analyse des indicateurs financière offre au dérangeants et aux gestionnaire une vue détailler de la santé financière de l'entreprise.

- Les indicateurs financiers permettent d'évaluer la rentabilité des entreprises en analysant leur capacité de générer des bénéfices par rapport à leur coût et à leur investissement.
- L'analyse financière vue au-delà des chiffres et offre un aperçu de la performance, elle révèle comment les ressources sont gérées, les processus optimisés et comment cela impacte la performance globale de l'entreprise.

Période et lieu de l'étude :

L'analyse financière représente un intérêt crucial car elle permet d'évaluer la santé financière d'une entreprise, d'identifier les tendances et les risques, et d'aider à la prise de décisions éclairées en matière d'investissement, de financement et de gestion, cela aide également les investisseurs, les créanciers et les gestionnaires à mieux comprendre la performance économique d'une organisation.

- **Dimension spatiale :** Cette étude a été réalisée à l'entreprise publique Electro-industrie d'AZAZGA spécialisée dans la fabrication et la commercialisation des transformateurs de distribution et de moteurs électriques.
- **Dimension temporelle :** La partie théorique de notre mémoire a été réalisée entre le 30 avril et le 2 juillet 2023 tandis que la partie pratique a été réalisée entre le 13 mai et le 20 juillet 2023 à l'entreprise Electro-industrie d'AZAZGA.

Méthodologie de la recherche :

Pour mieux comprendre le sujet de notre recherche nous avons adopté un ensemble de règles et de procédures pour atteindre les objectifs que nous nous sommes fixés, Pour ce faire, nous avons opté pour une approche méthodologique qui comprend deux niveaux d'analyse :

Une recherche documentaire et bibliographique, Et aussi les recherches dans les articles scientifiques, les revues, les sites internet, les sites officiels qui nous permettent de collecter les informations et les données nécessaires.

Une recherche empirique résultant d'une étude de cas au sein de l'entreprise Electro-industrie basée sur l'utilisation des documents de l'entreprise notamment, les bilans comptables et les comptes de résultats.

Le but de notre mémoire :

Est d'approfondir la compréhension des méthodes et des outils utilisés pour évaluer la santé financière et opérationnelle de ces entreprises, ce mémoire pourrait explorer

comment ces indicateurs permettent de mesurer l'efficacité, la rentabilité et la gestion des risques et sien de secteur industriel.

Structure du travail :

Notre travail de recherche est composé en trois principaux chapitres :

- **Chapitre 1 :** ce premier chapitre portera sur le cadre théorique de l'analyse financière, ou nous avons identifié les notions de base de l'analyse financière et les risque.
- **Chapitre 2 :** ce deuxième chapitre nous abordons l'analyse des méthodes de diagnostic financier, les méthodes d'évaluation de la performance de l'entreprise et l'analyse statique et dynamique financière.
- **Chapitre 3 :** Cette partie est consacrée pour l'étude de cas de l'entreprise Electro-industrie d'AZAZGA, premièrement a la présentation de l'entreprise l'EL, deuxièmes l'analyse statique et troisièmes l'analyse dynamique.

CHAPITRE I :

**GENERALITE SUR L'ANALYSE FINANCIERE,
LES DOCUMENTS DE BASE ET LES RISQUES
D'ENTREPRISE**

Introduction

L'analyse financière est une discipline apparue à la fin de 19ème siècle, et ce n'est qu'après la deuxième guerre mondiale qu'elle a connu un véritable essor.

Une entreprise est un ensemble d'activités visant la réalisation des bénéfices. Pour réaliser ces objectifs, il est nécessaire pour cette entreprise d'avoir une bonne gestion.

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

L'analyse financière fournit une évaluation approfondie de la santé financière d'une entreprise, elle vise à interpréter et à comprendre les données financières afin de prendre des décisions éclairées et stratégiques.

Pour mieux comprendre l'objet de l'analyse financière, le présent chapitre est subdivisé en trois (03) sections, la première traite les notions de base de l'analyse financière, la deuxième est basée sur les documents de base de l'analyse financière et la dernière aborde sur les risques.

Section 1 : Notions sur l'analyse financière :

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

1 Définition de l'analyse financière :

L'analyse financière peut être définie comme une approche basée sur l'audit critique des informations comptables et financières fournies par les entreprises, dans le but d'évaluer les données le plus objectivement possible, la performance financière et économique (telle que la rentabilité et la pertinence des décisions commerciales), capacité de payer (risque potentiel et pose aux tiers, capacité à y faire face ces engagements) et en fin son patrimoine.¹

Selon R. LAVAUD : « L'analyse financière est un ensemble de techniques d'occultation qui doivent permettre aux praticiens de faire un diagnostic sur la santé d'une entreprise pour avancer à un pronostic sur son évolution, avoir proposé des remèdes ou cas où cela apparaîtrait nécessaire.²

Selon Alain MARION : « l'analyse financière recouvre les savoir-faire déployés pour exploiter l'information comptable, on définit l'analyse financière comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ces états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement sur sa situation financière actuelle et future.³

Selon Elie COHEN : « l'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui s'affectent, au niveau de la qualité de ces performances »⁴

2 Evolution de l'analyse financière :

L'analyse financière est une discipline relativement récente qui s'est essentiellement développée au cours du XX^{ème} siècle. L'histoire nous apprend, en effet, que l'analyse financière s'est constamment développée depuis la fin du XIX^{ème} siècle, période à laquelle on attache souvent les origines de l'analyse financière. Cette période, et particulièrement celle du début du XX^e siècle, s'est caractérisée en effet par un important accroissement des besoins en information financière et comptable.

¹-J.P. LAHILLE, Analyse financière, 5^{ème} édition, Paris, 2017, P 01.

²-Mémoire fin d'étude « analyse des états financiers d'une entreprise publique » inspi-T. O-promotion 2010-2013

³-Marion A, Analyse financière, 2^e Ed, Ed Dunod, Paris, 2004, P 18.

⁴-Elie Cohen, Analyse financière, 4^e Ed, Ed Economica, Paris, 1997, P 88,

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

L'analyse financière est apparue aux Etats-Unis d'Amérique à force des circonstances de la crise financière de 1929, qui était une période de désordre financière qui a fait apparaître des grandes opérations de fraude et de délinquance financière après l'effondrement des marchés financiers et les grandes institutions financières. Dans cette situation de chaos total, la publication des informations financières est devenue obligatoire afin de déterminer l'état financier de l'entreprise et identifier des éventuels déséquilibres pour but de contrôle et de prévention. Aussi dans le but d'analyser ses résultats et de chercher les causes pour trouver des solutions et les recommandations appropriés.

Au cours des vingt dernières années, l'analyse financière s'est progressivement affinée grâce à la création de nouveaux outils et développement de nouveaux concepts. Son évolution a été rapide sous l'effet de la conjugaison de plusieurs facteurs, comme :

- Les besoins de management d'entreprises : pour comprendre, juger, interpréter et décider
- Le développement des marchés financiers et les techniques boursières de valorisation des entreprises ;
- Le développement de l'information financière ;
- Le mouvement de concentration et d'internationalisation de l'entreprise ;
- Le développement des techniques d'information et de communication ;

Aujourd'hui, l'analyse financière tend de plus en plus à devenir un véritable système de traitement de l'information destiné à produire et à fournir des données élaborées et pertinentes aux preneurs de décisions financières. L'analyse financière s'appuie sur plusieurs disciplines des sciences sociales, comme la gestion financière, la comptabilité, l'économie, la statistique les mathématiques, la stratégie, etc.¹

3 Objet de l'analyse financière :

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

En d'autres termes l'analyse financière permettra :

- De dégager des résultats, les indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier.

¹-Mémoire de fin de cycle « l'analyse de la performance d'une compagnie d'assurances » cas de la CAAR-Tizi-Ouzou, promotion 2021/2022

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

- De donner des informations
 - Sur l'évolution de l'activité
 - Sur l'évolution de la structure financière
 - Sur les performances réalisées
- ➤ D'interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier
- ➤ D'effectuer des comparaisons : entre le passé, le présent, l'avenir de l'entreprise.¹

4 Les objectifs de l'analyse financière :

L'objectif principal de l'analyse financière est de révéler la situation financière de l'entreprise. Elle accorde une attention particulière à la performance économique, à la rentabilité et à la stabilité financière.²

L'analyse financière d'une entreprise doit permettre :

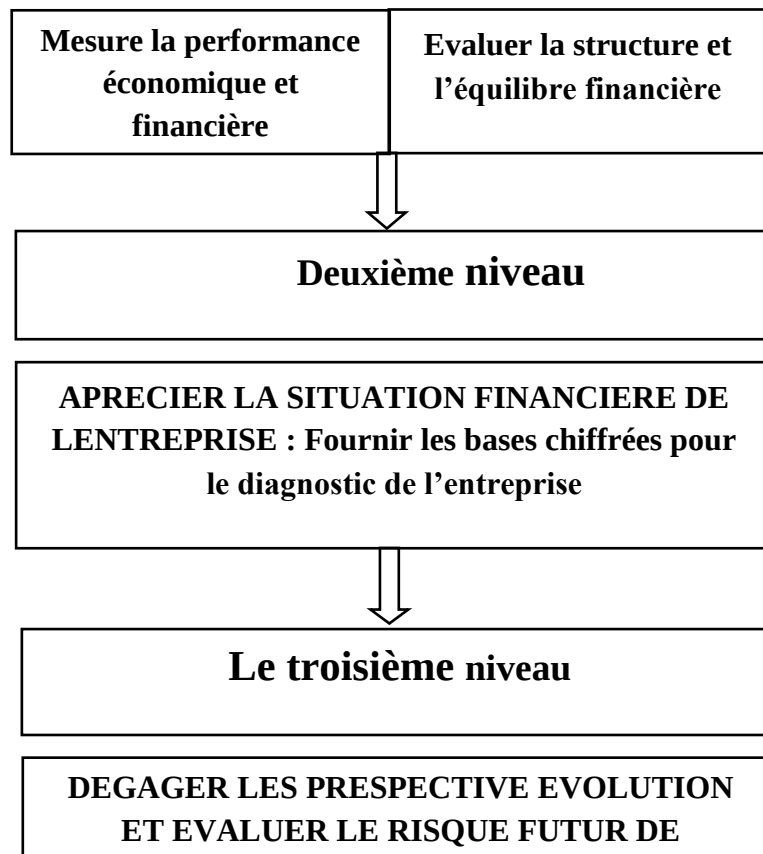
- Connaître sa situation financière à une certaine période.
- De prédire l'évolution possible de cette affection,
- Identification des informations concernant l'évolution de l'activité, de la structure Financière et des performances réalisées avec leurs interprétations.
- Dégager les points forts et faibles de l'entreprise
- Évaluer l'indépendance financière de l'entreprise et sa capacité à s'endetter en vue des besoins futurs
- Mesurer la rentabilité de l'entreprise
- Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise
- Evaluer les risques financiers et économiques
- Permet aux actionnaires d'apprécier le taux de rentabilité des capitaux investis et d'évaluer la performance de la gestion des dirigeants
- Permet aussi aux banquiers d'évaluer la capacité d'endettement et de remboursement de l'entreprise dans l'optique des besoins futurs
- Définir et éclaircir les décisions à partir de l'état actuel.
- Déterminer les besoins en termes des crédits à court terme

Figure n°01 : L'objectif de l'analyse financière



¹-Elie COHEN, « Analyse financière », 5ème Edition, Paris 2004, P 08

²-K. CHINA, « FINANCE D'ENTREPRISE », Edition Houma, 2009, P 38-39



Source : TERGHINI Sarah : analyse financière des entreprises par la banque brevet supérieur bancaire, Ecole supérieure de banque : 2015 : P12

5 Les utilisateurs de l'analyse financière :

Plusieurs personnes sont intéressées par le diagnostic financier d'une entreprise, les attentes varient selon l'intéressé qui peut être :¹

5.1 L'actionnaire :

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

5.2 Le bailleur de fond :

Il utilise le diagnostic financier pour la solvabilité de l'entreprise débitrice afin de s'assurer de sa capacité de remboursement à court ou à long terme

¹-L'information tirée de l'ouvrage de RAMAGE. Pierre, « analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, 2001, P01-02

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

5.3 La société de crédit-bail :

Il utilise aussi le diagnostic financier pour analyser la capacité bénéficiaire de l'entreprise financières, s'assurer que l'entreprise pourra ou non faire face à la charge supplémentaire que représente le loyer des équipements.

5.4 Le concurrent :

Il se sert du diagnostic financier pour analyser la situation financière de l'entreprise sous tous les aspects comparés à la sienne.

5.5 Le salarier de l'entreprise :

Il utilise aussi le diagnostic financier pour analyser les conditions de travail susceptibles d'améliorer la productivité et donc la rentabilité actuelle et potentielle pour lui-même et pour l'actionnaire.

5.6 Les fournisseurs :

Pour établir le niveau de risque de voir leur créance impayée à l'échéance.

5.7 Les clients :

Ils utilisent l'analyse financière pour choisir l'entreprise qui offre des meilleurs services en rapport (qualité, prix et délais de paiement).

6 Les sources d'information de l'analyse financière :

L'analyse financière se repose sur une combinaison de sources d'informations, et il est généralement nécessaire d'utiliser plusieurs sources pour obtenir une évaluation complète et équilibrée de la situation financière d'une entreprise, ces sources sont :

6.1 Le bilan :

il informe sur la structure et la situation financière de l'entreprise à un moment donné, il représente d'une part les emplois (actif) et d'une autre part les ressources (passif).

6.2 Le TCR :

il permet d'avoir une vue d'ensemble de période déterminer (généralement un an) de la vie de l'entreprise sur le plan technique, économique et commerciale.

6.3 Les annexes :

les tableaux ou les annexes sont composés d'une suite de tableau qui fournissent les informations nécessaires à la compréhension du bilan et de tableau et de compte résultat, il présente à la fois les documents obligatoires.¹

¹ Farouk BOUYAKOUB « l'entreprise et financement » Edition Casbah, 2000, P97

6.4 Les modalités d'analyse financière :

Il existe deux modalités de l'analyse financière qui se complètent :

6.5 L'analyse statique :¹

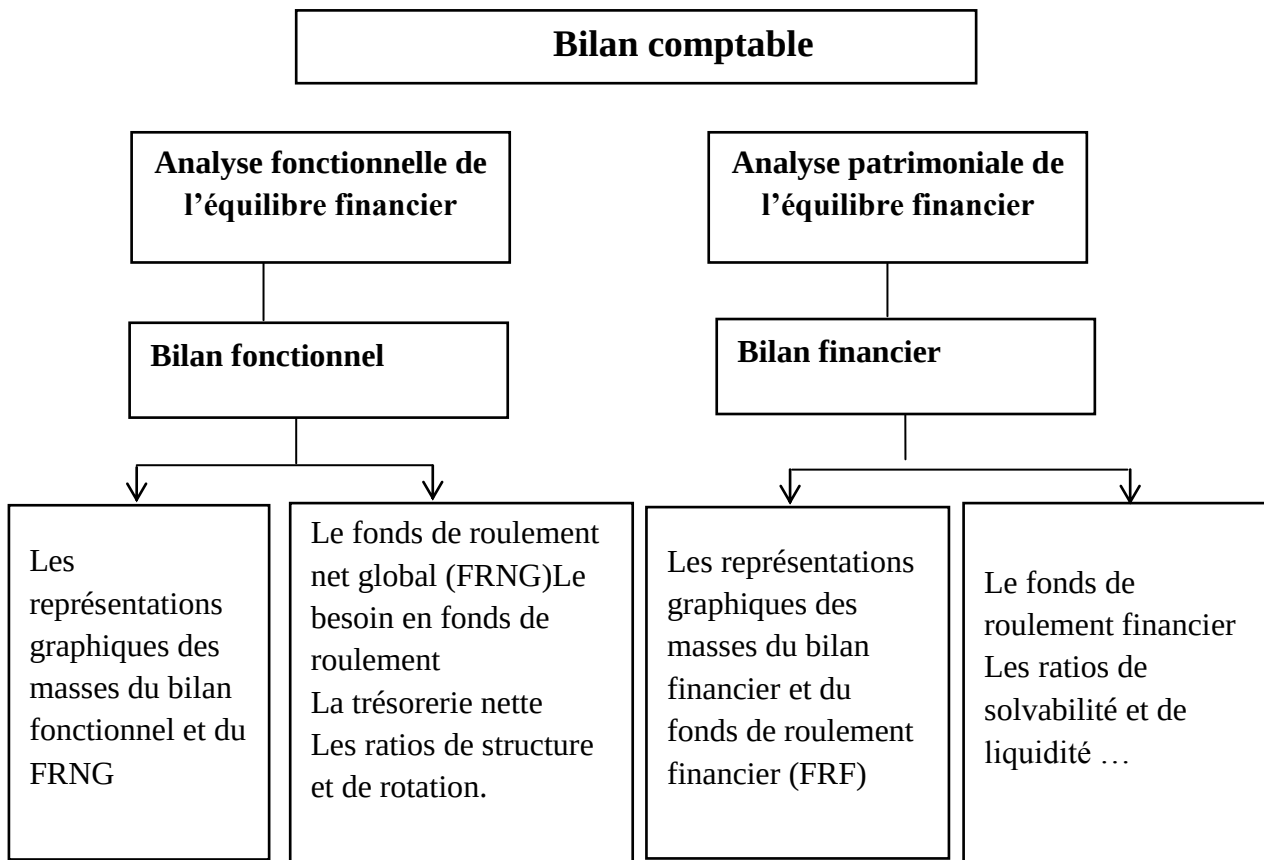
C'est une étude des méthodes et des règles d'examen et de correction des documents comptables établissent à une époque donnée.

A partir d'un seul bilan, différentes analyses peuvent être réalisées :

- Analyse fonctionnelle qui privilégie les notions des ressources ou d'emplois qui distingue le cycle d'exploitation du cycle d'investissement, permet aussi le calcul de valeurs structurelles des ratios.
- Une analyse financière qui privilégie les notions de liquidité et d'exigibilité permet l'évaluation du patrimoine de l'entreprise et calcul des ratios.

¹AMOURA Maroua, BOUKHARI Malika, mémoire fin de cycle « Importance des indicateurs financier dans la gestion financière de l'entreprise » UMMTO promotion 2018-2019

Figure n°02 : Analyse financière statique

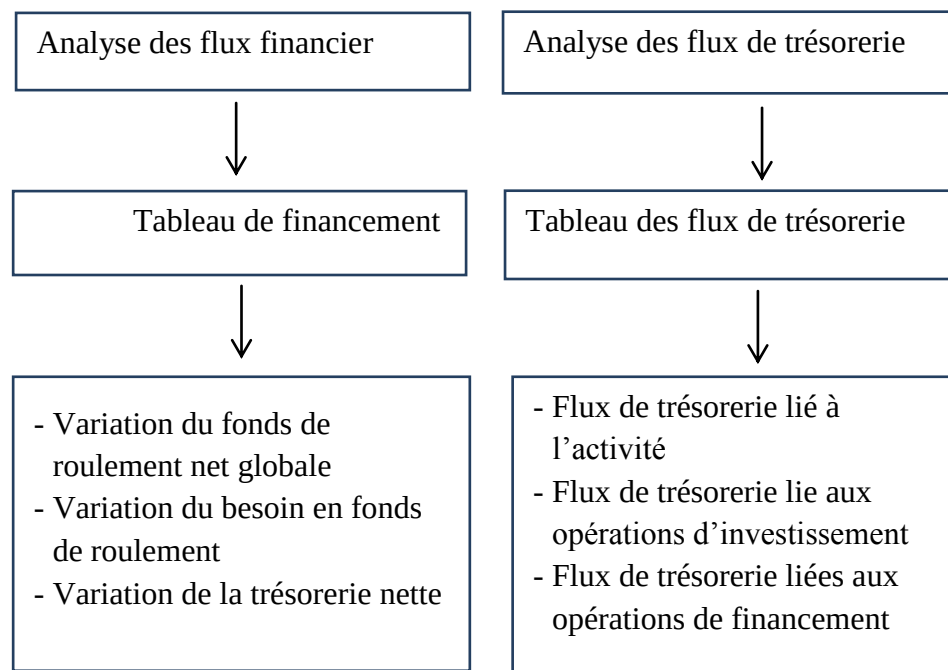


Source : GRANDGUILLOT Beatrice et Francis « L'analyse financière » 21^{ème} Edition
Gualino, 2018, P21

6.6 L'analyse dynamique :

Cette modalité consiste essentiellement à des comparaisons entre les éléments des comptes ou entre les groupes des comptes, ce qui permet de dégager une tendance de évolution et écarts par rapport aux montants antérieurs, on peut faire la comparaison. Des bilans de l'Entreprise avec ceux des entreprises similaires afin d'apprécier la situation financière et la gestion de l'entreprise. Comme on peut faire la comparaison de plusieurs bilans successifs d'une même entreprise.

Figure n°03 : Analyse financière dynamique



Source : GRANDGUILLOT Beatrice et Francis « L'analyse financière »

21eme Edition Gualino, 2018, P22

L'analyse financière est essentielle pour les investisseurs, les prêteurs, les gestionnaires et autres parties prenantes qui souhaitent évaluer la performance et la viabilité d'une entreprise, elle permet de prendre des décisions éclairées en matière d'investissement, de crédit et de gestion financière.

Section 2 : Les documents de base de l'analyse financière

Les documents de base de l'analyse financières font référence aux principaux rapports et états financiers utilisés pour évaluer la santé financière et la performance d'une entreprise, ces documents fournissent des informations essentielles sur les aspects financiers d'une entreprise, ce qui permet aux investisseurs, aux créanciers et aux analystes financiers de prendre des décisions éclairées.

1 Décomposition du bilan comptable :

Le bilan propose une représentation de la situation de l'entreprise à une date donnée. En terme plus précis, il fournit une récapitulation des éléments relatifs à la situation patrimoniale.¹

1.1 Définition :

Selon Beatrice MEUNIER-ROCHER : le bilan comptable est le reflet du patrimoine de l'entreprise à une date donnée. Grâce au bilan comptable, il est possible de connaître le détail de ce que possède l'entreprise, c'est ce que l'on appelle l'actif de bilan. Une entreprise contracte des dettes envers des tiers dont le détail inscrit au passif.²

1.2 La structure de bilan comptable :

Le bilan est composé d'actifs et de passifs. Pour les comptables, les actifs représentent tous les actifs d'une entreprise à une date donnée : les comptables parlent souvent de (photo d'entreprise). Nous préférons parler de portefeuilles. Ce D'un point de vue comptable, le passif représente l'ensemble des engagements d'une entreprise sur une certaine période de temps date donnée.³

A. L'actif :

Un actif est un élément identifiable du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entité, c'est à dire un élément ou une ressource que l'entité contrôle du fait d'un événement passé et dont elle attend des avantages économiques futur. Ce se décompose en deux grandes parties : l'actif immobilisé (immobilisation) qui représente les investissements à long terme, et l'actif circulant, qui représente les sommes engagées dans l'exploitation.

¹-Elie COHEN « analyse financière » 6ème Edition, paris, Ed ECONOMICA, 2006 P 132

²-Beatrice MEUNIER-ROCHER, « le diagnostic financier », 4ème Edition, paris 2008, P 01

³-Christophe THIBIERGE, « analyse financière » » paris 2005, P 31-44

- **L'actif immobilisé :**

Les immobilisations sont des biens achetés par l'entreprise destinés à rester dans la société plusieurs années.

On distingue trois catégories d'immobilisations :

- **Les immobilisations incorporelles :** sont des actifs non monétaires détenus par une entreprise qui n'ont pas de substance physique, mais qui ont une valeur économique significative. Elles sont généralement identifiables, c'est à dire quelle peuvent être séparées de l'entreprise et vendues, cédées, concédées, ou échangée. Elles comprennent par exemples les brevets, les droits exclusifs accordés par le gouvernement pour une invention donnée, permettant à l'entreprise de contrôler la production et la commercialisation de cette invention pendant une période spécifiée.
- **Les immobilisations corporelles :** sont des actifs physiques détenus par une entreprise pour une utilisation dans le cadre de ces activités opérationnelles et non destinées à la vente. Elles sont généralement déclarées dans le bilan d'une entreprise et comprennent les éléments comme les terrains, les constructions, matériels et outillage, immobiliers, etc..., dont la durée de possession prévu dépasse 12mois.
- **Les immobilisations financières :** font référence aux actifs détenus par une entreprise qui sont liées à des participations dans d'autres entreprise ou entités, elles représentent des investissements durables dans des actions, obligations ou d'autres instruments financiers émis par d'autres sociétés.
- **Les amortissements :** les amortissements représentent la dépréciation des immobilisations due principalement à l'usure, donc au vieillissement des biens.
Les amortissements viennent donc en déduction des immobilisations.
- **Les provisions pour dépréciation d'immobilisations :** sont des montants mis de cote par une entreprise pour refléter la perte de valeur ou la dépréciation prévue de ces actifs immobilisés.¹

- **Actif circulant :**

L'actif circulant, également appelé l'actif a cours terme, représente les actifs détenus par une entreprise qui sont soit en numéraire, soit facilement convertibles en numéraire dans un délai d'un an ou du cycle d'exploitation normal, selon la durée la plus longue.

Les éléments courants inclus dans l'actif circulants comprennent :

¹-Beatrice MEUNIER-ROCHER, Op.cit., P.11-15

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

- **Les stocks et en-cours** : désignent les biens détenus par une entreprise dans le cadre de son activité commerciale. Sont des éléments destinés à être utilisés pour la fabrication (matières premières et autres approvisionnement), ou vendus (marchandises, produit finis).
- **Les créances** : représente les montants dus à l'entreprise par ces clients ou d'autres entités, elles résultent de ventes de biens ou de prestation de services effectuées à crédit, c'est-à-dire lorsque le paiement n'est pas immédiat.
- **Valeurs mobilières de placement** : sont des titres (actions, obligation) achetés à des fins spéculatifs (placement à court terme).
- **Les disponibilités** : font référence à l'ensemble des liquidités détenues par une entreprise à un moment donné. Elles représentent les fonds immédiatement disponibles pour l'entreprise, généralement conservés sous forme de numéraire (espèces) ou de dépôts bancaires facilement accessibles.

B. Le passif :

Le passif du bilan recense l'ensemble des sources de financement qui permettent à l'entreprise de financer son patrimoine, classés selon leur origine, on distingue :

- **Les capitaux propres** :

Également appelée fonds propres sont une composante clé du bilan d'une entreprise, ils représentent la valeur résiduelle des actifs d'une entreprise après déduction de toutes ces obligations financières, telles que les dettes et les passifs.¹

Ils sont des ressources propres à l'entreprise qui appartiennent à ses propriétaires (exploitant individuel, associés ou actionnaires), ce sont des sources de financements qui ont deux origines possibles, on distingue en effet les ressources :

- Apportés par les propriétaires : le capital
- Générés par l'activité de l'entreprise : bénéfices intérieurs non distribués et mis en réserves, et résultat d'exercices non encore affecté.²

- **Le passif non courant et courant** :

Les dettes sont des éléments du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entité, c'est à dire une obligation de l'entité à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressource ou bénéfice de ce tiers, les dettes sont regroupées en deux catégories :

¹-COHEN Elie. Op.cit. P 15

²-GHERRAB Lynda, HADJ AHMED Lila, Mémoire fin d'étude « L'analyse financière comme instrument d'aide à la prise de décision dans l'entreprise » ENEL T.O, promotion 2020

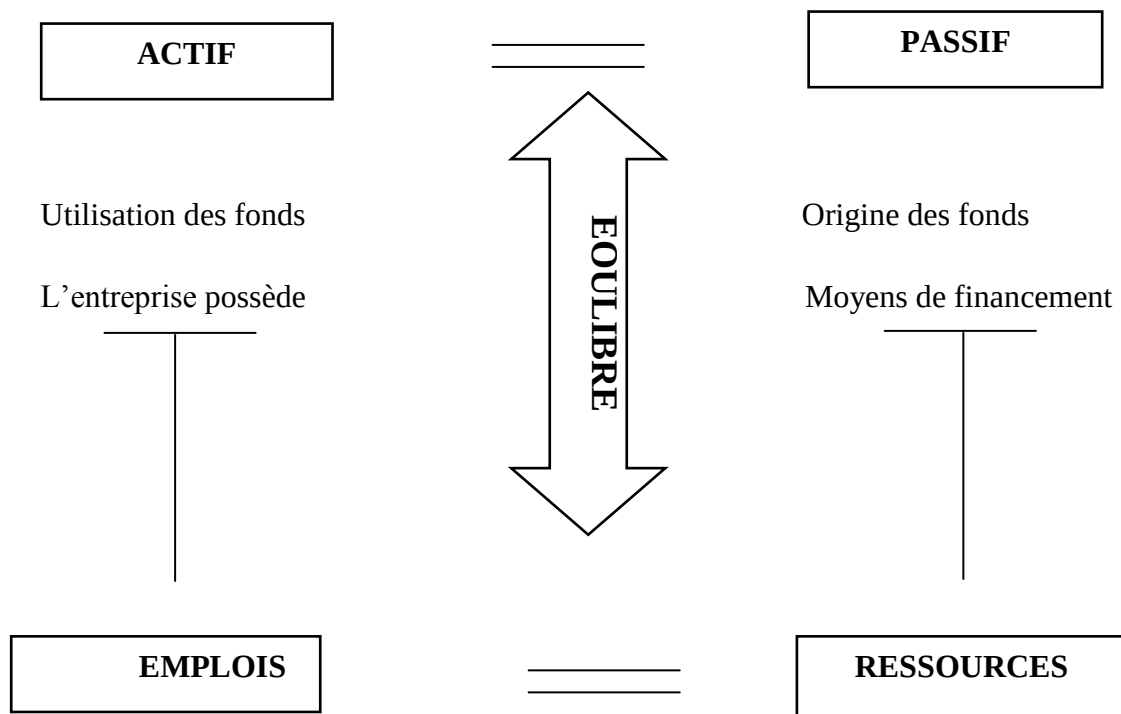
Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

-Passif non courant : il représente les obligations financières à long terme de l'entreprise, c'est à dire les dettes, les engagements qui ne sont pas prévus pour être remboursés dans un délai d'un an. Les éléments courants de passif non courants comprennent généralement : les emprunts, des provisions etc...

-Passif courant : est une catégorie du bilan d'une entreprise qui regroupe les dettes et obligations à court terme qui doivent être remboursées dans un délai d'un an.

Il considère comme courant dans le cas suivant : il sera réglé dans le cadre de cycle normal d'exploitation, c'est le cas des dettes fournisseurs personnels, fiscales, etc..., il sera réglé au cours de l'année.

Figure n° 04 : Schéma fondamental du bilan



Source : K. Chicha « gestion et stratégie financière » 1ere Edition, Houma 2005, P11

Le bilan est donc un instrument privilégié pour l'analyste financier car il détermine en détail l'origine des ressources et leur utilisation. Une étude détaillée de ces composants permet ce travail.

Le bilan doit toujours être équilibré, le total de l'actif de bilan doit être égal au total du passif du bilan, donc légalité suivante :

$$\text{EMPLOIS} = \text{RESSOURCES}$$

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

1.3 Présentation du bilan comptable :

Tableau n°01 : L'actif d'un bilan comptable

ACTIF	Note	N brut	N AMORT/ PDV	N Net	N-1 Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition					
Immobilisation incorporelle					
Immobilisation corporelle					
Terrain					
Bâtiments					
Installations, machines et outillage					
Matériel de transport					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours					
Immobilisations financières					
Titres de filiales					
Titres mis en équivalence (1) / Entreprises associées					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôt différé actif					
OTAL ACTIFS NON COURANTS ACTIS COURANTS					

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

Tableau n°02 : Passif d'un bilan comptable

PASSIF	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRE			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes d'émissions			
Réserves /Réserves (Consolidées) (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net de l'exercice/ Résultat net part du groupe (1)			
Report à nouveau			
Dont :			
Charge, perte et produit non inscrit au compte de résultat			
Résultats non affectés			
Part de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I			
PASSIF NON COURANTS			
Emprunt et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions à long terme			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIF NON COURANTS II			
PASSIF COURANT			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Autres créditeurs			
Impôts et autres dettes parafiscales			
Groupe et associés			
Autres dettes courantes			
Trésorerie passive			
TOTAL PASSIFS COURANTS III			
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)			

2 Tableau des comptes de résultat :

2.1 Définition :

2.1.1 Tableau des comptes de résultats (TCR) :

Le tableau des comptes de résultat est une présentation synthétique des produits (revenus) et des charges (dépenses) d'une entreprise sur une période donnée, généralement pour un exercice comptable (une année).

2.1.2 Compte du résultat :

« Le compte résultat est un document de synthèse dans laquelle sont regroupés les charges et les produit de l'exercice, leur déference exprimant le bénéfice (ou la perte) réalisé »¹ .

Selon **Hubert de la Bruslerie** « Le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produit et de charge imputable à la période de temps déterminées par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitation, financières et exceptionnelles qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel ».²

2.2 La structure du tableau de compte résultat :

Les comptes de résultat possèdent deux éléments principaux qui sont les produits et les charges.

2.2.1 Les charges :³

Les charges dans le compte de résultat représentent l'ensemble des dépenses engagées par l'entreprise pour mener ses activités et générer ses revenus. Elles sont classe en déférentes catégories selon leur nature.

Les différents types de charges sont :

- Charges d'exploitation : représentent les coûts associés aux activités principale de l'entreprise nécessaire pour générés ces revenus.
- Charges financières : font partie des comptables qui traitent les coûts et dépenses liées aux activités financières de l'entreprise
- Charges exceptionnelles : sont des éléments de dépenses inhabituelles qui n'apparaissent pas dans les opérations d'exploitation courantes d'une entreprise.

¹-BARREAU Jean. DELAHAYE Jean-Paul, « Gestion financière », 4eme Edition DUNOD, paris1995, P 37

²-Hubert de la Bruslerie « Analyse financière »4eme Edition, DUNOD, Paris2010, P120

³-Beatrice et Francis GRANDGUILLOT Op.cit. P 13-44

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

2.2.2 Les produits :

Les produits dans le compte résultat se réfèrent aux revenus et aux gains que l'entreprise a générés au cours de l'exercice, ils représentent la recette provenant de l'activité de l'entreprise

Les différents types de produits sont :

- Produits d'exploitation : sont des éléments financiers qui représentent les revenus générés par les activités principales d'une entreprise au cours d'une période comptable donnée.
- Produits financiers : font partie des éléments qui reflètent les performances financières d'une entreprise sur une période donnée, généralement sur un exercice comptable.
- Produits exceptionnels : font référence à des revenus ou des gains qui ne présentent pas des activités d'exploitation habituelles de l'entreprise.

Ainsi, le résultat est :

- Un bénéfice lorsque les produits sont supérieurs aux charges

Produit > Charges → Bénéfice

Produit < Charges → Perte

- Une perte lorsque les produits sont inférieurs aux charges

Résultat net de l'exercice = $\sum$ produit $\sum$ charges

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

2.3 Présentation du tableau des comptes résultat :

Le tableau de compte de résultat peut être présenté en deux modèles :

Tableau n°03 : modèle du compte résultat (par nature) :

Compte de Résultat par Nature	NOTE	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I – PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
II – CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
III – VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V RESULTAT OPERATIONNEL			
Produits financiers			
Charges financières			
VI RESULTAT FINANCIER			
VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
VIII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
XI RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			

Remarque : Les entreprises ont également la possibilité de présenter dans l'annexe un compte de résultat par fonction.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

Tableau n°04 : Compte de résultat par fonction

Compte de résultat par fonction	NOTE	N	N-1
Chiffres d'affaires Cout de ventes			
Marge brute			
Autres produits opérationnels Couts commerciaux Charges administratives Autre charge opérationnelle			
Résultat opérationnel			
Fournir les détails de charges par nature (Frais de personnel, dotations aux amortissements)			
Produit financier Charges financières			
Résultat financier			
Résultat avant impôt			
Impôts exigibles Impôts différés			
Résultat net de l'exercice			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1) Résultat net de l'ensemble consolidé (1) Dont part des minoritaires (1)			
Part de groupe (1)			

(1) Utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

3 Présentation du bilan financier détaillé :

3.1 Définition du bilan financier :

« Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitement déjà effectué. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existe au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique »¹

Selon L. AVAUD. Robert « 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 réagénant de manière à déterminer la solvabilité de la société sur le court terme »²

Le bilan financier est le premier outil de l'analyse financière, et qui est tout simplement le bilan comptable retraité après sa clôture qui veut dire le 31/12/N.

3.2 Les objectifs du bilan financier :

- 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.
- C'est un document de base de toute négociation financière.
- Étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- De porter appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise.
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.
- Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs.
- Le bilan financier permet de renseigner les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise, sur son degré de liquidité, la couverture de ses investissements et son autonomie financière ;

3.3 Structure du bilan :³

A) L'actif du bilan :

Il se compose de quatre catégories qui sont :

- **Valeur immobilisée (VI) :**

Regroupe l'ensemble des biens durables utilisés d'une manière fixe ou permanente l'entreprise, pour la réalisation de son cycle économique, il est subdivisé en trois catégories :

¹ BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacqueline. Gestion financière. 4^{ème} édition. Paris : DUNOD.1995. P 74.

² LAVAUD, Robert : comment mener une analyse financière, DUNOD, 1982, P 154.

³ Christophe THIBIERGE Op. cit. P 31-44

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

- **Immobilisations incorporelles** : elles représentent des actifs non matériels, c'est à dire des ressources détenues par l'entreprise sans voir de substance physique, comme les licences, les brevets, les marques...
- **Immobilisations corporelles** : sont des biens physiques détenus par une entreprise dans le cadre de ces activités opérationnelles, et destinées à être utilisées d'une manière durable pour générer des revenus ou fournir des avantages économiques sur plusieurs périodes comptables, comme les terrains, les bâtiments ...
- **Immobilisations financières** : sont des investissements à long terme détenus par une entreprise pour des raisons autres que l'exploitation directe dans ces activités principales, il s'agit notamment des titres de participation des prêts accordés, des dépôts, et des cautions.¹

- **Valeur d'exploitation (VE) :**

Ce sont tous les biens utilisés dans le cycle d'exploitation (marchandises, matière première, produit finis...)

- **Valeur réalisable (VR) :**

Regroupe toutes les créances ayant une échéance moins d'un an pour leur transformation en liquidité (créance client moins d'un an, les effets à recouvrer et titres...)

- **Valeur disponible (VD) :**

Il s'agit de tous les éléments de bilan immédiatement réversibles en monnaie, donc possédant un degré de liquidité très élevé telle que : la disponibilité en caisse et en banque, les chèques à encaisser.

B) Le passif du bilan financier :

Les éléments composant le passif du bilan financier sont classés par ordre d'exigibilité croissante, en fonction de leur date d'échéance, du long terme ou court terme.

- **Capitaux permanents :**

Les capitaux permanents sont une composante importante du bilan financier d'une entreprise, ils représentent les ressources financières à long terme de l'entreprise, fournis par les actionnaires et les créanciers à long terme.

Se représente en deux sous rubriques :

¹-Beatrice Meunier-ROCHER Op.cit. P95-105

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

- **Les dettes à long et moyen terme (DLMT) :**

Regroupe les dettes exigibles à plus d'un an (les dettes d'investissement), comme les emprunts obligatoires, les provisions pour risque et charges justifiées plus d'un an, les dettes financières diverses...

- **Les dettes à court terme (DCT) :**

Ce sont les dettes exigibles à moins d'un an comme : les dividendes à payer, les intérêts courus non échus, les dettes fiscale et sociale...

3.4 Présentation du bilan financier

Tableau n°05 : Présentation du bilan financier

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

Source : Bellalah M, « gestion financière », édition économique, 1998, p. 25.

3.5 Les Principes du bilan financier :

- L'ordre de liquidité croissante pour les emplois (actif) : Les actifs sont classés selon leurs liquidités (le plus liquide au moins liquide).
- L'ordre d'exigibilité croissante pour les ressources (passif) : Les passifs sont classés selon leurs degrés d'exigibilité croissante (à partir des dettes à court terme aux capitaux propres).
- Le principe d'annualité des emplois et ressources
- Le principe d'équilibre : la somme des actifs est égale à la somme des passifs
- Le principe d'évaluation des éléments d'actifs au prix du marché (valeur réel).

3.6 Le passage du bilan comptable au bilan financier :

Pour passer du bilan comptable au bilan financier, il faut faire deux corrections : les retraitements et les reclassements. La première correction consiste à réévaluer la valeur nette

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

comptable des éléments de l'actif par rapport à la valeur réelle ce qui permet de dégager soit une plus-value (+V), soit une moins-value (-V).

Tableau n°06 : Le bilan financier après les retraitements

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

Source : HURBERT de la Bruslerie. Analyse financière.4ème édition. Paris :

DUNOD. 2010. P 25.

3.7 Présentation du bilan financier grande masse :

L'opération de présentation du bilan financier en grandes masses nous permet de savoir quelle est la proportion de chaque grande masse dans le total du bilan financier

Tableau n°07 : Bilan financier en grandes masses

ACTIF	Montant	%	PASSIF	Montant	%
VI	-	%	CP	-	%
VE	-	%	DLMT	-	%
VR	-	%	DCT	-	%
VD	-	%			
TOTAL		100	TOTAL		100

L'analyse des documents financiers de base fournit une vue d'ensemble de la situation financière de l'entreprise, les états financiers tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau bilan financier permettent de comprendre la performance passée présente et potentielle de l'entreprise.

Section 3 : Approche globale sur les risques d'entreprise

Les risques sont une réalité incontrôlable dans le monde des affaires, qu'il s'agisse de facteurs internes ou externes, les entreprises sont exposées à un large éventail de risques qui peuvent potentiellement compromettre leur succès et leur viabilité à long terme, pour prospérer dans un environnement en constante évolution, il est essentiel d'adopter une approche globale sur les risques d'entreprise.

1 Histoire des risques :

L'histoire nous apprend que la pratique de risque aura existé bien avant que concept ne soit défini de manière linguistique ou mathématique historiens ont retrouvé, sous forme de prêts garantissant les transports de marchandises par voie terrestre ou maritime, des traces de prédiction et gestion des risques en Mésopotamie au IV^e siècle avant J.-C, ainsi que des preuves de pratiques assurantielles visant à lutter contre les désastres naturels en Chine au Ve siècle avant J.-C.

Dans l'Antiquité, Grecs et Romains ont développé l'assurance maritime (prêt à la grosse aventure) et l'assurance à la personne (santé et vie) de manière corporatiste, à l'attention des légionnaires ou des tailleurs de pierre.

Il faut néanmoins attendre la fin du Moyen Âge et la découverte des probabilités pour quel risque se calcule et s'affranchisse de la notion de destin.¹

La réglementation internationale des risques a débuté durant les années 1990 et les entreprises financières ont développé des modèles de gestion des risques internes et des formules de calcul du capital pour se protéger contre les risques non anticipés et pour réduire le capital réglementaire. C'est également durant ces années que la gouvernance de la gestion des risques est devenue essentielle, que la gestion des risques intégrée a été introduite et par la même occasion, les premiers postes de gestionnaire des risques.

Cependant, malgré toutes ces réglementations, règles de gouvernance et méthodes de gestion des risques, n'ont pas été suffisantes pour empêcher la crise financière de 2007.

¹-Laurent PIERANDEREI, « Risk Management », Edition DUNOD, Paris, 2015, P 03

Tableau n°08 : Une brève histoire du risque

Période	Concepts	Outils	Gestion
De l'Antiquité à la renaissance	Polythéisme, monothéisme	Destin	Formes embryonnaires d'assurance
Des lumières à la seconde guerre mondiale	Développement des probabilités et statistiques formelles	Modélisation, hasard probabilisé et risque calculer	Institutionnalisation de l'assurance, principe de prudence
Des années 1950 à la fin du XXe siècle	IT et Data processing, mathématiques computationnelles. • Psychologie cognitive. • Approfondissement de la notion juridique de responsabilité • Couverture des risques	• Algorithmes, simulations Monte Carlo, sciences actuarielles • Heuristiques Hedging	Refus social du risque (principe de précaution, préventive généralisée, normes) et prise de risque excessive de la finance
Au XXIe siècle	Révolution numérique (big/smart data, réalités virtuelles et augmentées, intelligence artificielle, machine to machine...) • Neurosciences du risque • Conformité	• Détection numérique des facteurs de risques (alertes, contrôles, stress et back tests...) • Maîtrise des risques de modèles	• Collectivisation accrue du risque et rationalisation de la notion de coût, arbitrage • Réponse institutionnelle à l'instabilité financière

Source : Laurent PIERANDREI, Op.cit., P 03

2 Définition du risque de l'entreprise :

« Le concept de risque est employé dans de multiples disciplines. Il donne lieu à la naissance de la théorie des probabilités aux XVIIe et XVIIIe siècles avec Cardon, Pascal, Fermat et Daniel Bernoulli ».¹

Selon le cadre de référence 2010 de l'AMF (les dispositifs de gestion des risques et de contrôle interne) : « Le risque représente la possibilité qu'un événement survienne et dont les

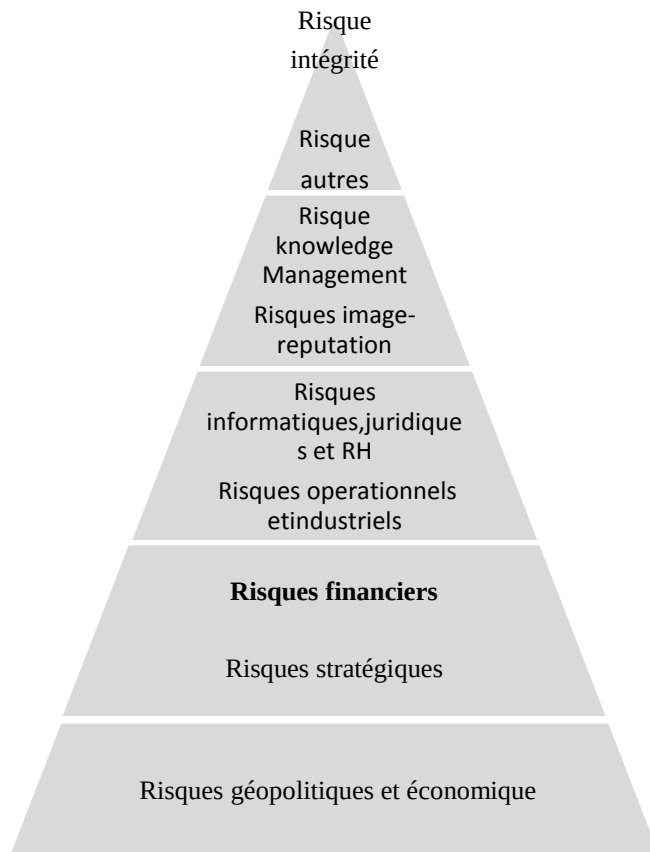
¹-BERNSTEIN, « Plus forts que les dieux », Edition Flammarion, Paris, 1998

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

conséquences seraient susceptibles d'affecter les personnes, les actifs, l'environnement, les objectifs de la société ou sa réputation »¹

Selon Besson et Possin (2006) : « Le risque désigne un danger bien identifié, associé à l'occurrence d'un événement ou d'une série d'événements, parfaitement descriptible, dont on ne sait pas s'ils se produisent mais dont on sait qu'ils sont susceptibles de se produire »²

Figure n°05 : Structure de la pyramide des risques



Source : Jean David DARSA, « La gestion des risques en entreprise », 4ème édition
GERESO, Paris 2013 P72

3 Les caractéristiques des risques financiers :

Les caractéristiques des risques financiers sont de deux éléments : le danger et la menace.

Le risque est donc un danger que l'on identifie et qui est associé à la réalisation d'un événement dont l'occurrence est probable. Les deux éléments importants sont l'identification du danger et la probabilité de réalisation de l'évènement.

¹-Laurent PIERANDREI, Op.cit., P32

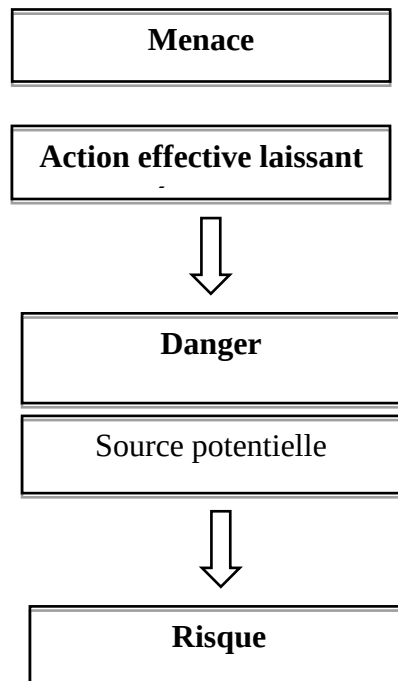
²-BESSON Bernard, POSSIN Jean-Claude, « L'intelligence des risques, management », IFIE, 2006, P 28.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

Aussi, Le risque est défini comme une situation aléatoire dans laquelle le futur n'est prévisible qu'à l'aide des probabilités.

Pour qu'il y ait risque, il faut donc qu'il y ait un danger et une cible exposée à ce danger. La présence simultanée d'un danger et d'une cible crée une situation dangereuse dans laquelle une menace existe.

Figure n°06 : Résumé de la causalité d'un risque



Source : Jean David DARSA. Op.cit., P37

4 La typologie des risques financiers :

Les différents risques financiers auxquels sont exposées les entreprises peuvent être regroupés en deux principales catégories : Le risque de marché et le risque spécifique.

4.1 Le risque de marché :

Au sens le plus général du terme, le risque de marché représente le risque de perte financière imputable aux activités de marché, ce risque peut avoir plusieurs origines : variation des prix de marché, erreur opérationnelle, mauvaise organisation, problème juridique ...¹

Ce risque est indépendant des caractéristiques spécifiques d'une entreprise, d'un secteur ou d'un actif individuel, il est donc impossible de l'éliminer en diversifiant un portefeuille.

¹-François Longin, cours FING31259 Management bancaire, ESSEC P 05.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

Il comprend le risque de taux, le risque de change, le risque action et le risque matière première.

A) Risque de taux :

Le risque de taux, également connu sous le nom de risque d'intérêt, fait référence au risque financier associé aux fluctuations des taux d'intérêt sur le marché.

Il affecte principalement les investisseurs, les institutions financières et les entreprises qui ont des expositions aux variables de taux d'intérêt. Le fonctionnement du risque de taux dépend du type de contrat financier ou d'instrument financier impliqué.

« Le risque de taux d'intérêt se définit comme l'évolution non favorable des taux d'intérêt dans un intervalle de temps court provoquant une augmentation des flux d'intérêts ou dégradant les conditions d'émission de dette financière »¹

B) Risque de change :

Le risque de change est le risque financier de voir son investissement perdre de la valeur à cause d'une variation des taux de change.

« Le risque de change est un risque financier lié à une évolution défavorable des devises, entraînant des pertes de change »²

Le risque de change est la possibilité que la valeur d'une devise étrangère fluctue par rapport à la devise nationale ou une autre devise, entraînant des gains ou des pertes pour une entreprise.

C) Risque de bourse :

Le risque action correspond à la possibilité de subir une perte de capital entre le moment d'achat de l'actif et le moment de sa revente.

Il fait référence au risque associé aux investissements en bourse, lorsque vous investissez en bourse, vous mettez votre argent dans des actions ou d'autres instruments financiers dans l'espoir de réaliser un bénéfice.

D) Risque de matière première :

Le risque matière première impacte directement les entreprises qui dépendent de la production et la transformation de matières premières et d'énergies. La rentabilité de ses entreprises dépend directement du coût des matières premières utilisées, particulièrement lorsqu'elles sont importées.

¹-Laurent. PIERANDREI, Op.cit., P113

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

4.2 Risque spécifique :

Le risque de spécification est le risque auquel s'expose l'utilisateur d'un modèle mal spécifié en ce sens qu'il ne modélise qu'imparfaitement la réalité. Un modèle peut être erroné pour plusieurs raisons : mauvaise spécification des facteurs de risque, dynamique des facteurs de risque improprement spécifiée, relation entre les facteurs de risque incorrectement décrite, etc.¹

Le risque spécifique est défini comme étant le risque propre à chaque titre, il est indépendant du risque général du marché. Il est également appelé, le risque non systématique ou encore risque de crédit ou risque de l'émetteur.

A) Risque de crédit :

C'est le risque de pertes ou de coûts financiers dus à la défaillance d'un client et de son encours lié.²

« Il représente le risque de défaillance d'une contrepartie face à ses engagements contractuels ou à l'encaissement des créances »³

Le risque de crédit est le risque financier qui se produit lorsque la qualité de remboursement de l'emprunteur soit réduite, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur d'un titre de créance.

B) Risque de liquidité :

Il fait référence à la possibilité qu'une entité ou un actif financier ne puisse pas être rapidement acheté ou vendu sur le marché sans affecter de manière significative son prix.

C'est le Risque de rupture de trésorerie, engendrant la cessation de paiement. « Une rupture de trésorerie, engendrant potentiellement la cessation des paiements »⁴

Le risque de liquidité se présente dans le cas où l'on souhaite récupérer son argent (capital + éventuellement intérêts) avant l'échéance du placement, soit par nécessité, soit pour réinvestir dans un produit plus rentable. Le risque de liquidité est la probabilité, pour l'investisseur, de rencontrer des difficultés pour récupérer ses fonds avant l'échéance fixée.

5 Les conséquences des risques financiers :

Tous les risques auxquels les entreprises font face ont des conséquences sur celle-ci ;

¹-Thierry RONCALLI « La Gestion des Risques Financiers » Edition Economica P 74

²-Jean David DARSA, Op.cit., P 144

³-Laurent. PIERANDREI, Op.cit., P 104

⁴-Jean David DARSA. Op.cit., P127

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

5.1 Pour le risque de liquidité :

- Risque de cessation des paiements ; l'entreprise ne serait plus capable de rembourser ses créances à l'échéance avec ses liquidités
- RJ, LJ, procédure de sauvegarde
- Situation de faiblesse absolue vis à vis des tiers qu'ils soient
- Perte de confiance des investisseurs, des banques, des fournisseurs, des salariés...et à une hausse immédiate du coût des ressources de financement.

5.2 Pour le risque de crédit :

- Coût direct du provisionnement des créances clients, de passage à perte comme les dotations aux provisions sur créances frais juridiques etc.
- Coût indirect des actions de recouvrement
- Coût perte CA, marge, frais structure...
- Impact trésorerie immédiat rendant délicate la gestion du cash
- Perte de confiance des partenaires sur sélectivités client, préversion trésorerie.

5.3 Pour le risque de taux d'intérêt :

- Les coûts de l'entreprise à savoir une hausse des coûts d'opportunité face aux concurrents
- Une hausse des coûts directs (les coûts de la charge financière additionnelle de la dette).
- Une diminution des produits financiers anticipés affectant la rentabilité finale due à un retournement de marchés des taux d'intérêt.

5.4 Pour le risque de taux de change :

- Les pertes de change au moment du débouclage des opérations d'achats de ventes... qui causent une augmentation des coûts directs
- Les pertes financières importantes dans la structure de la rentabilité finale
- La perte de compétitivité des produits sur les marchés libellés.

Toutes les entreprises sont exposées à une multitude de risques, Les risques sont donc plus nombreux qui peuvent affecter l'entreprise négativement si celle-ci ne met pas en place des mesures correctes pour faire face à ces risques financiers. Ils peuvent concerner : les risques de crédit, de liquidité, de change, de taux d'intérêts et plus d'autres encore. De par la présence de ces nombreux risques financiers qui affectent les entreprises

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, les documents de base et les risques d'entreprise

Les risques ne sont pas une invention du monde moderne, ils existent depuis toujours et existeront toujours.

Conclusion :

D'après le premier chapitre nous pouvons conclure que l'analyse financière est une discipline essentielle pour évaluer la sante financière d'une entreprise, l'objectif principale de l'analyse financières est d'aider les partie prenantes, telles que les investisseurs, les créanciers, les gestionnaire et les régulateurs prendre des idées éclairées concernant l'entreprise.

Les documents de base utilises dans l'analyse financière sont les états financiers principaux telles que le bilan, le compte résultat, le tableau des flux de trésorerie. Ces documents fournissent une vue d'ensemble de la situation financière de l'entreprise.

Les risques financiers sont les menaces potentielles qui peuvent avoir un impact négatif sur la santé financière et la stabilité d'une entreprise.

CHAPITRE II :
LA PERFORMANCE FINANCIERE ET L'ANALYSE
STATIQUE ET DYNAMIQUE

Chapitre 2 : la performance financière et l'analyse statique et dynamique

Introduction :

Dans ce chapitre nous explorerons en profondeur à la fois l'analyse statique et l'analyse dynamique financière, afin de mieux comprendre comment évaluer la sante financière d'une entreprise, nous visons à obtenir un aperçu complet de la performance financière de l'entreprise.

La performance permet d'évaluer la sante économiques d'une entreprise et sa capacité d'atteindre ses objectifs à long terme, une solide performance financière indique la rentabilité, la viabilité et la durabilité d'une entreprise.

L'analyse statique financière en se concentrant sur la donnée financière a un moment précis, permet d'obtenir une image instantanée de la santé financière d'une entreprise, Privilégie la notion de fonds de roulement, besoins en fonds de roulement et trésorerie sont passés en revue.

D'autres parts l'analyse dynamique financière se penche sur les tendances et les évolutions sur une période longue, elle se repose sur l'étude du plan de financement et du tableau des flux de trésorerie.

Section 1 : Les notions de base de la performance financière

Le terme performance est présent dans tous les discours, notamment dans ceux liés à l'entreprise, est la capacité d'atteindre des objectifs probablement fixes, exprimés en termes d'efficacité du processus, de qualité de services ou d'efficience de la gestion

Dans cette section, nous essayons d'éclairer la notion de performance, en présentant un certain nombre de définitions de quelques notions voisines.

1 Définition de la performance :

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

Selon KHEMKHEM : La performance « est un accomplissement d'un travail, d'un acte, d'une œuvre ou d'un exploit et la manière avec laquelle un organisme attient les objectifs qui lui était désignés »¹

Selon LORINO : « Est performance dans l'entreprise tout ce qui et seulement ce qui contribue à améliorer le couple valeur-coût c'est-à-dire à améliorer la création nette de valeur »²

La performance se réfère à la capacité d'un individu, d'une équipe, d'une organisation ou d'un système à atteindre des objectifs spécifiques de manière efficace et efficiente.

En matière de gestion, « la performance est la réalisation des objectifs organisationnels »³

2 Les composantes de la performance :

Les définitions citées précédemment montrent que la performance est associée à l'efficacité et l'efficience, la pertinence et l'économie.

2.1 L'efficacité :

L'efficacité fait référence à la capacité d'atteindre des objectifs ou des résultats souhaités de la manière la plus productive et optimale possible.

Nous pouvons définir l'efficacité « comme le rapport entre les résultats atteints par un système et les objectifs visés. De ce fait, plus les résultats seront proches des objectifs visés

¹-KHEMKHEM (A) « La dynamique de contrôle de gestion » DUNOD 1976 P 65

²- LORINO Philippe, <<Méthode et pratique de la performance >> Edition les éditions d'organisations, Paris, 2003, P 05

³- Annick Bourguignon, <<Peut-on définir la performance ?>>, revue française de comptabilité, n°269

Chapitre 2 : la performance financière et l'analyse statique et dynamique

plus le système sera efficace. On s'exprimera donc sur le degré d'efficacité pour caractériser les performances d'un système »¹

D'une manière plus brève, nous pouvons résumer l'efficacité dans la formule suivante :

$$\text{Efficacité} = \text{Résultats atteints} / \text{Objectifs visés}$$

2.2 L'efficience :

L'efficience est la capacité d'un système, d'une organisation ou d'un individu à accomplir une tâche ou à atteindre un objectif de la manière la plus économique, rapide et productive possible, en utilisant un minimum de ressources (temps, argent, énergie, etc.)

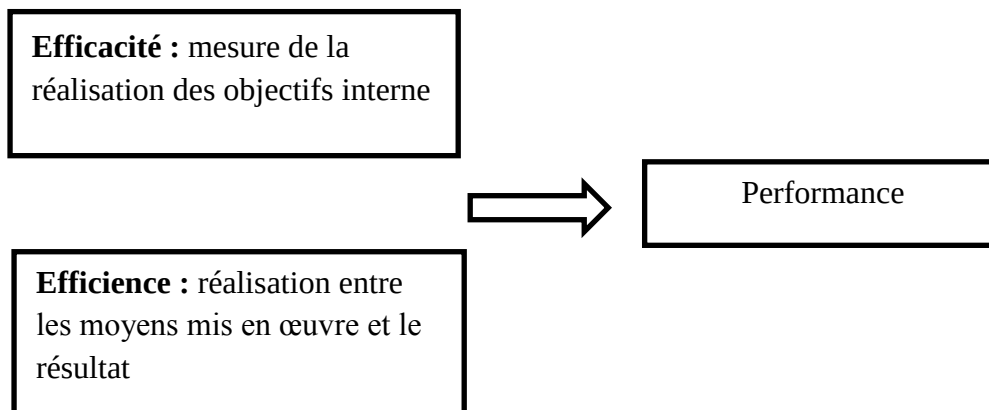
L'efficience est la capacité de minimiser les moyens employés pour un résultat donné.²

En d'autres termes l'efficience est « le rapport entre l'effort et les moyens totaux déployés dans une activité d'une part, et l'utilité réelle que les gens en tirent sous forme de valeur d'usage d'autre part »³

Nous pouvons résumer l'efficience dans la formule suivante :

$$\text{Efficience} = \text{Résultats atteints} / \text{moyens mis en œuvre}$$

Figure n°07 : Résultat d'efficacité, d'efficience de la performance



Source : BESCOS.PL.ETAL « Contrôle de gestion et management » Montech 4e Edition, paris1997, P 42

¹-GRANSTED, I., « l'impasse industrielle », Edition du seuil, Paris, P 33

²-Henri Bouquin, Comptabilité de gestion, Economica paris, mars 2000

³-GRANSTED (I) » Impasse industriel » Edition du seuil, 1980 P 33

Chapitre 2 : la performance financière et l'analyse statique et dynamique

2.3 La pertinence :

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

Il s'agit de l'évaluation de la valeur et de l'efficacité d'une approche donnée par rapport au résultat escomptés

3 Les objectifs de la performance :

- Développer les produits innovants
- Récompenser les performances individuelles
- Anticiper les besoins des clients et améliorer la rentabilité
- Réduire les coûts de fabrication
- Améliorer les processus de fabrication et l'ambiance de travail
- Développer les parts de marché et fidéliser la clientèle
- Anticiper les besoins des clients et améliorer la rentabilité
- Consolider et développer les savoir-faire

4 Caractéristiques de la performance :¹

Les caractéristiques de la performance dans une entreprise peuvent varier en fonction de différents critères et secteurs d'activité, sont couramment utilisés pour évaluer la performance d'une entreprise. Ils peuvent être regroupés dans les grands thèmes suivants :

4.1 Adaptation rapide à l'évolution :

C'est la capacité d'une entreprise à s'ajuster rapidement et efficacement aux changements du marché, de l'environnement concurrentiel et des conditions économiques, cela implique une réactivité rapide aux nouvelles opportunités ainsi qu'aux défis et obstacles qui peuvent se présenter.

4.2 Ouverture au progrès :

C'est la capacité de l'entreprise à s'adapter, à innover et à améliorer continuellement ses activités, ses processus et ces résultats. Cela implique d'embrasser le changement, de rechercher de nouvelles opportunités et de remettre en question les méthodes traditionnelles pour rester compétitif dans un environnement commercial en constante évolution.

¹- BEN SAID SEKOURA, IDRES WASSILA, Mémoire de fin de cycle « Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise », UMMTO, promotion 2018-2019

Chapitre 2 : la performance financière et l'analyse statique et dynamique

4.3 Développement de la gestion :

Il se réfère à l'amélioration continue des pratiques de gestion au sein d'une organisation, d'un projet ou d'une équipe en vue d'atteindre des objectifs spécifiques et d'améliorer les résultats globaux.

4.4 Flexibilité de structures :

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

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

4.5 Direction participative et développement des hommes :

C'est une approche de gestion et de leadership qui met l'accent sur la participation des employés et le développement de leurs compétences pour améliorer les résultats de l'efficacité globale d'une organisation.

4.6 Développement et justification de pouvoir de l'action :

C'est la manière dont une personne ou une équipe met en œuvre des actions concrètes pour atteindre des objectifs spécifiques, cela peut être appliqué dans un contexte professionnel, notamment en matière de gestion d'entreprise, de planification stratégique, ou de réalisation de projet.

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

5 La performance financière :

Selon MALLOT JEAN et JEAN CHARLES : « La performance financière est une association de l'efficacité et de l'efficience qui consiste pour une entreprise à obtenir des résultats dans le cadre des objectifs définis et l'efficience correspond à la meilleure gestion des moyens et des capacités en relation avec les résultats »¹

¹ - MALLOT Jean Louis et JEAN CHARLES « L'essentiel du contrôle de gestion », Edition d'organisation, Paris 1998, P 46

Chapitre 2 : la performance financière et l'analyse statique et dynamique

« La performance comme l'efficacité et l'efficience. L'efficacité pourrait être définie comme la capacité à réaliser des objectives et l'efficience introduit la notion d'optimisation »¹

La performance financière c'est l'évaluation de la santé financière et des résultats d'une entreprise ou d'une organisation sur une période donnée, elle est souvent mesurée par des indicateurs financier clés qui permettent d'analyser la rentabilité, la solvabilité, l'efficacité et la croissance de l'entreprise.

6 Les indicateurs de la performance financière

6.1 Définition de l'indicateur de performance :

Peut se définir « comme une donnée quantifiée qui mesure l'efficacité de tout ou partie d'un processus ou d'un système, par rapport à une norme, un plan ou un objectif qui aura été déterminé et accepté, dans le cadre d'une stratégie d'ensemble. »²

Sont une mesure quantitative ou qualitative utilise pour évaluer la performance d'une entreprise, d'une organisation, d'un projet ou d'un processus dans l'atteinte de ces objectifs spécifiques.

« Les indicateurs de performance ne doivent pas constituer une mosaïque de logiques locales, mais un système collectif de logiques partielles traduisant une stratégie globale »³

Les indicateurs de la performance financière sont nombreux on peut en citer : la Profitabilité, la rentabilité et l'autofinancement.

A) La profitabilité :

C'est une mesure financière qui permet d'évaluer la capacité d'une entreprise ou d'un projet à générer des bénéfices et de réaliser des gains financiers, est un élément essentiel pour évaluer la sante financière et la viabilité à long terme d'une organisation. Elle compare le résultat net comptable au chiffre d'affaires hors taxes de l'exercice comptable.

$$\text{Taux de profitabilité} = \frac{\text{(Résultat net comptable / Chiffre d'affaires)} * 100}{}$$

¹- De La Villersois, < Le concept de performance et sa mesure : un état de l'art>, Cahiers de recherche de l'IAE de Lille, 2001, P 01

²-COURTOIS Alain, PILLET Maurice, MARTIN Chantal, Gestion de production, éditions d'organisation, 4éme Édition, Paris, 2003, P 361

³- IDEM P 362

Chapitre 2 : la performance financière et l'analyse statique et dynamique

B) L'autofinancement :

C'est un indicateur utilisé pour mesurer la capacité d'une entreprise à financer ses investissements et ses activités sans recourir à des sources externes de financement, telles que des prêts bancaires ou l'émission d'action supplémentaire.

La source de l'autofinancement est la capacité d'autofinancement (CAF)

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{dividendes}$$

C) La rentabilité :

Il mesure la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices ou des profits par rapport à ses coûts et à ses investissements, c'est l'un des indicateurs clés utilisés pour évaluer la santé financière et la viabilité économiques d'une entreprise, et on distingue deux types de rentabilité : la rentabilité économique et la rentabilité financière.

- **La rentabilité économique :**

Est une mesure financière qui permet d'évaluer la performance et la rentabilité d'un projet. Il s'agit d'une mesure essentielle pour les investisseurs, les gestionnaires et les parties prenantes qui souhaitent évaluer la santé financière d'une entreprise. Elle est mesurée par le ratio :

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

- **La rentabilité financière :**

La rentabilité financière est une mesure utilisée pour évaluer l'efficacité et la rentabilité d'une entreprise ou d'un projet, il permet de déterminer dans quelle mesure une entreprise génère des bénéfices par rapport à ses investissements et à ses coûts. Elle est mesurée par le ratio suivant :

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

Dans cette section nous avons traité les notions de base de la performance, sa finalité est qu'elle est essentielle pour la pérennité et la croissance d'une entreprise, elle influence sa compétitivité, sa rentabilité, sa capacité d'innovation et sa relation avec les clients et les employés.

Une entreprise performante est mieux positionnée pour prospérer dans un environnement concurrentiel.

Section 2 : L'analyse financière statique

L'analyse statique permet d'obtenir des informations importantes telles que la liquidité, la solvabilité, la rentabilité et l'efficacité opérationnel de l'entreprise, son objectif est de fournir une image claire et précise de la santé financière présente de l'entreprise, ce qui aide les investisseurs, les créanciers, les gestionnaires à prendre des décisions éclairées concernant leur implication dans l'entreprise.

1 1-L'analyse par les indicateurs d'équilibre :

Les principaux indicateurs comptables qui servent à l'analyse de l'équilibre financier sont le fond de roulement (FR), le besoin de fond de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TN).

1.1 Le de fonds de roulement :

« 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 »¹

Le FR est un outil important dans la gestion financière, il représente la part des capitaux permanents qui continuera à être à la disposition de l'entreprise une fois qu'elle a acheté les immobilisations elle lui sert de marge de sécurité, en d'autres termes, c'est la partie des capitaux (FP+ DLMT) qui finance une partie de l'actif circulant. C'est la capacité de couverture des immobilisations par les capitaux permanents.²

1.1.1 Calcul du fonds de roulement :

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

➤ **Par le haut de bilan :**

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

➤ **Par le bas de bilan :**

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

¹-Elie COHEN, Gestion financier et développement de l'entreprise, Edition EDICEF, 1991, P 126

²-JEAN Louis, Gestion Financière, 2eme édition maxima, Paris, 2000, P67

1.1.2 Interprétation du fonds de roulement :

L'étude de fonds de roulement se base sur l'analyse de trois cas qui sont :

➤ **Fonds de Roulement positive (FR > 0) :**

Signifie que l'actif circulant est supérieur aux passifs circulants, cela indique que l'entreprise dispose de suffisamment de ressources pour faire face à ses obligations à court terme.

AI	CP
FR-	DCT
AC	

Source : réalisé par non soins

➤ **Fonds de Roulement négatif (FR < 0) :**

Signifie que les dettes à court terme de l'entreprise dépassent ses actifs à court terme, cela peut indiquer une situation financière précaire, car l'entreprise pourrait avoir du mal à honorer ses obligations à court terme.

AI	CP
AC	FR +
	DCT

Source : réalisé par non soins

➤ **Fonds de Roulement nul (FR = 0) :**

Signifie que l'entreprise n'a pas de liquidités disponibles pour faire face à ses besoins opérationnels à court terme, cela peut être problématique car il peut rendre difficile le paiement des dettes des fournisseurs ou le financement des opérations courantes.

AI	CP
AC	DCT

Source : réalisé par non soins

1.2 Le Besoin en Fonds de roulement (BFR) :

« Le besoin en fonds de roulement représente le volume de capitaux circulants à financer, il se décompose en besoin en fonds de roulement d'exploitation et en besoin en fonds de roulement hors exploitation ou hors cycle »¹

« 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

¹-Serge EVRAERT « Analyse et diagnostic financier », 2ème Edition, Paris 1992, P 107

la forma d'actif physique tel que les stocks a la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment a nouveaux en physique pour recommencer un nouveau cycle »¹

1.2.1 Calcul du besoin de fonds de roulement :

➤ La 1ere méthode :

$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - \text{DCT hors concours bancaires (CB)}$$

➤ La 2eme méthode :

$$\text{BFR} = \text{AC (hors disponibilités)} - \text{PC}$$

1-2-2-Les différents types de besoin en fonds de roulement :

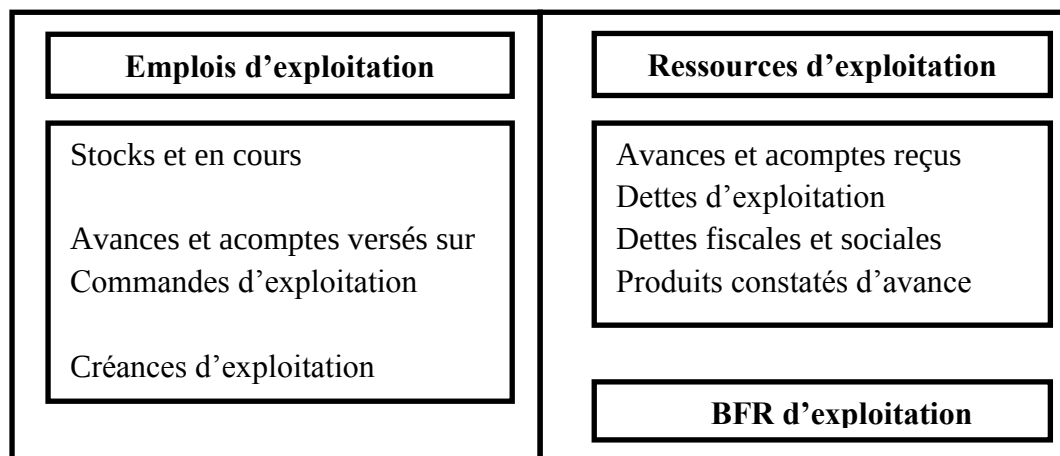
Le BFR se décompose en besoin de fonds de roulement d'exploitation (BFRE) et en besoin de fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) :

➤ Besoin de fonds de roulement d'exploitation (BFRE) :

C'est le montant de financement nécessaire pour couvrir les décalages entre le décaissement et encaissement liée aux activités opérationnelles d'une entreprise, cela inclus les stocks, les créances, et dette fournisseurs.²

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

Figure n° 08 : Le besoin en fonds de roulement d'exploitation



Source : COHEN Elie, Op.cit., P 209

¹-YEGLEM Jean, PHILIPPS André, RAULET Christian « Analyse comptable financière », 8eme Edition, Paris 2000, P 59

²-LANGLOIS George, MICHELE Mollet « gestion financière DECF, DESCF, MSTCF » 1ere Edition, paris 2002, P 36

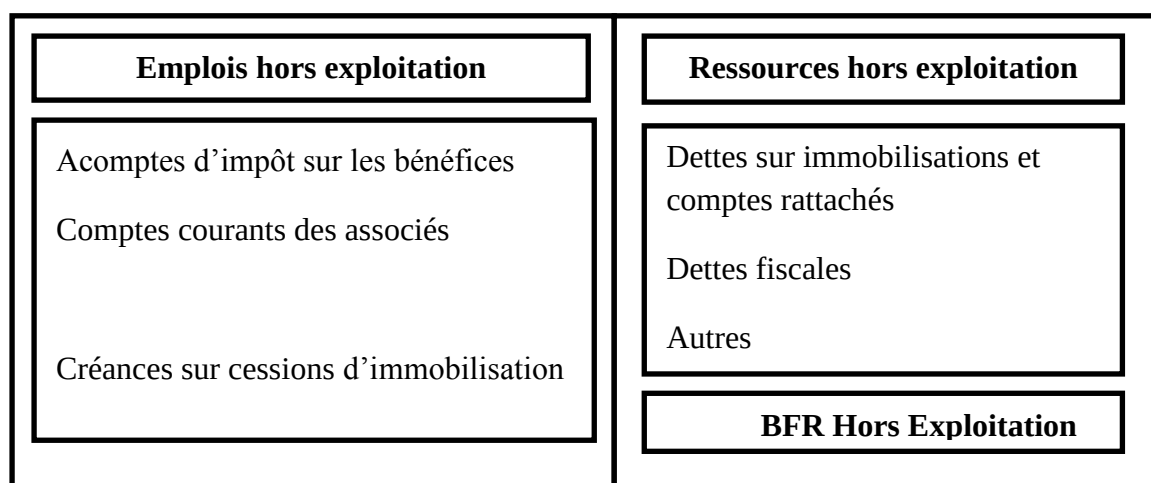
➤ **Besoin de fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) :**

Il fait référence à la partie du besoin en fonds de roulement d'une entreprise qui n'est pas directement liée à son cycle d'exploitation, il est important pour comprendre la santé financière globale d'une entreprise et sa capacité à faire face à ses obligations à long terme.

C'est la différence entre les ressources et les emplois générées par les opérations de court terme.¹

$$\text{BFRHE} = \text{Emplois Hors Exploitation} - \text{Ressources Hors Exploitation}$$

Figure n° 09 : Le besoin en fonds de roulement hors exploitation



Source: COHEN Elie, Op. cit., P 211

1.2.2 Interprétation du besoin en fonds de roulement :

➤ **Besoin en fonds de roulement positif (BFR > 0)**

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

Le besoin en fonds de roulement positif signifie que l'entreprise a besoin de financement pour couvrir ses dépenses courantes, comme les stocks les créances client et les dettes a court terme qui dépassent ses ressources actuelles.

➤ **Besoin en fonds de roulement négatif (BFR < 0)**

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

Le besoin en fonds de roulement négatif signifie que l'entreprise dispose de liquidités suffisantes pour financer ses activités courantes sans recourir à des sources externes de

¹-ALAIN Lieritz « base de gestion financière », Edition d'organisation, paris 1989, P 128

financement, cela peut être dû à une gestion efficace de stocks, des créances client et des dettes fournisseurs ou à une rotation rapide des actifs.

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

$$(VE + VR) = DCT$$

Le besoin en fonds de roulement nul signifie que les actifs circulants (stocks, créances clients, etc.) d'une entreprise sont égaux à ses passifs circulants (dettes fournisseurs, dettes à court terme, etc.), en d'autres termes l'entreprise n'a ni excédent ni déficit de liquidités pour financer ces activités courantes.

1.3 La trésorerie nette (TN) :

La trésorerie nette c'est un indicateur financier qui permet de mesurer la santé financière de l'entreprise et sa capacité à honorer ses obligations à court terme.

« 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 »¹

« La trésorerie exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après financement du besoin en fonds de roulement. La trésorerie est le solde positif ou négatif entre trésorerie active et la trésorerie passive. »²

1-3-1- Calcul de la trésorerie nette (TN) :

La trésorerie nette peut se calculer par deux méthodes différentes :

➤ **Première méthode :**

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

➤ **Deuxième méthode :**

$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Fonds de Roulement Net (FRN)} - \text{Besoin en Fonds de Roulement (BFR)}$$

¹-Pierre RAMAGE, Analyse et diagnostic financier, Edition d'organisation, Paris P 74

²- Jean-Paul Couvreur, Georges Huber Pierre A. Michel, Op.cit., P 97

1.3.1 Interprétation du la trésorerie nette (TN) :

- **La trésorerie nette positive ($TN > 0$) :**

$$FR > BFR$$

La trésorerie nette positive désigne la situation financière d'une entreprise lorsqu'elle dispose de plus de liquidités disponibles que de dettes à court terme.

Cela signifie que l'entreprise a plus d'argent en réserve qu'elle ne doit payer à court terme, elle est généralement considérée comme une indication positive de la santé financière de l'entreprise car elle lui permet de faire face à ses obligations financières d'investir dans de nouvelles opportunités.

- **La Trésorerie nette négative ($TN < 0$) :**

$$FR < BFR$$

La trésorerie nette négative se produit lorsque les sorties d'argent d'une entreprise (dépenses, paiement, etc.) dépassent ses entrées d'argents (revenus, encaissement, etc.), cela signifie que l'entreprise a moins d'argent disponible qu'elle n'a de dettes à payer ou d'engagement financier à honorer.

Elle peut être préoccupante car elle peut entraîner des difficultés financières et affecter la capacité de l'entreprise à couvrir ses obligations.

- **La Trésorerie nette nulle ($TN = 0$) :**

$$FR = BFR$$

La Trésorerie nette nulle fait référence à une situation où les recettes et les dépenses d'une entreprise sont équilibrées de sorte qu'il n'y a ni excédent ni déficit de trésorerie, cela signifie que le solde total de trésorerie disponible est égal à zéro,

2 L'analyse par la méthode des ratios :

Dans cette partie nous allons étudier l'approche de l'analyse par la méthode des ratios, en utilisant cette approche les analystes et les investisseurs peuvent comparer les relations entre les différentes données financières.

2.1 Définition d'un ratio :

« Le rapport entre plusieurs agrégats économiques de l'entreprise choisi pour apprécier, suivre l'évolution et comparer des éléments significatifs de la vie de l'entreprise. »¹

« Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier. La nature du lien est très large »²

« Un rapport entre deux masses du bilan qui donne une information à un instant précis. Il est un outil de sécurité, d'alerte, d'indication à la réflexion et à l'analyse. Il illustre une information et permet à un instant donné de visualiser son évolution »³

Les ratios sont des mesures financières qui permettent d'évaluer la performance et la sante financière d'une entreprise, ils sont obtenus en divisant deux valeurs financières pour en tirer des informations significatives.

2.2 Intérêt de l'analyse par la méthode des ratios :

- Evaluation de la performance : les ratios permettent de comparer la performance financière d'une entreprise sur différentes périodes ou avec ses concurrents.
- Détection de problèmes financiers : certains ratios peuvent signaler des problèmes potentiels tels qu'une mauvaise gestion de la trésorerie, une dette excessive ou une rentabilité insuffisante.
- Prise de décision éclairée : les ratios aident les investisseurs et les gestionnaires à prendre des décisions éclairées en fournissant des informations claires sur la santé financière d'une entreprise.
- Analyse de rentabilité: certains ratios permettent d'évaluer la rentabilité de l'entreprise, tels que le ROE ou le ROA.

2.3 Les différents types de ratios :

Les types de ratios peuvent être classés en plusieurs catégories en fonction de l'aspect de la performance financières qu'ils évaluent, voici quelques-uns des principaux types de ratios :

- Les ratios de structure financière
- Les ratios de rentabilité
- Les ratios de liquidité ou de trésorerie

¹- RAIMBAULT Guy., « Comptabilité générale et analyse financière », édition DUNOD, Paris, 1922, P 171

²-HUBERT de la Bruslerie, Analyse financière, 4eme Edition, Edition DONOUD, 2010, Paris, P 190

³-PAULINE Able, « L'importance du diagnostic financier dans une entreprise », Paris, 2010, P 22

Chapitre II : la performance financière et l'analyse statique et dynamique

Ces différents types de ratios fournissent des informations essentielles sur la performance financières d'une entreprise sous différents angles.

A) Les ratios de structure financière :

Sont des indicateurs qui évaluent la composition du capital d'une entreprise et son niveau d'endettement, ces ratios son important car ils peuvent influencer la stabilité financière et le risque de l'entreprise.

Tableau n°09 : Les ratios de structure financière

Ratio	Formule	Interprétation
Immobilisation de l'actif	$\frac{VI}{Total\ actif}$	Ce ratio mesure la proportion des actifs immobilise par rapport à l'ensemble des actifs de l'entreprise.
Equilibre financier (ratio de fonds de roulement ou ratio de financement permanent)	$\frac{Ressources\ stable}{Emplois\ stable}$	Est un indicateur qui mesure la capacité d'une entreprise à faire face à ces obligations financières à court terme
Solvabilité générale	$\frac{\sum Actifs}{\sum DETTES}$	Mesure la capacité de l'entreprise à payer toutes ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif Il doit être supérieur ou égal à 1.
Autonomie financière	$\frac{CP}{\sum DETTES}$	Mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter Il doit être supérieur à 0,5
Financement total (ratio de fonds propres)	$\frac{CP}{Total\ passif}$	Ce ratio permet de mesurer la part des capitaux propres dans l'ensemble des Ressource Il doit être supérieur ou égal à 1/3
Capacité d'endettement	$\frac{Dettes\ de\ financement}{CP}$	Ce ratio mesure le niveau d'endettement d'une entreprise en comparant la portion que détiennent ses créanciers (dettes) avec la proportion que détiennent ses actionnaires (CP).
Capacité de remboursement	$\frac{Dettes\ de\ financement}{CAF}$	Ce ratio détermine la capacité de l'entreprise à rembourser la totalité de ses dettes à terme au moyen de sa CAF. Il doit être inférieur à 3ou 4

Source : réalisé par nos soins à partir des différents documents consultés

B) Les ratios de rentabilité :

« Un ratio de rentabilité établit une relation entre le résultat d'une action ou d'une activité et les moyens mis en œuvre dans ce but. Ces moyens font référence à un capital économique ou un capital financier »¹

La rentabilité est utile pour évaluer les performances d'une entreprise car elle rapproche la rentabilité de l'entreprise d'une marge significative sur les bilans, les états des résultats et les tableaux SIG.²

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

Tableau n°10 : Les ratios de rentabilité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de rentabilité commerciale / Taux de marge bénéficiaire	$\frac{Resultat\ net}{CA.\ HT}$	Il mesure combien génère le chiffre d'affaires de bénéfices
Taux de rentabilité économique	$\frac{Resultat\ net}{Capital\ inestis}$	Mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les Fonds des associés et les prêteurs
Taux de rentabilité financière	$\frac{Resultat\ net}{CP}$	Mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les Fonds des associés

Source : réalisé par nos soins à partir des différents documents consultés

C) Les ratios de liquidité ou de trésorerie

C'est un indicateur financier qui mesure la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations financières à court terme en utilisant ses actifs liquides

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

¹ - HUBERT de la Bruslerie, op.cit., P 192

² - RAMAGE Pierre, op.cit. P 139

Tableau n°11 : Les ratios de liquidité

Ratio	Formule	Interprétation
Liquidité générale (R.L.G)	$\frac{\text{Actif circulant}}{DCT}$	Il mesure la solvabilité de l'entreprise à court terme et il exprime le degré de la couverture des dettes à court terme. Ce ratio doit être supérieur à 1
Liquidité restreinte (réduite)	$\frac{VR + VD}{DCT}$	mesure la solvabilité à court terme avec l'élimination de risque commercial sur les stocks, Il doit être au moins égale à 1
Liquidité immédiate	$\frac{VD}{DCT}$	Ce ratio permet de mesurer la capacité de l'entreprise à payer ses dettes en utilisant les disponibilités.

Source : Réalisé par nos soins à partir des différents documents consultés.

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

3.1 L'analyse de l'activité :

Parmi les outils présentés, nous étudierons les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et à la fin nous allons voir la notion de l'effet de levier.

3.1.1 Soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

« Les soldes intermédiaires de gestion ont été créés afin de pouvoir analyser plus aisément le compte de résultat. En effet, les postes du compte de résultat sont pris un à un, suivant une certaine logique, afin de mettre en évidence des « clignotants » (des indicateurs) dans l'étude de la santé de l'entreprise. »¹

« Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs d'analyse des éléments qui contribuent à la formation du résultat de l'exercice »²

Les soldes intermédiaires de gestion sont obtenus après décomposition compte de résultat en groupes de produits et de charges de même nature. Une bonne compréhension de la signification économique et financière des différents soldes est indispensable pour apprécier la gestion de l'entreprise.

¹- B. MEUNIER-ROCHER, « Le diagnostic financier », 3e édition, 2e tirage 2004, Editions 3eme ; Organisation, Paris, 2003.

²-GERARD Melyon « Gestion financière », 4e Edition, Edition BREAL, 2007, P 96-100

3.1.1.1 Mode de calcul des soldes intermédiaires de gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion sont calculés « en chaîne » sur la base des informations comptables. Les différents soldes sont successivement :

- La marge commerciale (MC)
- La production de l'exercice
- La valeur ajoutée (VA)
- L'excédent brut d'exploitation (EBE)
- Le résultat d'exploitation (RE)
- Le résultat courant avant impôts
- Le résultat exceptionnel
- Le résultat net (RN)

A) La marge commerciale :

La marge commerciale représente la différence entre le chiffre d'affaires hors taxes et le coût d'achat des biens ou marchandises vendus, elle correspond au bénéfice réalisé spécifiquement sur les activités commerciales de l'entreprise avant prise en compte des autres charges et produit.

« Marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité commerciale. Elle concerne aussi les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale. »¹

La marge commerciale = Ventes de marchandises – coût d'achat des marchandises vendues

B) La production de l'exercice :²

La production de l'exercice fait référence au chiffre d'affaires généré par l'entreprise au cours de la période comptable en question, il s'agit donc du montant total des biens ou services produits et vendus par l'entreprise au cours de cette période.

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

Production de l'exercice = Production vendue +/- production stockée + production immobilisée.

¹-HURBERT de la Bruslerie, op.cit., P 143

²- Laurence Le Gallo, « Analyse financière », 2ème édition, Dalloz, Paris, 2006, P 06

C) La valeur ajoutée :

La valeur ajoutée est également un élément important dans les SIG, elle représente la richesse créée par l'entreprise au cours de la période comptable considérée.

La valeur ajoutée correspond à la différence entre le chiffre d'affaires et les consommations intermédiaires qui sont les achats de biens et services nécessaires à la production.

« C'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 »¹

La valeur ajoutée = Marge commerciale + Production de l'exercice - consommations de l'exercice en provenance de tiers

D) L'excédent brut d'exploitation :

Il mesure la rentabilité opérationnelle d'une entreprise avant la prise en compte des charges financière et des impôts.

L'EBE permet de mesurer la capacité de l'entreprise à générer des profits à partir ses activités principales indépendamment des éléments financiers et fiscaux.

« L'excédent brut d'exploitation, ou EBE, est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunération du facteur de production travail et des impôts liées à la production »²

Excédent brut d'exploitation = Valeur ajoutée de l'entreprise + subventions d'exploitation – impôts, taxes et versements assimilés – charges de personnel.

E) Le résultat d'exploitation (RE) :

Le résultat d'exploitation est une composante clé de SIG, il représente le résultat généré par l'activité principale de l'entreprise avant prise en compte des éléments financiers et des impôts sur bénéfice. En d'autres termes ou la perte résultant de l'activité opérationnelle de l'entreprise.

Résultat d'exploitation = Excédent brut d'exploitation + reprises sur provisions d'exploitation et transfert de charge + autres produits d'exploitation – dotation aux amortissements et provisions – autres charges d'exploitation

¹-VERNIMMEM PIERRE Op.cit., P 157

²-IDEM P 168

F) Le résultat courant avant impôts :

Il représente le bénéfice ou la perte réalisé par l'entreprise avant prise en compte des éléments financiers tels que les produit et charges financières, mais après prise en compte du résultat d'exploitation.

Le résultat courant avant impôts = Résultat d'exploitation +/- Résultat financier
(produits financiers – charges financières)

G) Le résultat exceptionnel :

« Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles, il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise »¹

« 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 »²

Le résultat exceptionnel = Produits exceptionnels – Charges exceptionnelles

D) Le résultat net (RN) :

C'est le solde final après avoir pris en compte tous les produits et charges, c'est la richesse nette dégagée au regard de l'activité de l'entreprise ainsi que des éléments financiers et exceptionnels.

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

¹- VERNIMEN Pierre, Op.cit., P 162

²- HUBERT de la Brulerie, op.cit., P 171

Tableau n°12 : Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	Produits	Charges
Ventes de marchandises		
(-) Coûts d'achat des marchandises vendues		
(+/-) Variation des stocks de marchandises		
Marge commerciale (1)		
(+) Production vendue		
(+) Production stockée		
(+) Production immobilisée		
Production de l'exercice (2)		
Achats consommés (achat + /-variation de stocks)		
Autres charges externes		
Consommation en provenance des tiers (3)		
Valeur ajoutée (1+2+3)		
(+) subvention d'exploitation ; (-) impôts et taxes ; (-) frais personnel		
Excédent brut d'exploitation		
(+) Autres produits de gestion courant		
(-) Reprises sur amortissements et provisions		
(-) Autre charges de gestion courante		
(-) Dotation aux amortissements et aux provisions		
Résultat d'exploitation (4)		
(+) Produits financiers		
(-) Charges financières		
Résultat financier (5)		
Résultat courant avant impôt (4+5)		
Résultat exceptionnel (6)		
Résultat de l'exercice (4+5+6)		
(-) Participation des salariés ; (+) Impôt sur le bénéfice		
Résultat net de l'exercice		

Source : PEYRARD Josette, AVENEL Jean David et PEYRARD Max, « Analyse financière », 9ème édition Vuibert, Paris, 2006, P160.

3.1.2 La capacité d'autofinancement (CAF) :

D'après Pierre 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 »¹

« La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent des ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son activité et quelle peut destiner à son autofinancement »²

La capacité d'autofinancement est une mesure financière utilisée pour évaluer la capacité d'une entreprise à générer des flux de trésorerie à partir de ces activités opérationnelles.

3.1.2.1 Le rôle de la capacité d'autofinancement :

La capacité d'autofinancement joue un rôle essentiel dans la gestion financière d'une entreprise, voici les principaux rôles de la CAF :

- Financement des investissements
- Remboursement des dettes
- Distribution des dividendes
- Renforcement de la structure financière
- Indicateur de performance financière

3.1.2.2 Mode de calcul de la capacité de financement :

CAF peut être calculée à partir de l'EBE (méthode soustractive), ou être reconstituée à partir de résultat de l'exercice (méthode additive).

$$\text{CAF} = \text{Produit encaissables (sauf produit de cession)} - \text{Charge décaissables.}$$

A) La méthode soustractive : Calcul à partir de L'EBE :

Elle consiste à prendre les produits encaissables de l'entreprise et à soustraire les charges décaissables pour obtenir le résultat net d'exploitation, ensuite on ajoute les amortissements et les provisions et on soustrait les produits financiers pour obtenir la CAF

Cette méthode permet d'évaluer la capacité d'une entreprise à financer ses investissements et à rembourser ses dettes.

¹-RAMAGE Pierre, op.cit., P 13

²-GRANDGUILLOT Beatrice et Francis, Op.cit., 2002, P 71.

Tableau n°13 : Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de EBE

Excédent brut d'exploitation (EBE)
+ Transfert de charges d'exploitation
+ Autres produits d'exploitation
- Autres charges d'exploitation
+ /- Quote-part d'opération en commun
+ Produits financiers (sauf reprises de provision)
- charges financières (sauf dotation aux amortissements et aux provisions)
+ Produits exceptionnels (sauf produits en cession d'immobilisation, subventions d'investissement virée au compte du résultat et reprises sur provisions)
- charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)
- participation des salariés aux résultats de l'entreprise
- impôt sur les bénéfices
= La capacité d'autofinancement (CAF)

Source : CHAMBOST Isabelle et CUYAUBERE Thierry « Gestion financière », 3ème édition Dunod, paris, 2006, P 34

B) La méthode additive : Calcul à partir du résultat net

La méthode additive pour calculer la capacité d'autofinancement est basée sur l'addition qui contribue à la capacité d'autofinancement d'une entreprise. Cela inclus généralement le résultat net de l'exercice, les dotations aux amortissements et les provisions, ainsi que les charges financières nettes.

Tableau n°14 : Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de résultat net

Résultat net
+ Dotation aux amortissements
+ Dotation aux provisions (d'exploitation, financière, exceptionnelles)
- Reprises (d'exploitation, financières, exceptionnelles)
+ Valeur nette comptable des actifs cédés
- Produit de cession d'actifs
- Subvention d'investissement virée au compte de résultat
= la capacité autofinancement (CAF)

Source : CHAMBOST Isabelle et CUYAUBERE Thierry « Gestion financière », 3ème édition Dunod, paris, 2006, P 32

3.1.3 L'autofinancement :

« L'autofinancement correspond à des ressources nouvelles engendrées par l'activité de l'entreprise et que celle-ci parvient à conserver durablement pour financer ses opérations à venir. On dit également parfois qu'il s'agit du (résultat brut) ou du (profit brut) réinvestis dans l'entreprise »¹

3.1.3.1 Le mode de calcul de l'autofinancement :

Il se calcule par les formules comme suit :

Autofinancement (année N) = CAF (année N) - dividendes distribués (au titre année N-1)

Autofinancement net = Résultat mis en réserves + dotations aux amortissements + dotations aux provisions à caractère des réserves.

3.1.3.2 Les avantages et inconvénients de l'autofinancement :

A) Les avantages :

- L'autofinancement permet de financer une part de la croissance de l'entreprise ;
- Le recours à l'autofinancement renvoie une image positive et saine de l'entreprise ;
- Indépendance financière : l'entreprise n'a pas à rembourser de prêt auprès d'une banque ou d'investisseur ;
- Contrôle total des prises de décisions : « les actionnaires et investisseurs peuvent avoir un pouvoir de décision et inciter l'entreprise à orienter le développement de son activité vers un objectif qui n'est pas initialement celui du dirigeant. Avec l'autofinancement l'entreprise n'a de compte à rendre à aucun investisseur et peut donc librement définir sa stratégie de développement. »²

B) Les inconvénients :

- Peut limiter la croissance et les opportunités d'expansion de votre entreprise
- Il peut entraîner une augmentation du temps nécessaire pour réaliser vos projets
- L'autofinancement peut être économiquement moins avantageux que l'endettement si les taux d'intérêts sont bas
- Ressource financière insuffisante pour assurer la croissance et le développement de l'entreprise

¹-COHEN Elie, Op.cit., P 194

²- www.leblogdudirigeant.com consulté le 18 octobre 2020.

4 Analyse de la rentabilité :

4.1 Définition de la rentabilité :

« La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice »¹

« La rentabilité est la capacité d'un capital placé ou investi à procurer des revenus exprimés en terme financiers »²

4.2 Les différentes catégories de rentabilité :

Il existe plusieurs ratios de rentabilité couramment utilisés pour évaluer la performance

Il existe trois catégories de rentabilité à savoir :

4.2.1 La rentabilité commerciale ou rentabilité des ventes (RC) :

La rentabilité commerciale est un ratio financier qui mesure la marge bénéficiaire d'une entreprise par rapport à son chiffre d'affaires, c'est un indicateur essentiel pour évaluer la performance financière d'une entreprise dans le contexte de ses activités commerciales.

Pour calculer la rentabilité commerciale, on utilise la formule suivante :

$$RC = \frac{\text{Resultat net}}{CA. HT}$$

4.2.2 La rentabilité économique ou rentabilité d'exploitation (ROI) :

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

La rentabilité économique est un indicateur financier qui mesure la rentabilité d'une entreprise par rapport à ses actifs totaux, elle évalue la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices en utilisant les ressources qu'elle possède.

Le calcul de la rentabilité économique se fait en utilisant la formule suivante :

$$ROI = \frac{\text{Resultat brut}}{\text{Capitaux investis}}$$

¹-RAMAGE Pierre, op.cit., P 145

²- SILEM Ahmed, ALBERTINI Jean-Marie « lexique d'économie » 10ème Edition Dalloz Italie, 2008, P 668

4.2.3 La rentabilité financière ou rentabilité des capitaux propres (ROE) :

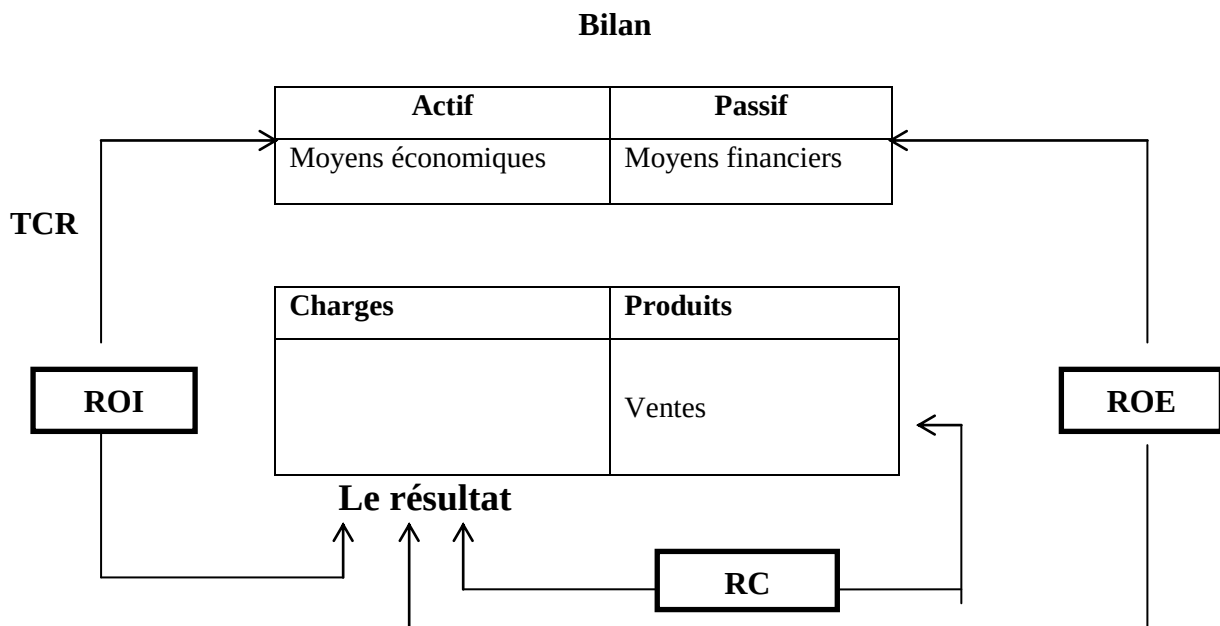
« La rentabilité financière est à la fois le souci de l'investisseur et la condition de toute croissance de l'entreprise. Son étude vise à apprécier l'enrichissement de l'exercice qui revient aux associés par rapport aux sommes qu'ils ont apportées »¹

La rentabilité financière est un indicateur financier qui mesure la rentabilité d'une entreprise en rapport avec les capitaux propre investis par les actionnaires.

Le calcul de la rentabilité financière se fait en utilisant la formule suivante :

$$\text{ROE} = \frac{\text{Resultat net}}{\text{Capitaux propre}}$$

Figure n°10 : Les trois niveaux de rentabilité



Source : BOUBKEUR, « Extrait du cours de finance d'entreprise », 2ème année finance et comptabilité, Université de Mouloud MAMMERI de Tizi-Ouzou ,2017.

4.3 L'effet de levier financier (LF) :

L'effet de levier est un concept financier qui se réfère à l'utilisation de dettes ou d'emprunts pour financer une partie des investissements ou des activités d'une entreprise, cela signifie que l'entreprise utilise des fonds empruntés en plus de ses fonds propres pour investir dans des actifs ou des projets.

¹-ALVADOR Balada, JEAN-CLAUDE Coille, Outils et mécanismes de gestion financière, Edition MAXIMA, 1992, Paris, P 253

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

Si l'effet de levier financier est négatif alors le coût monétaire de la dette affecte le bénéfice disponible, l'actif financier baisse. L'effet de levier financier joue de façon défavorable : une élévation du ratio d'endettement diminue la rentabilité des capitaux propres. De plus il y a risque d'insolvabilité. Finalement, le levier financier d'entreprise est un mécanisme à double tranchant que le financier d'entreprise ne peut maîtriser que s'il dispose de bonnes prévisions sur la rentabilité d'exploitation de son entreprise.¹

4.3.1 Mode de calcul de l'Effet de levier financier :

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

➤ **1ère méthode :**

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

➤ **2ème méthode :**

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

4.3.2 Interprétation de l'effet de levier financier :

L'interprétation de l'effet levier financier dépend de sa valeur, voici quelques interprétations courantes :

➤ **l'effet de levier positif (LF > 0) :**

Un effet de levier financier supérieur à 1 indique que l'entreprise utilise davantage de dettes que de capitaux propres pour financer ses opérations, cela peut être avantageux lorsque l'entreprise génère des rendements élevés, car l'utilisation de l'endettement peut simplifier les bénéfices des actionnaires

Cependant un effet de levier comporte également un risque plus important, car les pertes peuvent être amplifiées en cas de mauvaise performance financier.

➤ **l'effet de levier négatif (LF < 0) :**

Si l'effet de levier est inférieur à 1 cela signifie que l'entreprise dépend principalement des capitaux propres pour financer ses opérations plutôt que de s'appuyer sur l'endettement, cela peut indiquer une situation financières plus stable et moins risquée.

¹-PIGET Patrick, Gestion financier de l'entreprise, Edition Economica, 2005, Paris, P 606-607.

➤ **L'effet de levier nul ($LF=0$) :**

Un effet de levier de 1 signifie que l'entreprise utilise autant dettes que de capitaux propres pour financer ses actifs, cela peut être une position financières équilibrée,

L'endettement n'a aucune influence sur la rentabilité des fonds propres et la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

D'après cette section l'analyse statique financières offre un aperçu essentiel de la situation financière la solvabilité et la rentabilité d'une entreprise a un moment donne, Elle permet également de comprendre mieux la stabilité, la santé financière et les performances passées de l'entreprise.

Section 3 : L'analyse financière dynamique

L'analyse dynamique financière est une approche essentielle qui complète l'analyse statique, elle permet de comprendre l'évolution et les tendances des performances financières au fil de temps, cette approche examine les états financiers historique elle s'intéresse à étudier les différents flux enregistrés par l'entreprise sur une période donnée. On rassemble dans cette catégorie l'étude des tableaux de financement et des flux de trésorerie.

1 Tableau de financement (flux emplois et ressources) :

1.1 Définition du tableau de financement :

Le tableau de financement est un outil financier qui présente les sources et les utilisations de fonds d'une entreprise sur une période donnée, il permet de suivre et d'analyser les changements dans la structure financière de l'entreprise en mettant en évidence les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles d'investissement et de financement.

L'interprétation d'un tel tableau de financement permet une analyse dynamique du risque de faillite. Par opposition à l'analyse statique permise par un simple bilan.¹

1.2 Les objectifs du tableau de financement :

Les objectifs spécifiques du tableau de financement sont les suivants :

- Identifier les sources de financement : il permet de mettre en évidence les différentes sources de financement de l'entreprise telles que les apports en capital, les emprunts.
- Analyser l'utilisation des ressources financières : il aide à comprendre comment les fonds sont utilisés dans l'entreprise.
- Evaluer la capacité d'autofinancement : il permet d'apprécier la capacité de l'entreprise à générer des liquidités à partir de son activité opérationnelle.
- Suivre l'évolution de la trésorerie : il permet de suivre l'évolution des liquidités de l'entreprise et d'anticiper les besoins de financement futurs.
- Evaluer la dépendance à l'endettement : il permet de comprendre si l'entreprise dépend excessivement de l'endettement pour financer ses activités.

1.3 La structure du tableau de financement :

1.3.1 La première partie du tableau de financement

La structure du tableau de financement est composée de deux parties principales :

¹-François Engel, KLETZ Frédéric, Cours de comptabilité générale, édition paris Tech, 2007, P 171

- Les emplois stables
- Les ressources stables
- Ressource stables : cette partie représente les sources de financement à long terme de l'entreprise, telles que les fonds propres, les emprunts à long terme, etc.
- Emplois stables : cette section l'utilisation des ressources stable de l'entreprise, elle inclut les investissements à longs terme, les acquisitions d'actif fixes, etc.

Tableau n°15 : Tableau de financement Première partie

Emplois	N	N-1	Ressources	N	N-1
Distribution mise en paiement au cours de l'exercice. -Acquisition d'éléments d'actif immobilisé : • Immobilisation incorporelle (1) • Immobilisation-corporelle (1) • Immobilisation-financière -Charges à répartir sur plusieurs exercices (a). -Réduction des capitaux propres (réduction de capital retrait). -Remboursement des dettes financières (b).			-Capacité d'autofinancement de l'exercice. -Cession ou réduction d'éléments d'actif immobilisé : • Incorporelles. • Corporelles. -Cession ou réduction d'immobilisations financières. -Augmentation du capital : • Augmentation du capital ou apports. • Augmentation des autres capitaux propres. -Augmentation des dettes financières (b) (2) (c)		
Total des emplois			Total des ressources		
Solde créditeur : Δ FRNG (ressources nettes)			Solde débiteur : Δ FRNG (emplois nets)		

Source : SALVADOR Ballada, JEAN-CLAUDE Coille, Outils et mécanismes de gestion financière, Edition MAXIMA, 1992, Paris ? P110.

(a) Montant brut transféré au cours de l'exercice.

(b) Sauf concours bancaires.

(c) hors primes de remboursement des obligations.

Le tableau de financement est reposé sur la relation suivante :

La variation du FRNG = variation des ressources stables – variation des emplois

1.3.2 Présentation de la deuxième partie de tableau de financement

Tableau n°16 : Présentation de la deuxième partie de tableau de financement

Variation de fonds de roulement net	Exercice N		Exercice N-1	
	Besoin 1	Dégagement 2	Solde 2-1	Solde
Variation « d'exploitation »				
Variation des actifs d'exploitation :				
Stocks en cours				
Avances et acomptes versés sur commande				
Créances clients, comptes rattachés et autre créance d'exploitation, (a).				
Variation des dettes d'exploitation :				
Avances et acomptes reçu sur commandes en cours.				
Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autre dette d'exploitation, (b).				
Totaux				
A. Variation nette exploitation, (c.)				
Variation « hors exploitation »				
Variation des autres débiteurs (a), (d).				
Variation des autres créditeurs (b).				
Totaux				
B. Variation nette « hors exploitation »				
Total A+B :				
Besoin de l'exercice en fonds de roulement.				
Ou dégagement net de fonds de roulement de l'exercice.				
Variation « trésorerie »				
Variation des disponibilités				
Variation des concours bancaires courants et solde créditeurs de banque				
Totaux				
C. Variation nette « trésorerie », (c)				
Variation du fonds de roulement net global (total A+B+C) :				
Emplois nets				
Ou				
Ressources nettes				

Source : PIGET Patrick, Gestion financier de l'entreprise, Edition Economica, 2005,
Paris, P 115.

Le tableau de financement II repose sur la relation suivante :

$$\text{Variation du FRNG} = \text{Variation du BFRE} + \text{variation du BFRHE} + \text{Variation de TN}$$

2 Tableau des flux de trésorerie

2.1 Définition le tableau des flux de trésorerie :

« Le tableau de flux de trésorerie ou cash-flow statèrent est une technique comptable qui permet de réconcilier les résultats de l'exercice avec la trésorerie de l'entreprise. La méthode consiste donc identifier les facteurs de variation des flux de liquidité de l'entreprise d'une période comptable à une autre »¹

« Les tableaux de flux de trésorerie font, directement apparaitre les encaissements et décaissements. Ils permettent de saisir l'aptitude de l'entreprise à engendrer des liquidités, leur utilisation et les besoins de financement qui ont pu se manifester »²

2.2 Les objectifs du tableau de flux de trésorerie :

Le tableau des flux de trésorerie a pour principale objectif d'analyser les mouvements de trésorerie d'une entreprise au cours d'une période donnée

Voici les principaux objectifs de flux de trésorerie :

- Il permet de mettre en évidence les choix stratégiques de l'entreprise
- De monter la cohérence des politiques suivies par l'entreprise
- Il analyse les origines des déficits et des excédents de trésorerie.
- Déterminé la solvabilité de l'entreprise
- De montrer le degré de maîtrise des dirigeants sur leur trésorerie

2.3 La structure du tableau des flux de trésorerie :

Le tableau des flux de trésorerie suit généralement une structure standardisée qui permet de présenter de manière claire et organisée les flux de trésorerie d'une entreprise

Le tableau de flux de trésorerie est généralement divisé en trois sections principales :

- **Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :**

Cette section présente les entrée et les sorties de trésorerie résultat des opérations courantes de l'entreprise, telles que les encaissements des clients et les paiements aux fournisseurs. Elle donne un aperçu de la capacité de l'entreprise à générer des liquidités a partir de ses activités principales.

- **Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements :**

¹-CORHAY Albert, MAPAPA Mbangala, Fondements de gestion financière, les Editions de l'université de Liège, 2007, P 97

²-CHAMBOST Isabelle., CUYAUBERE Thierry., Op.cit., P 198

Les flux de trésoreries associés aux investissements à long terme de l'entreprise sont exposés, cela inclus les achats et les ventes d'actifs comme les équipements, les propriétés, etc.

Cette section permet de comprendre comment l'entreprise alloue ses ressources pour développer ses actifs.

- **Flux de trésorerie liés aux activités de financement :**

Cette section révèle les mouvements de trésorerie résultat des décisions de financement, comme l'émission ou le rachat d'action, l'émission et le remboursement de dettes, ainsi que les paiements de dividendes. Elle montre comment l'entreprise se procure les fonds nécessaires et gère sa structure de capital.

2.4 Présentation du tableau des flux de trésorerie :

Il existe deux méthodes de présentation courantes pour le tableau des flux de trésorerie : la méthode directe et la méthode indirecte

Voici comment chaque méthode est généralement présentée :

Tableau n° 17 : Tableau de flux de trésorerie (méthode directe)

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

Source : ministère des finances, conseil national de la comptabilité (CNC) – modèles d'états financiers.

Tableau n°18 : Tableau de flux de trésorerie (méthode indirecte)

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

Source : GRANDGUILLOT Beatrice et Francis, « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème}

Edition Gualino, Paris, 2014-2015, P 126.

Tableau n°19 : Présentation du tableau flux de trésorerie

Opération	Montant
*Opération d'exploitation	
+CAF	
– Δ BFR	
FTE	
Opération d'investissement	
– Acquisitions d'immobilisations	
+ Cessions d'immobilisations	
+ Subventions d'investissements reçus	
+/- Incidence de la variation de trésorerie sur opérations d'investissements	
FTI	
Opération de financement	
+ Augmentation de capital en numéraire	
– Réduction de capital	
– Dividendes versés	
+ Emissions d'emprunts	
– Remboursement d'emprunt	
FTF	
FTT= FTE + FTI+ FTF	

Source : SALVADOR Ballada, JEAN-CLAUDE Coille, Outils et mécanismes de gestion financière, Edition MAXIMA, 1992, Paris P 148.

L'analyse financière dynamique se fonde sur l'étude du tableau de financement et celui des flux de trésorerie.

Le diagnostic financier nécessite une approche dynamique et financière qui permet d'évaluer les flux d'investissement et de financement. Il s'avère un outil particulièrement utile pour analyser le passé ou pour prévoir l'évolution de l'entreprise.

Conclusion :

En conclusion, l'analyse approfondie de la performance financière à travers les lentilles de l'analyse statique et dynamique offre une perspective complète de la santé économique d'une entreprise.

L'analyse statique permet de saisir le panorama financier à un instant donnée, tandis que l'analyse dynamique met en lumière les évolutions et les trajectoires sur le long terme.

La combinaison de ces deux approches offre un aperçu puissant, donnant aux décideurs les outils nécessaires pour prendre des décisions éclairées pour une gestion financière optimale et une viabilité à long terme de l'entité étudiée.

CHAPITRE III :

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

Introduction :

Après avoir présenté les concepts théoriques de l'analyse financière, une analyse pratique de l'activité d'une entreprise serait d'une grande utilité.

Dans ce chapitre, nous aborderons la présentation de l'entreprise Electro-industrie ainsi que les analyses statiques et dynamiques de sa situation financière. L'objectif de cette étude est de comprendre la situation financière de l'entreprise afin de proposer des recommandations pour améliorer sa performance et sa rentabilité.

Dans la 1ère section de ce chapitre nous présenterons l'entreprise Electro-industrie en décrivant son historique, ses activités, etc. Cette présentation permettra d'avoir une première approche de l'entreprise.

La 2ème et 3ème section s'intéresse essentiellement sur l'étude de la santé financière de celle-ci durant les années 2019, 2021 et 2021.

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil

1 Présentation de l'organisme d'accueil

Dans cette section, nous allons faire une présentation générale de l'entreprise « Electro Industries » d'AZAZGA, son historique, ses activités, sa clientèle, son organisation et ses points forts et faibles.

2 Historique et évaluation de l'Electro-industries :

Electro-industries est une entreprise publique, économique et commerciale. Elle bénéficie d'une identité morale et d'une autonomie financière. ELECTRO-INDUSTRIES trouvent son origine dans la restructuration de SONELEC

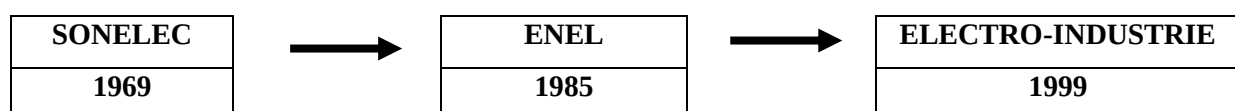
(Société Nationale d'Electronique), l'une des plus importantes entreprises du pays. Cette entreprise possède plusieurs unités de productions réparties à travers le territoire national, crée en 1969. Celle-ci a existé jusqu'à la restructuration des secteurs industriels en plusieurs entreprises juridiquement indépendantes composée d'unité commerciale et de production en 1983.

L'usine a été réalisée en 1985 dans le cadre d'un contrat produit en main avec des partenaires allemands, en l'occurrence SIEMENS pour le produit et FRITZ WERNER pour l'engineering et la construction l'infrastructure est réalisée par les entreprises algériennes ECOTEC, COSIDER et BATIMETAL.

En matière de qualité ELELCTRO-INDUSTRIES dispose de ses propres laboratoires à l'essai et mesure de ses produits ainsi que pour le contrôle des principaux matériaux utilisés dans sa fabrication. S'agissant du système documentaire il utilise t252 normes internes en plus des normes DIV/VDE.

Aujourd'hui Electro-industrie est le leader national dans le domaine de l'industrie électronique.

Figure n°11 : L'évolution de l'entreprise (EI) dans le temps



Source: KHENNACHE Thinhinane, KHERROUB Faiza, Op. cit. P 78

3 Statut juridique et capital social :

L'ELECTRO-INDUSTRIES est une entreprise publique économique (EPE), est une société par action (SPA) au capital de 4 753 000 000 DA. Détenue à 100% par le holding ELEC-EL-DJAZAIR pour le seul compte de l'Etat, spécialisée dans la fabrication et la commercialisation des transformateurs de distribution et de moteurs électriques monophasés et triphasés.

4 Localisation de l'Electro-Industries :

Electro-Industries est situé sur la route N°12, à 8KM du centre-ville de la daïra d'AZAZGA, et distance de 30KM du chef-lieu de la wilaya de Tizi-Ouzou, et à 135 km de la capitale Alger.

5 L'effectif de l'Electro-Industries :

L'entreprise emploie 900 agents dont 16% de cadres, 30% de maîtrises et 54% d'exécutions. L'effectif de l'entreprise est réparti comme suit :¹

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

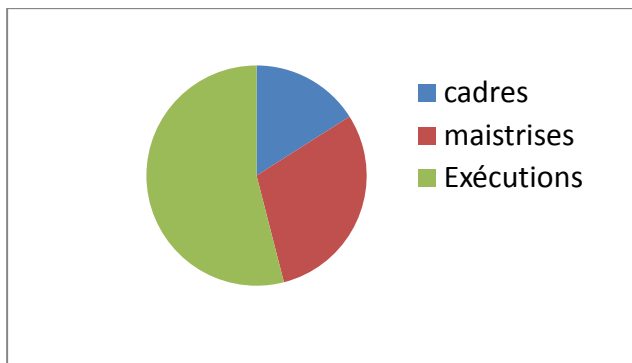
Tableau n°20 : Effectif de l'Electro-Industries

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

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

¹-Documents internes de l'entreprise

Graphique °01 : Effectif de l'Electro-Industries



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

6 La fiche signalétique d'Electro-Industries

Tableau n° 21 : Fiche signalétique d'électro-Industries

Forme Juridique	EPE ELECTRO-INDUSTRIES
	Forme Juridique EPE/SPA
Objet Social	Fabrication et commercialisation du matériel d'électronique (transformateur, groupe électrogène, moteur électriques et alternateurs)
Capital Social	4 753 000 000 DA
Date de création	1985
N° d'identification fiscale	099915004280099
Adresse	Route nationale N° 12 AZAZGA, Wilaya de TIZI OUZOU

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des documents internes de l'Entreprise.

7 Les activités de l'Electro-Industries :

L'entreprise Electro-Industries est spécialisée dans la fabrication des transformateurs de distributions, moteurs, alternateurs et groupe électrogènes, Electro-Industries est composée de trois unités, à savoir :

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

La capacité de production de l'Electro-industrie est de :

- 4000à 5000 transformateurs par an
- La puissance de transformateurs 25à 2000 kVa
- La tension usuelle en moyennes tension 5,5-10 et 30kv
- La tension usuelle en basse tension 400v

Les moyens matériaux, les technologies suivantes sont mises en application :

- Travaux de chaudronnerie ;
- Usinage mécanique ;
- Traitement de surface ;
- Echange BT/MT (base tension/moyen tension) ;
- Découpage de tôle mécanique ;
- Essais d'électrique en BT et MT.

Unité de fabrication de moteurs électroniques, alternateur et prestation techniques, la capacité théorique de production de cette unité est de :

- 45000 Moteurs de 0.25à 15kw ;
- 45000 moteurs de 18.5 à 400kw ;
- 2000 Alternateurs de 16 à 180kva ;
- Montage de 400 groupes électrogènes (22-35 et 52 kVa).

La capacité de production des transformateurs les besoins du marché à 70%, Les ventes de moteurs représentent 30% environ de sa capacité de production,

L'entreprise emploie un effectif de 804 travailleurs dont 19% de cadres ,34 % d'agents maîtrise et 47% d'agents d'exécution pour l'année 2018.

8 Les missions de l'ELECTRO –INDUSTRIES :

Etant donné qu'électro-industrie est une entreprise publique économique et commerciale, elle doit assurer plusieurs fonctions, parmi elles la production et la commercialisation, la conception des produits électroniques.

➤ La conception

La conception est basée sur l'amélioration continue de ses processus produits et services, l'entreprise dispose de ses propres laboratoires qui assurent l'analyse physique et chimique de ses produits et maintenance ainsi que le contrôle de ses équipements utilisés.

En matière de qualité électro-industrie a procédé à la mise en place de son système qualité en 2002 elle a acquis la certification du système engagement qualité ISO9001 :2000 par QMI canada le 24 juillet 2004.

A présent, une autre édition (901 version2008) annule et remplace l'ISO9001 :2000 qui a été modifié pour clarifier des éléments du texte et améliorer la comptabilité et en courage l'adoption d'une approche processus lors du développement de la mise en œuvre et de l'amélioration de l'efficacité d'un système de management de la qualité.

Donc l'objectif essentiel d'ELECTRO-INDUSTRIE est d'accroître la satisfaction des clients par le respect de leurs exigences.

➤ **La production :**

ELECTRO-INDUSTRIES est la principale entreprise dans le domaine de l'industrie électronique, son activité s'adresse au marché des biens d'équipements avec une production de :

- Transformateurs de distribution ;
- Moteurs Electroniques asynchrones ;
- Alternateurs triphasés ;
- Montage de groupe Electrogène.

➤ **La commercialisation :**

Il est bien à signaler qu'ELECTRO-INDUSTRIE est le seul fabricant en Algérie de ces produits cités ci-dessous dont elle assure leurs commercialisations et les services après-vente afin d'élargir son champ d'activité et d'assurer la fidélisation de ses clients.

En matière de transformateurs le principal marché d'ELECTRO-INDUSTRIES et SONALGAZ les plus divers clients qui activent dans le secteur de l'électricité. Et pour la gamme de moteurs les marchés concernés sont divers et touchent essentiellement :

- Marché de bien de consommation ;
- Les administrations ;
- Marché des biens d'équipements ;
- Marché industriel.

9 Les clients de l'Electro-Industries :¹

Electro-Industries travaillent principalement avec trois catégories de clientèle (SONELGAZ, les agents agréés et les particuliers).

➤ **SONELGAZ :**

SONELGAZ est une entreprise publique économique, ses métiers de base assurent la production, le transport et la distribution de l'électricité et gaz. En effet, SONELGAZ et Electro- Industries signent des contrats de vente portant sur les transformateurs à grande capacité. D'où, l'entreprise Electro-Industries réalise avec SONELGAZ un chiffre d'affaires record atteignant les 70% du total des ventes

➤ **Les Agents agréés :**

Autrement dit, les commerçants. Ils achètent généralement les moteurs électriques, rarement les transformateurs, en vue de les revendre. Cependant, l'entreprise Electro-Industries réalise avec les commerçants une proportion importante qui atteint 20% du total des ventes.

➤ **Les particuliers :**

Les particuliers achètent les produits en unité, généralement des moteurs à capacité minimum ou les pièces électriques (unité prestation). Ils occupent une proportion de 5% du total chiffre d'affaires d'Electro-Industries.

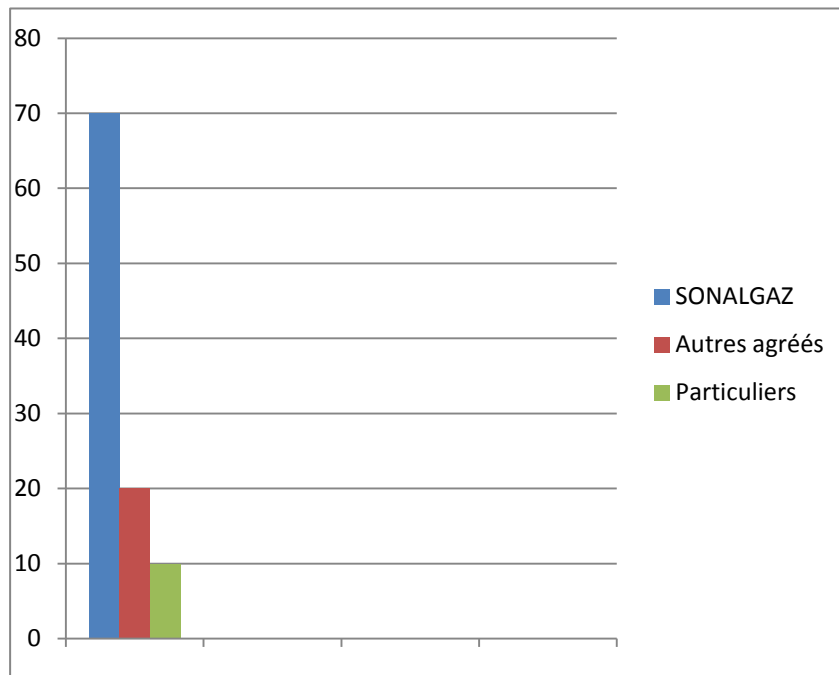
Tableau n° 22 : Les clients de l'ELECTRO-INDUSTRIES

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

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

¹- Documents internes de l'entreprise

Graphes n°02 : Les clients de l'Electro-Industries



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

10 Les objectifs d'Electro-Industries :

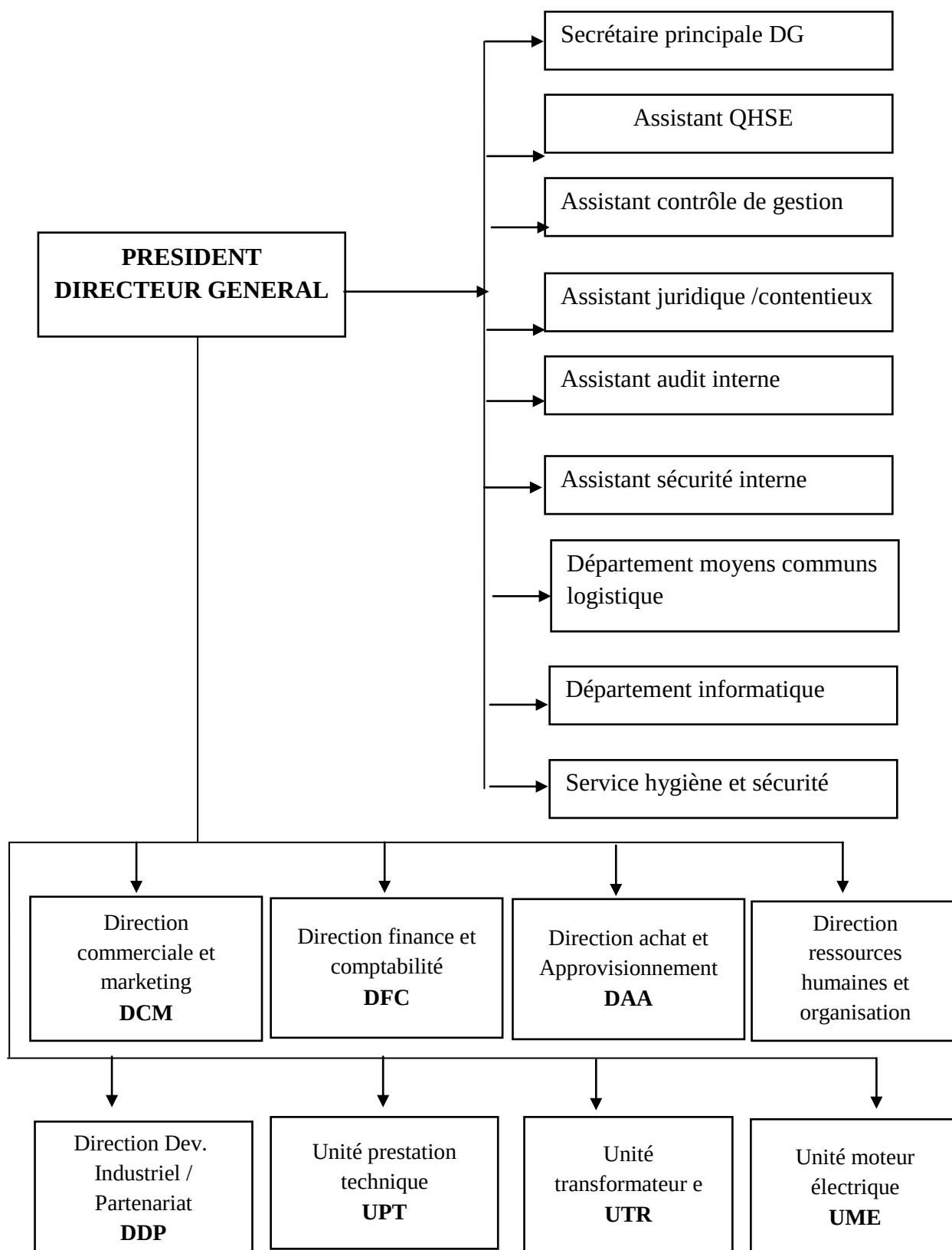
Il existe plusieurs objectifs, les principaux sont :

- Servir le marché en produisant et en distribuant des transformateurs électriques correspondant à la demande des clients
- Faire valoir le côté positif de l'entreprise dans la société.
- Engranger des bénéfices
- Chercher l'efficacité ;
- Motiver son personnel ;
- Fidéliser et accroître la confiance des clients pour le produit moteur
- Réduire les stocks énormes évolués à 24000 moteurs
- Diminuer la dépendance extérieure de l'Algérie.

11 L'organisation de l'ELECTRO-INDUSTRIES :

L'organigramme d'ELECTRO-INDUSTRIE se présente comme suit :

Figure n°12 : organigramme entreprise ELECTRO-INDUSTRIES.



Source : documents internes d'ELECTRO-INDUTRIES

Section 2 : L'analyse statique financière de l'entreprise Electro-industrie

1 Les bilans financiers

Tableau n°23 : L'actif des bilans financier au 31/12 des exercices 2019, 2020, 2021

Actif	Montants 2019	Montants 2020	Montants 2021
Actifs immobilisés :			
Immobilisations incorporelles	3500	3208	2916
Immobilisations corporelles	1562462	1434764	1310296
Immobilisations encours	16715	48387	27664
Immobilisations financières	1780300	1780300	1480300
Impôts différés actif	63913	67429	116841
Total ANC	3 426 890,00	3 334 089,00	3 426 890,00
Actif courant :			
Stock et en cours	2992437	2592877	3926856
Créances et emplois assimilés	1381283	1901149	1388586
Clients	1269644	1723512	1087250
Autres débiteurs	90885	125696	154477
Impôts	20745	51941	146859
Trésorerie	671843	731183	343429
Total AC	5 045 565	5 225 209	5 658 871
TOTAL GENERAL ACTIF	8 472 455	8 559 298	8 596 888

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans comptable de L'EL des trois exercices .

Tableau n°2 4 : Le passif des bilans financiers au 31/12 des exercices 2019, 2020,2021

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

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans comptables de LE'L des trois exercices

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

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

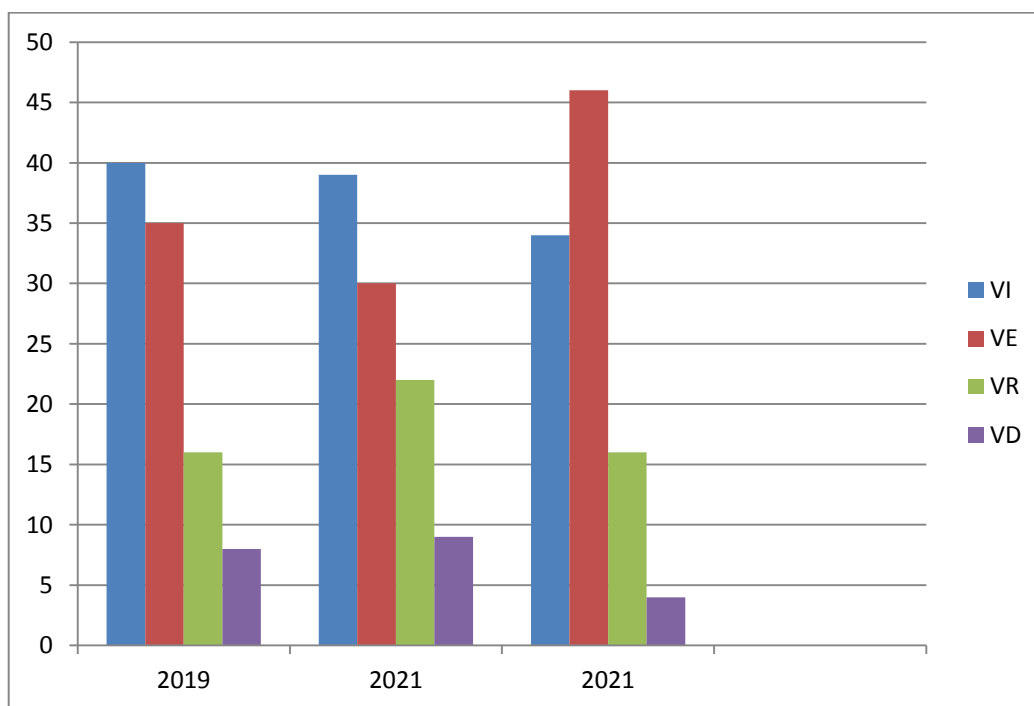
1.1.1 L'actif :

Tableau n°25 : L'actif des bilans financier en grandes masses des années 2019, 2020,2021

Actif	2019		2020		2021	
	Montant		Montant	%	Montant	%
VI	3426889	40	3334089	9	293817	34
VE	2992447	35	2592877	30	39268586	46
VR	1381283	16	1901149	22	1388586	16
VD	671845	8	731183	9	343429	4
%	8472455	00	8559298	100	8596888	00

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans financiers des trois exercices.

Graphe n°03 : Les actifs des bilans financiers en grandes masses 2019, 2020, 2021



Source : Elaboré par nos soins à partir des actifs des bilans financiers en grandes masses

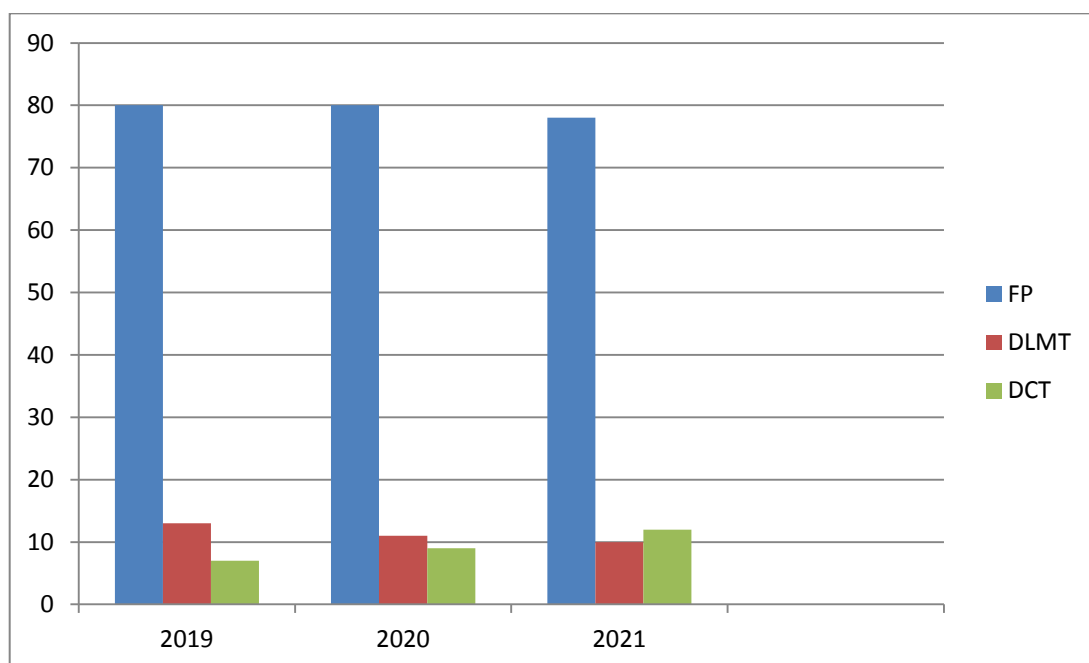
1.1.2 Le passif :

Tableau n°26 : Le passif des bilans financier en grandes masses des années 2019, 2020, 2021

Passif	2019		2020		2021	
	Montant		Montant		Montant	
FP	6816559	0	6867216	0	6689783	
DLMT	116537	3	931005	1	902172	
DCT	539358	7	761076	9	1004933	
TOTAL	8472455	00	8559298	00	859688	00

Source : Elaboré par nos soins à partir des bilans financiers des trois exercices.

Graphe n°04 : Les passifs des bilans financiers en grandes masses 2019, 2020, 2021



Source : Elaboré par nos soins à partir des passifs des bilans financiers en grandes masses

1.2 Interprétation structurelle des bilans financiers en grandes masses de l'entreprise

Electro-industrie :

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

1.2.1 La structure du l'actif :

- **Les valeurs immobilisées (VI) :**

D'après les états financiers analysés, nous constatons que l'entreprise est une entreprise à vocation industrielle, car ces valeurs représentent plus de 40% du total des emplois

La part des immobilisations dans le bilan de l'entreprise pour l'année 2019 représente 40% de la somme des emplois, et nous remarquons que durant les années 2020, 2021 ont connu une baisse représentée respectivement 1% pour atteindre 39% et 6% pour atteindre 34% qui est induite par les amortissements pratiqués.

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

Les valeurs d'exploitation occupent la deuxième place après VI :

Nous constatons une diminution du taux des VE de 35% en 2019 à 30% en 2020 due à une diminution de stock, et une forte hausse de stock enregistrés en 2021

L'augmentation de la valeur des stocks en 2021 s'explique pour :

- La pandémie covid-19
- Perturbation de la chaîne d'approvisionnement : fermeture d'usine

- **Valeur réalisable (VR)**

Les valeurs réalisables sont augmentées de 16% en 2019 à 22% en 2020, soit une hausse de 6% dû à l'augmentation des créances en 2020 principalement celle des clients.

Nous remarquons une baisse de 6% en 2021 pour atteindre 16% du total du bilan qui est également dû à la baisse des créances.

- **Valeur disponibles (VD) :**

Pour leurs parts, les VD ont connu une hausse respectivement de 8% et 9% pour les années 2019, 2020, cela indique qu'ils ont dépassés la norme des 5%

Nous remarquons une baisse de VD enregistré en 2021 du 4% due à la pandémie de covid-19.

1.2.2 La structure du passif :

- **Les capitaux propres (FP) :**

L'entreprise L'EL a une part en FP de 80% en 2019, 2020 et 78% en 2021 de la totalité des ressources, les CP durant les trois années dépassent largement les 50%, ce qui signifie que l'entreprise dispose d'une forte autonomie financière.

- **Le passif non courant (DLMT) :**

Les dettes à long et moyen terme ont légèrement baisse durant la période étudiée, elles représentent 13% en 2019,11% en 2020 et 10% en 2021 du total des ressources

- **Le passif courant (DCT) :**

Les dettes à court terme sont progressées en passant de 7% en 2019 à 9% en 2020 à 12% en 2021.

1.3 L'analyse de la structure financière de L'Electro industries par les indicateurs de l'équilibre financier :

1.3.1 La détermination du fonds de roulement :

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

- Par le haut de bilan :

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

Avec :

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

Tableau n°27 : le calcul du fonds de roulement par le haut du bilan

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

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

- Par le bas du bilan :

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

Tableau n°28 : le calcul du fonds de roulement par le bas du bilan

Désignation	2019	2020	2021
Actifs circulants	5045565	5225209	5658871
DCT	539358	761076	1004933
Fonds de roulement	4506206	4464133	4653938

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

Interprétation :

On remarque que le FR est positif durant les trois années 2019 2020 et 2021 ce qui veut dire que l'entreprise arrive couvrir l'ensemble de son actif par son passif non courant, elle a dégagé une marge de sécurité, et cela veut dire que le covid-19 n'avez aucun impact sur la situation de L'EL.

1.3.2 LA détermination du besoin en fonds de roulement (BFR) :

On utilise la formule suivante pour calculer le BFR :

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

Tableau n°29 : le calcul du besoin en fonds de roulement par le bas du bilan

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

Source : Elaboré par nos soins à partir des actifs des bilans financiers en grandes masses

Interprétation :

On constate que le BFR des trois années 2019, 2020,2021 est positive, le BFR est en augmentation cela signifie que l'entreprise est en développement de son activité industriel, en 2020 il diminue car il y a une diminution de Production causer par la pandémie COVID-19.

1.3.3 Détermination de la trésorerie nette (TN) :

Il exprime l'ensemble des actifs transformable rapidement en liquidités pour le règlement des DCT

Nous allons calculer la TN selon la formule suivante :

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

Tableau n°30 : Le calcul de la trésorerie nette

Désignation	2019	2020	2021
FR	4506206	4464133	4653938
BFR	3 834 362	3 732 669	4 310 509
TN	671 845	731 183	343 429

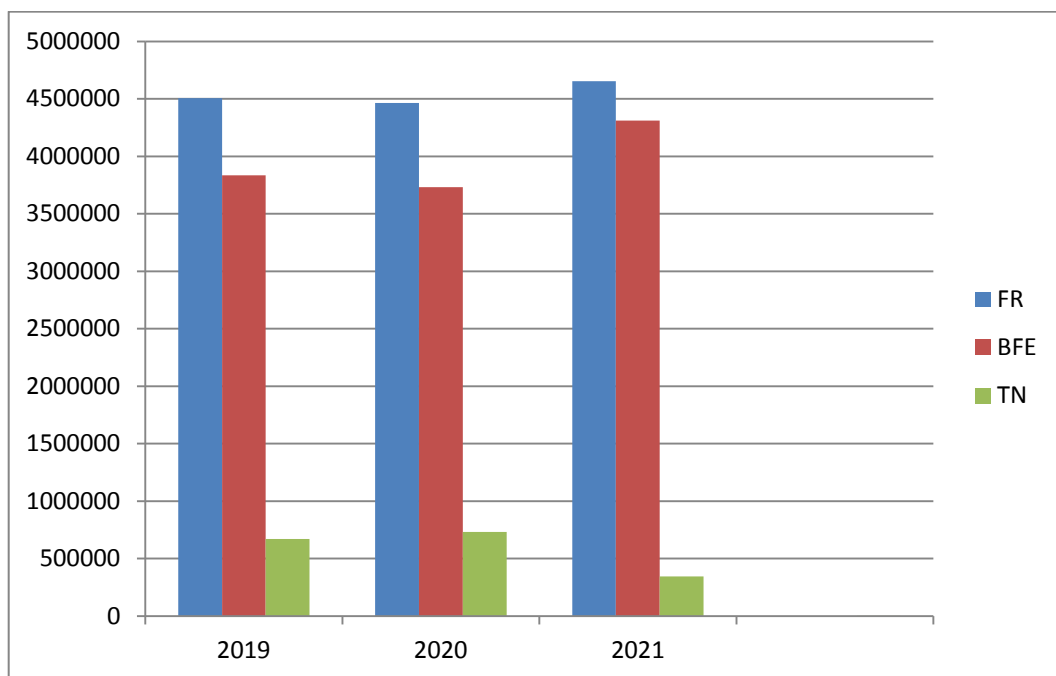
Source : Elaboré par nos soins à partir des actifs des tableaux n°28 et n° 29

Interprétation :

L'entreprise L'EL a réalisé une trésorerie positive au cours de ces années 2019, 2020 et 2021, en 2021 a régressé par rapport à l'année 2019 et 2020, à cause de la pandémie covid-19. L'entreprise a dégagé un excédent de liquidités qui se trouve en trésorerie, dans ce cas la situation financière de l'entreprise traduit une aisance de trésorerie puisque l'entreprise dispose de liquidités (VD) suffisantes qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance. Nous pouvons alors parler d'une autonomie financière à court terme.

1.3.4 Représentation graphique des équilibres financiers : FR, BFR, TN

Graph n° 05 : Les équilibres financiers de l'Electro-industrie (2019, 2020, 2021)



Source : réalise par nos soins à partir des tableaux n°30

1.4 L'analyse de la structure financière de l'Electro-industrie par la méthode des ratios :

Nous allons essayer d'analyser la situation financière de L'EL d'une manière approfondie, en se basant sur les ratios les plus significatifs à partir des bilans financiers.

1.4.1 Les ratios de la structure financière :

Tableau n°31 : Calcul des ratios de structure financière pour les excoire 2019 2020 2021

Ratio	Formule	2019	2020	2021
Immobilisation de l'actif	$\frac{VI}{Total\ actif}$	$\frac{3462887}{8472454} = 0.41$	$\frac{3334089}{8559298} = 0.3$	$\frac{2938017}{8596888} = 0.2$
Equilibre financier (ration de financement permanent)	$\frac{Ressources\ stable}{Emplois\ stable}$	$\frac{6933096}{3426890} = 0.22$	$\frac{7798221}{3334089} = 2.34$	$\frac{7591055}{2938017} = 2.59$
Solvabilité générale	$\frac{\sum Actifs}{\sum DETTES}$	$\frac{8472455}{1907105} = 4.44$	$\frac{8559298}{1692362} = 5.05$	$\frac{8596888}{1655896} = 5.19$
Autonomie financière	$\frac{CP}{\sum DETTES}$	$\frac{6\ 816\ 559}{1907105} = 3.57$	$\frac{6\ 866\ 936}{1692362} = 4.06$	$\frac{6689783}{1655896} = 4.03$
Financement total (ratios des FP)	$\frac{CP}{Total\ passif}$	$\frac{6816559}{8472455} = 0.8$	$\frac{6866936}{8559298} = 0.8$	$\frac{6689783}{8596888} = 0.78$
Capacité d'endettement	$\frac{Dettes\ financement}{CP}$	$\frac{1116537}{6816559} = 0.16$	$\frac{931005}{6866936} = 0.13$	$\frac{902172}{6689783} = 0.13$
Capacité de remboursement	$\frac{Dettes\ financement}{CAF}$	$\frac{1116537}{342701} = 3.26$	$\frac{931005}{163959} = 5.7$	$\frac{902172}{700034} = 1.3$

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents fournis par l'entreprise L'EL

Interprétation :

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

Nous remarquons que durant les trois années 2019, 2020, 2021, ce ratio se situe dans les normes est respectivement positif, ce ratio exprime la capacité de L'EL a financé son actif immobilisés par les capitaux permanents.

- **Ratio de solvabilité générale :**

Nous constatons après son calcul que L'EL a enregistré un ratio de solvabilité positif et supérieur à 1 pendant les trois années étudiées, donc l'entreprises est capable de faire face à ses dettes à leurs dates d'échéance, donc l'entreprise est solvable.

- **Ratio d'autonomie financière :**

On constate que ce ratio est supérieur à 1, ce qui nous permet de dire que L'EL est indépendante financièrement durant tous les périodes

- **Ratio de financement total :**

D'après le tableau le ratio de financement total est positif, mais nous remarquons que ce ratio est inférieur à 1 cette baisse est due à l'augmentation de l'investissement plus que les capitaux propres ce qui nous permet de déduire que l'investissement a été financé par emprunt, en 2021, peut être le résultat lié à la pandémie covid-19.

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

Le ratio d'endettement est inférieur à 1 pendant les trois années ce qui signifie que l'entreprise utilise ces propres ressources pour financer ces cycles d'exploitation ce qui implique une très forte indépendance de l'entreprise vis-à-vis des tiers.

- **Ratio de capacité de remboursement :**

En principe ce ratio doit être inférieur à 3 ou 4

D'après le tableau durant les années 2019 et 2020 ce ratio est inférieur ou égale à 3, mais nous remarquons que en 2020 ce ratio est supérieur à 4, nous constatons que la capacité de remboursement de L'EL est forte et peut rembourser son endettement net au moyen de sa caf.

1.4.2 Les ratios de rentabilité :

Tableau n°32 : Calcul des ratios de rentabilités pour l'exercice 2019, 2020, 2021

Ratio	Formule	2019	2020	2021
Rentabilité économique (ROI)	$\frac{Resultat\ net}{Total\ actif}$	$\frac{108728}{8472455} = 0.01$	$\frac{50377}{8559298} = 0.005$	$\frac{177434}{8596888} = 0.02$
Rentabilité financière (ROE)	$\frac{Resultat\ net}{CP}$	$\frac{108728}{6816559} = 0.02$	$\frac{50377}{6866936} = 0.007$	$\frac{177434}{6689783} = 0.03$

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents fournis par l'entreprise L'EL

- **Ratio de rentabilité économique :**

Ce ratio est positif durant les trois années, ce qui signifie que L'EL est capable de rentabiliser ces actifs économiques

- **Ratio de rentabilité financière :**

Ce ratio est positif pendant les trois étudiées, cela signifie que les capitaux propres sont rentables et que l'entreprise L'EL est capable de rémunérer ses actionnaires.

1.4.3 Les ratios de liquidité :

Tableau n°33 : Calcul des ratios de liquidité pour l'exercice 2019, 2020, 2021

Ratio	Formule	2019	2020	2021
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant}}{DCT}$	$\frac{5045564}{539358} = 9.35$	$\frac{5225209}{761076} = 6.87$	$\frac{5658871}{1004933} = 5.63$
Liquidité restreinte	$\frac{VR + VD}{DCT}$	$\frac{4373730}{539358} = 8.11$	$\frac{4494026}{761076} = 5.9$	$\frac{5315442}{1004933} = 5.29$
Liquidité immédiate	$\frac{VD}{DCT}$	$\frac{671845}{539358} = 1.25$	$\frac{731183}{761076} = 0.96$	$\frac{343429}{1004933} = 0.34$

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents fournis par l'entreprise L'EL

Interprétation :

- **Ratio de liquidité générale :**

D'après le tableau ci-dessous, ce ratio est positif durant toute la période analysée, ce qui veut dire que les actifs à court terme de cette entreprise couvrent largement ses dettes à court terme par les biens de son actif circulant

- **Ratio de liquidité restreinte ;**

Ce ratio est positif durant l'année de COVID-19 et sur toute la période analysée, cela signifie que l'entreprise L'EL est capable d'honorer ces échéances sans procéder à la vente de ces stocks, en comptant sur la liquidité au niveau des créances et disponibilité.

- **Ratio de liquidité immédiate :**

Ce ratio nous renseigne sur la capacité des disponibilités de l'entreprise à couvrir son passif courant dans l'immédiat, il exprime la couverture des dettes à court terme par les disponibilités.

En analysant ce ratio, on constate que ce dernier est inférieur à 1% cela créera des difficultés de règlement.

Section 3 : L'analyse dynamique financière de l'entreprise Electro-industrie

A travers cette section, nous allons étudier le compte de résultat pour déterminer les soldes intermédiaires de gestion (SIG) suivi de la capacité d'autofinancement (CAF).

1 L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Nous procédons à l'étude des tableaux des comptes des résultats des exercices

Tableau n°34 : Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

Compte de résultat par nature	2019	2020	2021
Chiffre d'affaires	2 765 210	2 990 071	2 736 567
Variation stocks produits finis et en cours	- 49 148	- 8 119	1 008 997
Production immobilisée	-	446	-
Subventions d'exploitation		280	-
I – PRODUCTION DE L'EXERCICE	2 716 062	2 982 678	3 745 564
Achats consommés	- 1 815 763	-2 019 400	-2 579 001
Services extérieurs et autres consommations	- 48 232	-49 553	-55 089
II – CONSOMMATION DE L'EXERCICE	- 1 863 995	-2 068 953	-2 634 090
III – VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)	852 067	913 725	1 111 474
Charges de personnel	- 834 704	-745 309	-831 866
Impôts, taxes et versements assimilés	- 28 760	-32 163	-33 786
IV EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	- 11 397	136 253	245 822
Autres produits opérationnels	14 925	76 033	11 251
Autres charges opérationnelles	- 12 189	-2 948	-5 080
Dotations aux amortissements et aux provisions	- 211 263	-203 919	-516 353
Reprise sur pertes de valeur et provisions	22 709	10 698	6 246
V RESULTAT OPERATIONNEL	-197 215	16 117	-258 114
Produits financiers	83 202	67 381	54 109
Charges financières	-1 436	-36 346	-20 967
VI RESULTAT FINANCIER	84 638	103 727	33 142
VII RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	-112 577	119 844	-224 972
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	10	10	-
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	6 730	3 516	47 537
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	2 836 898	3 136 790	3 817 170
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-2 945 627	-3 086 132	-3 994 605
VIII RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	-108 729	50 658	-177 435
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
X RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-108 729	50 658	-177 435

Source : Réalisé par nos soins à partir des tableaux des comptes résultats l'entreprise

L'EL

- **La marge commerciale :**

La marge commerciale est nulle pour les trois années 2019, 2020, 2021 cela veut dire que l'entreprise L'EL n'exerce pas d'activité commerciale car c'est une entreprise industrielle.

- **La production de l'exercice :**

Elle a connu une augmentation entre 2020 et 2021 par rapport à l'année 2019

- **La valeur ajoutée :**

La valeur ajoutée est le solde majeur des SIG, il indique le volume de la richesse créée par l'entreprise

Elle a connu une augmentation pendant les trois années étudiées avec (852 067 KDA), en 2020, (913 725 KDA) et (1 111 474 KDA) en 2021.

- **L'excédent brut d'exploitation :**

C'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise.

L'EBE a connu une augmentation durant les années 2019, 2020 et 2021.

- **Le résultat opérationnel :**

Il a connu une variation négative, cela grâce à l'augmentation importante qu'a connue L'EBE ainsi que les autres produits de gestion courante.

- **Le résultat net de l'exercice :**

L'EL a enregistré un résultat net positif durant l'année 2020 et des résultats négatifs pour l'année 2019 et 2021 à cause respectivement de la crise économique causée par la pandémie COVID-19 et le HIRAK vécues en 2019 et la constatation des provisions et pertes de valeurs sur créances litigieuses en 2021

2 L'étude de la capacité d'autofinancement (CAF) :

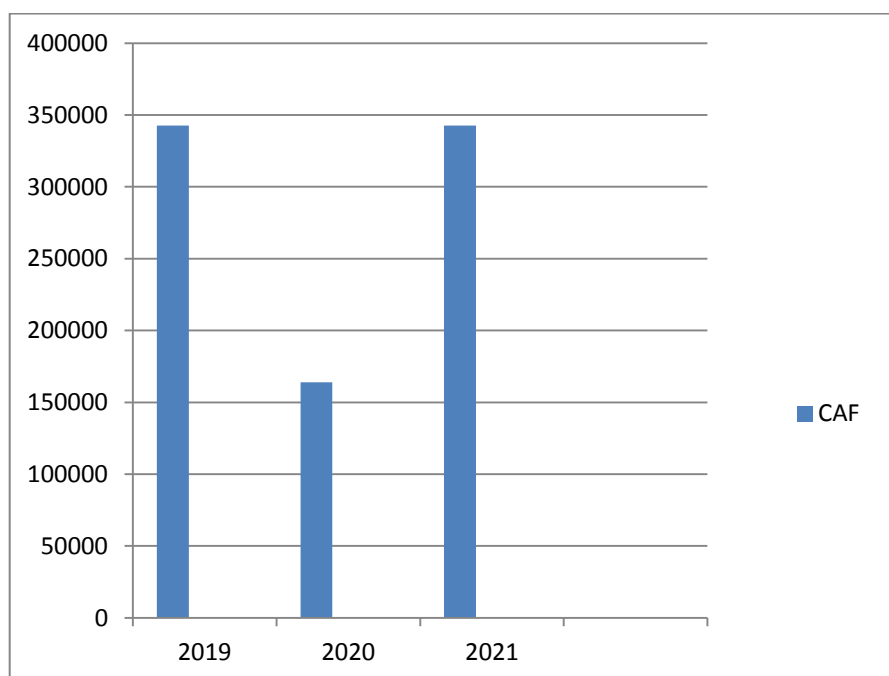
Nous allons calculer la CAF selon la méthode ascendante (additive) à partir du résultat net.

Tableau n°35 : Le calcul de la capacité d'autofinancement

Désignation	2019	2020	2021
Résultat net comptable	-108 729	50 658	-177 435
+Dotations aux amortissements, provisions	-211 263	-203 919	-516 353
Reprises sur amortissements, provisions nettes de transfert de charge	22 709	10 698	6 246
CAF	-342 701	-163 959	-700 034

Source : Réalisé par non soins à partir des données internes de l'entreprise de L'EL.

Graph n°06 : Représentation graphique de la capacité d'autofinancement



Source : Réalisé par nos soins à partir du tableau n°35

Interprétation :

La capacité d'autofinancement durant les trois années 2019-2020 et 2021 montre bien que l'entreprise 'ELECTRO-INDUSTRIES est indépendante financièrement.

L'entreprise dispose donc des ressources financières qui lui permettent de renouveler ses investissements, de rembourser ses emprunts et de financer son développement dans le futur.

3 Le calcul de l'effet de levier financier (LF) :

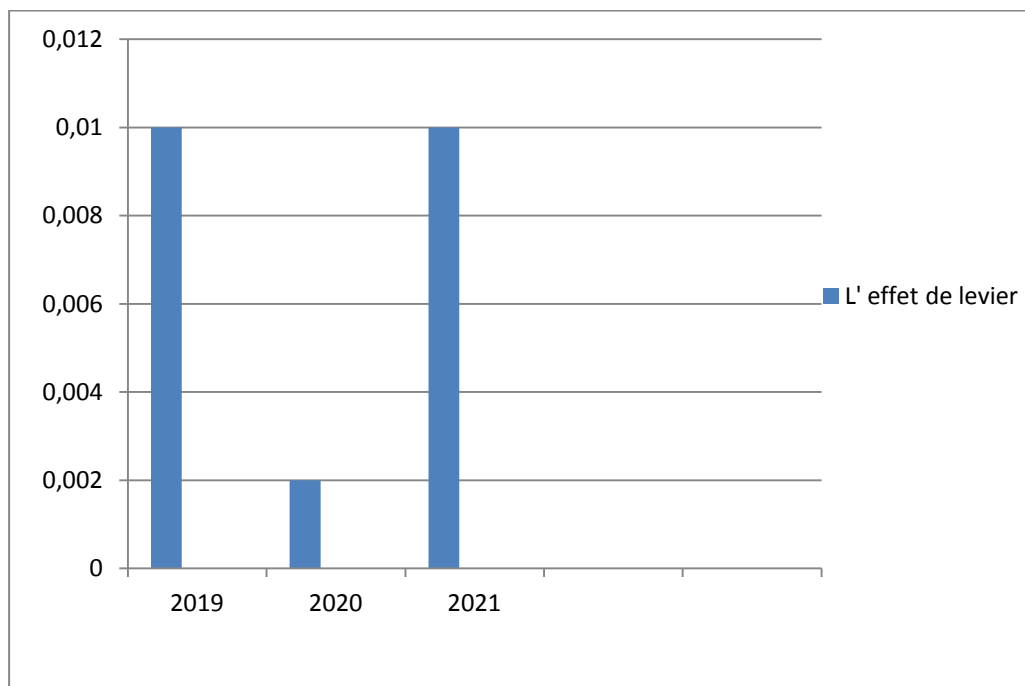
$$\text{Effet de levier financier} = \text{ROE} - \text{ROI}$$

Tableau n°36 : Calcul de l'effet de levier financier

Désignation	2019	2020	2021
ROE	0,01	0,005	0,02
ROI	0,02	0,007	0,03
LF	0,01	0,002	0,01

Source : Réalisé par nos soins à partir des documents fournis par l'entreprise EI pour les exercices 2019, 2020, 2021.

Graphe n° 07 : Représentation graphique de l'effet de levier financier



Source : Réalisé par nos soins à partir du tableau n°36

Interprétation :

L'effet de levier financier est négatif alors le coût monétaire de la dette affecte le bénéfice disponible donc les actionnaires, l'actif financier baisse

L'effet de levier est négatif durant les années 2019, 2020 et 2021 ce qui signifie que la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, alors on dit que l'entreprise bénéficie d'un effet de levier

Conclusion :

Dans ce chapitre nous avons présenté, les résultats de notre travail à travers le traitement et l'analyse des états financiers des années 2019, 2020 et 2021 de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIES.

Nous avons pu constater que l'entreprise « ELECTRO-INDUSTRIE » est dotée d'une rentabilité et d'une solvabilité appréciable, et cela à travers le diagnostic qui nous a permis de déterminer ses forces et ses faiblesses et de procéder à son évaluation.

L'analyse des bilans et du compte résultat avant, durant la crise et après nous a permis d'analyser la situation financière de l'entreprise et de porter un jugement sur la valeur et la solvabilité de l'entreprise et sur sa performance et rentabilité.

Durant les périodes 2019, 2020 et 2021 l'entreprise l'EL enregistre un fonds de roulement positif, ce qui lui permet de couvrir la totalité de son actif par son passif non courant.

Elle peut rembourser ses dettes exigibles aux échéances l'EL est solvable durant les trois années. Les résultats sont positifs alors elle est rentable.

Enfin, nous tenons de dire que la pandémie de COVID-19 n'affecte rien sur la situation financière de l'EL et connu un équilibre financier malgré les difficultés rencontrées.

CONCLUSION GENERALE

Conclusion générale :

L'analyse financière est primordiale pour évaluer la santé financière et la performance d'une entreprise, elle consiste à examiner en détail les données financières, les rapports comptables et les indicateurs économiques d'une organisation afin de prendre des décisions éclairées.

L'objet de ce mémoire consiste à examiner en profondeur comment les indicateurs financiers sont utilisés pour évaluer la performance économique des entreprises industrielles.

Réponse à la problématique générale :

Afin de répondre à notre problématique de départ qui consistait « Quelle sont les mesures de l'analyse des indicateurs financiers qui permet réellement d'évaluer la performance financière au sein de l'entreprise « Electro-industrie » d'AZAZGA » nous avons commencé notre travail par la présentation des notions de base de l'analyse et ses documents de bases qui nécessite une analyse approfondie des indicateurs financiers.

L'évaluation de la performance financière dans l'Electro-industried'AZAZGA ne se limite pas seulement à ces indicateurs financiers, pour une analyse complète, il faut tenir compte de la dynamique du marché, des stratégies commerciales, de la qualité des produits et de la gestion opérationnelles.

Réponse aux hypothèses :

Les hypothèses formulées dans ce mémoire sont interconnectées et convergent vers une compréhension approfondie de l'analyse des indicateurs financiers au sein des entreprises industrielles.

La première hypothèse soulignant que l'analyse des indicateurs financiers permet une évaluation précise de la santé financière, suggère que ces indicateurs fournissent un aperçu fiable de la situation économique d'une entreprise.

La deuxième hypothèse, évoquant une corrélation entre la performance financière et la capacité à maintenir des ratios financiers, implique que la stabilité des ratios peut refléter une gestion solide.

Enfin, la troisième hypothèse met en avant le rôle déterminant de l'analyse dans la rentabilité et la performance, suggérant que des analyses approfondies influent positivement sur la gestion stratégique et la rentabilité globale d'une entreprise.

Conclusion générale :

Ensemble, ces hypothèses forment un cadre qui explore comment l'analyse des indicateurs financiers peut informer la santé, la corrélation avec les ratios financiers et la rentabilité des entreprises industrielles, offrant une perspective holistique sur l'évaluation financière et la gestion efficace des ressources.

Principaux résultats de notre étude :

Tout d'abord, nous n'avons constaté que l'utilisation appropriée d'indicateurs financiers pertinent, tel que la marge bénéficiaire, le rendement des actifs et les ratios de liquidités permet une évaluation approfondie et objective de la santé économique d'une entreprise

De plus, nos résultats ont confirmé une corrélation significative entre la performance financière de l'Electro-industrie et sa capacité à maintenir des ratios financiers équilibrés.

En outre, notre étude a démontré que l'analyse financière judicieuse des indicateurs impacte positivement la rentabilité et la performance globale de l'entreprise fournissant des données essentielles pour orienter les décisions stratégiques et opérationnelles.

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

Ce dernier n'a pas été affecté par la crise sanitaire COVID-19 durant les années (2019-2020), cela se traduit par le fait que les indices de l'équilibre financier sont positifs.

Proposition et recommandations :

Voici quelques propositions et recommandation pour améliorer la situation financière de l'entreprise Electro-industrie d'AZAZGA :

- Optimiser la gestion de sa trésorerie en réalisant des investissements générant des bénéfices financiers.
- Explorer des options auprès de fournisseurs locaux proposant des offres plus avantageuses.
- Accroître l'initiative de marketing à travers des campagnes publicitaires et des offres promotionnelles.

En conclusion, cette recherche a clairement établi que l'évaluation des indicateurs financiers est essentielle pour les entreprises industrielles aspirant à prospérer au sein d'un environnement économique complexe et en perpétuelle mutation.

Conclusion générale :

Deux autres mémoires de fin d'étude similaires au notre :

- L'analyse financière d'une entreprise
- Le diagnostic financier comme outil d'évaluation de la santé financière d'une entreprise

Bibliographie

- ALAIN Lieritz « base de gestion financière », Edition d'organisation, paris 1989
- ALVADOR Balada, JEAN-CLAUDE Coille, Outils et mécanismes de gestion financière, Edition MAXIMA, 1992, Paris, P 253
- MEUNIER-ROCHER, « Le diagnostic financier », 3e édition, 2e tirage 2004, Editions 3eme ; Organisation, Paris, 2003.
- BARREAU Jean. DELAHAYE Jean-Paul, « Gestion financière », 4eme Edition DUNOD, paris 1995
- Beatrice MEUNIER-ROCHER, « le diagnostic financier », 4eme Edition, paris 2008
- BERNSTEIN, « Plus forts que les dieux », Edition Flammarion, Paris, 1998
- BESSON Bernard, POSSIN Jean-Claude, « L'intelligence des risques, management », IFIE, 2006.
- Christophe THIBIERGE, « analyse financière « » paris 2005
- CORHAY Albert, MAPAPA Mbangala, Fondements de gestion financière, les Editions de l'université de Liège, 2007
- COURTOIS Alain, PILLET Maurice, MARTIN Chantal, Gestion de production, éditions d'organisation, 4ème Édition, Paris, 2003
- Elie COHEN « analyse financière » 6eme Edition, paris, Ed ECONOMICA, 2006
- Farouk BOUYAKOUB « l'entreprise et financement » Edition Casbah, 2000
- François Engel, KLETZ Frédéric, Cours de comptabilité générale, édition paris Tech,
- GERARD Melyon « Gestion financière », 4e Edition, Edition BREAL, 2007
- GRANSTED (I) « Impasse industriel » Edition du seuil, 1980
- Hubert de la Bruslerie « Analyse financière » 4eme Edition, DUNOD, Paris 2010
- JEAN Louis, Gestion Financière, 2eme édition maxima, Paris, 2000
- K. CHINA, « FINANCE D'ENTREPRISE », Edition Houma, 2009
- KHEMKHEM (A) « La dynamique de contrôle de gestion » DUNOD 1976
- LANGLOIS George, MICHELE Mollet « gestion financière DECF, DESCF, MSTCF » 1ere Edition, paris 2002
- Laurence Le Gallo, « Analyse financière », 2ème édition, Dalloz, Paris, 2006
- Laurent PIERANDEREI, « Risk Management », Edition DUNOD, Paris, 2015
- LORINO Philippe, « Méthode et pratique de la performance » Edition les éditions d'organisations, Paris, 2003
- Marion A, Analyse financière, 2 Ed, Ed Dunod, Paris, 2004.

- PAULINE Able, « L'importance du diagnostic financier dans une entreprise », Paris, 2010
- Pierre RAMAGE, Analyse et diagnostic financier, Edition d'organisation, Paris
- PIGET Patrick, Gestion financier de l'entreprise, Edition Economica, 2005, Paris
- RAMAGE. Pierre, « analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, 2001
- Serge EVRAERT « Analyse et diagnostic financier », 2eme Edition, paris 1992
- SILEM Ahmed, ALBERTINI Jean-Marie « lexique d'économie » 10eme Edition Dalloz Italie, 2008
- Thierry RONCALLI « La Gestion des Risques Financiers » Edition Economica
- YEGLEM Jean, PHILIPPS André, RAULET Christian « Analyse comptable financière », 8eme Edition, Paris 2000

MEMOIRES

- Mémoire de fin de cycle « l'analyse de la performance d'une compagnie d'assurances » cas de la CAAR-Tizi-Ouzou, promotion 2021/2022
- Mémoire de fin de cycle BEN SAID SEKOURA, IDRES WASSILA, « Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise », UMMTO, promotion 2018-2019
- Mémoire fin d'étude GHERRAB Lynda, HADJ AHMED Lila, « l'analyse financière comme instrument d'aide à la prise de décision dans l'entreprise » ENEL T.O, promotion 2020
- Mémoire fin de cycle AMOURA Maroua, BOUKHARI Malika, « Importance des indicateurs financier dans la gestion financière de l'entreprise » UMMTO promotion 2018-2019

REVUES

- Revue française de comptabilité Annick Bourguignon, « Peut-on définir la performance », n°269[1] - GRANSTED, I., « l'impasse industrielle », Edition du seuil, Paris
- Revues Henri Bouquin, Comptabilité de gestion, Economica paris, mars 2000

SITES WEB

- www.leblogdudirigeant.com consulté le 18 octobre 2020.

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Listes des tableaux

Listes des figures

Liste des graphes

Sommaire

Table des matières

Instruction générale	1
----------------------------	---

CHAPITRE I : GENERALITE SUR L'ANALYSE FINANCIERE, LES DOCUMENTS DE BASE ET LES RISQUES D'ENTREPRISE

Introduction	6
Section 1 : Notions sur l'analyse financière :	7
1 Définition de l'analyse financière :	7
2 Evolution de l'analyse financière :	7
3 Objet de l'analyse financière :	8
4 Les objectifs de l'analyse financière :	9
5 Les utilisateurs de l'analyse financière :	10
5.1 L'actionnaire :	10
5.2 Le bailleur de fond :	10
5.3 La société de crédit-bail :	11
5.4 Le concurrent :	11
5.5 Le salarier de l'entreprise :	11
5.6 Les fournisseurs :	11
5.7 Les clients :	11
6 Les sources d'information de l'analyse financière :	11
6.1 Le bilan :	11
6.2 Le TCR :	11
6.3 Les annexes :	11
6.4 Les modalités d'analyse financière :	12

6.5 L'analyse statique :	12
6.6 L'analyse dynamique :	13
Section 2 : Les documents de base de l'analyse financière	15
1 Décomposition du bilan comptable :	15
1.1 Définition :	15
1.2 La structure de bilan comptable :	15
1.3 Présentation du bilan comptable :	19
2 Tableau des comptes de résultat :	21
2.1 Définition :	21
2.1.1 Tableau des comptes de résultats (TCR) :	21
2.1.2 Compte du résultat :	21
2.2 La structure du tableau de compte résultat :	21
2.2.1 Les charges :	21
2.2.2 Les produits :	22
2.3 Présentation du tableau des comptes résultat :	23
3 Présentation du bilan financier détaillé :	25
3.1 Définition du bilan financier :	25
3.2 Les objectifs de bilan financier :	25
3.3 Structure du bilan :	25
3.4 Présentation du bilan financier	27
3.5 Les Principes du bilan financier :	27
3.6 Le passage du bilan comptable au bilan financier :	27
3.7 Présentation du bilan financier grande masse :	28
Section 3 : Approche globale sur les risques d'entreprise	30
1 Histoire des risques :	30
2 Définition du risque de l'entreprise :	31
3 Les caractéristiques des risques financiers :	32
4 La typologie des risques financiers :	33
4.1 Le risque de marché :	33
4.2 Risque spécifique :	35
5 Les conséquences des risques financiers :	35
5.1 Pour le risque de liquidité :	36
5.2 Pour le risque de crédit :	36

5.3 Pour le risque de taux d'intérêt :	36
5.4 Pour le risque de taux de change :	36

CHAPITRE II : LA PERFORMANCE FINANCIERE ET L'ANALYSE STATIQUE ET DYNAMIQUE

Introduction :	38
Section 1 : Les notions de base de la performance financière	39
1 Définition de la performance :	39
2 Les composantes de la performance :	39
2.1 L'efficacité :	39
2.2 l'efficience :	40
2.3 La pertinence :	41
3 Les objectifs de la performance :	41
4 Caractéristiques de la performance :	41
4.1 Adaptation rapide à l'évolution :	41
4.2 Ouverture au progrès :	41
4.3 Développement de la gestion :	42
4.4 Flexibilité de structures :	42
4.5 Direction participative et développement des hommes :	42
4.6 Développement et justification de pouvoir de l'action :	42
5 La performance financière :	42
6 Les indicateurs de la performance financière	43
6.1 Définition de l'indicateur de performance :	43
Section 2 : L'analyse financière statique	45
1 1-L'analyse par les indicateurs d'équilibre :	45
1.1 Le de fonds de roulement :	45
1.1.1 Calcul du fonds de roulement :	45
1.1.2 Interprétation du fonds de roulement :	46
1.2 Le Besoin en Fonds de roulement (BFR) :	46
1.2.1 Calcul du besoin de fonds de roulement :	47
1.2.2 Interprétation du besoin en fonds de roulement :	48
1.3 La trésorerie nette (TN) :	49
1.3.1 Interprétation du la trésorerie nette (TN) :	50

2 L'analyse par la méthode des ratios :	50
2.1 Définition d'un ratio :	51
2.2 Intérêt de l'analyse par la méthode des ratios :	51
2.3 Les différents types de ratios :	51
3 L'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise :	54
3.1 L'analyse de l'activité :	54
3.1.1 Soldes intermédiaires de gestion (SIG) :	54
3.1.2 La capacité d'autofinancement (CAF) :	59
3.1.3 L'autofinancement :	61
4 Analyse de la rentabilité :	62
4.1 Définition de la rentabilité :	62
4.2 Les différentes catégories de rentabilité :	62
4.2.1 La rentabilité commerciale ou rentabilité des ventes (RC) :	62
4.2.2 La rentabilité économique ou rentabilité d'exploitation (ROI) :	62
4.2.3 La rentabilité financière ou rentabilité des capitaux propres (ROE) :	63
4.3 L'effet de levier financier (LF) :	63
4.3.1 Mode de calcul de l'Effet de levier financier :	64
4.3.2 Interprétation de l'effet de levier financier :	64
Section 3 : L'analyse financière dynamique	66
1 Tableau de financement (flux emplois et ressources) :	66
1.1 Définition du tableau de financement :	66
1.2 Les objectifs du tableau de financement :	66
1.3 La structure du tableau de financement :	66
1.3.1 La première partie du tableau de financement.....	66
1.3.2 Présentation de la deuxième partie de tableau de financement	68
2 Tableau des flux de trésorerie	69
2.1 Définition le tableau des flux de trésorerie :	69
2.2 Les objectifs du tableau de flux de trésorerie :	69
2.3 La structure du tableau des flux de trésorerie :	69
2.4 Présentation du tableau des flux de trésorerie :	70

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

Introduction :	75
Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil	76
1 Présentation de l'organisme d'accueil.....	76
2 Historique et évaluation de l'Electro-industries :	76
3 Statut juridique et capital social :	77
4 Localisation de l'Electro-Industries :	77
5 L'effectif de l'Electro-Industries :.....	77
6 La fiche signalétique d'Electro-Industries	78
7 Les activités de l'Electro-Industries :.....	78
8 Les missions de l'ELECTRO –INDUSTRIES :	79
9 Les clients de l'Electro-Industries :.....	81
10 Les objectifs d'Electro-Industries :	82
11 L'organisation de l'ELECTRO-INDUSTRIES :	82
Section 2 : L'analyse statique financière de l'entreprise Electro-industrie	84
1 Les bilans financiers.....	84
1.1 Elaboration des bilans financiers en grandes masses des années 2019, 2020, 2021 et leurs représentations graphiques :	85
1.1.1 L'actif :	86
1.1.2 Le passif :.....	87
1.2 Interprétation structurelles des bilans financiers en grandes masses de l'entreprise Electro-industrie :	87
1.2.1 La structure du l'actif :	88
1.2.2 La structure du passif :.....	88
1.3 L'analyse de la structure financière de L'Electro industries par les indicateurs de l'équilibre financier :.....	89
1.3.1 La détermination du fonds de roulement :	89
1.3.2 a détermination du besoin en fonds de roulement (BFR) :.....	90
1.3.3 Détermination de la trésorerie nette (TN) :.....	90
1.3.4 Représentation graphique des équilibres financiers : FR, BFR, TN.....	91
1.4 L'analyse de la structure financière de l'Electro-industrie par la méthode des ratios : 91	

1.4.1 Les ratios de la structure financière :	92
1.4.2 Les ratios de rentabilité :	93
1.4.3 Les ratios de liquidité :	94
Section 3 : L'analyse dynamique financière de l'entreprise Electro-industrie	95
1 L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :	95
2 L'étude de la capacité d'autofinancement (CAF) :	96
3 Le calcul de l'effet de levier financier (LF) :	98
Conclusion :	99
Conclusion générale :	100
Bibliographie	
Table des matières	
Résumé	

Résumé

L'analyse financière est une pièce maîtresse pour l'évolution et la prise de décision des dirigeants des entreprises mais le choix reste toujours subjectif, de même l'analyse financière doit être toujours dynamique pour répondre aux changements des différents indicateurs de performance macroéconomique et les différents ratios de conjoncture économique nationale et internationale, l'analyse financière concerne la politique générale de la firme : sa naissance sa croissance et son autonomie.

Après avoir étudié les différents documents de base de l'analyse financière tel que le (bilan comptable, le tableau de compte de résultat, bilan financier détaillé), et l'importance du passage de bilan comptable qui contient les informations comptables vers le bilan financier qui reflète à la réalité, ainsi que les indicateurs de l'équilibre financiers.

Les risques financiers et l'analyse financière sont très liés, car tout processus opérationnel est susceptible de causer une perte financière. Ensuite, nous pouvons procéder à une analyse plus significative à travers des indicateurs de l'équilibre financier (FR, BFR, TN).

Ainsi, la signification du concept performance sous ses différentes dimensions et de nous intéresser de manière particulière à sa dimension financière qui constitue notre objet d'étude, ses différents indicateurs (rentabilité économique, rentabilité financière, la profitabilité et autofinancement) et outils de mesure (l'équilibre financier, les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement, le tableau de flux de trésorerie et enfin les ratios) tout en évoquant la valeur économique ajoutée qui consiste à déterminer si l'entreprise est créatrice ou destructrice de valeur.

Enfin, un cas pratique dont nous avons fait un stage pratique au niveau d'AZAZGA Electro-industrie complet un ensemble de données sur les états financiers pour aboutir à des conclusions, après le calcul d'indicateurs des critères (FR, BFR, TN, Ration, compte de résultat) qui portent sur la faisabilité, la viabilité et la rentabilité d'une entreprise.

Mot clés: l'analyse financière, la performance, la rentabilité, risque financière, l'équilibre financier.

Summary

Financial analysis is a key piece for the evolution and decision-making of company managers but the choice always remains subjective, likewise the financial analysis must always be dynamic to respond to changes in the different macroeconomic performance indicators and the different ratios of the national and international economic situation, the financial analysis concerns the general policy of the firm: its birth, its growth and its autonomy.

After having studied the different basic documents of financial analysis such as the (accounting balance sheet, the income statement table, detailed financial statement), and the importance of the transition from the accounting balance sheet which contains the accounting information to the financial balance sheet which reflected in reality, as well as the indicators of financial balance.

Financial risk and financial analysis are closely linked, because any operational process has the potential to cause financial loss.

Then, we can proceed to a more meaningful analysis through indicators of financial balance (FR, BFR, TN).

Thus, the meaning of the concept performance in its different dimensions and to take a particular interest in its financial dimension which constitutes our object of study, its different indicators (economic profitability, financial profitability, profitability and self-financing) and measurement tools (the financial balance, the intermediate management balances, the self-financing capacity, the cash flow table and finally the ratios) while evoking the added economic value which consists of determining whether the company is creating or destroying value.

Finally, a practical case of which we did a practical internship at the level of AZAZEGA Electro-industry completed a set of data on the financial statements to arrive at conclusions, after the calculation of criteria indicators (FR, BFR, TN, Ration, income statement) which relate to the feasibility, viability and profitability of a business.

Key words: financial analysis, performance, profitability, financial risk, financial balance.