

REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE
MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA RECHERCHE
SCIENTIFIQUE



Université Mouloud Mammeri Tizi-Ouzou



Faculté des Science Economiques, Commerciales et Sciences de Gestion

Département des Sciences Financière et Comptabilité Campus TAMDA II

MEMOIRE DE FIN D'ETUDE

En vue de l'obtention du diplôme de Master en Science Financière Et Comptabilité

Option : Finance d'entreprise.

Thème :

**ESSAI D'ANALYSE DE LA SANTE ET DE LA
STRUCTURE FINANCIERE D'UNE ENTREPRISE
CAS : MIDY PEINTURE ZERALDA -ALGER**

Réaliser par :

Mlle REKOUICHE Lylia

Mlle HATTABI Lynda

Encadre par :

Dr. SADOU Mohammed

Devant le jury compose de :

Dr.CHERIGUI Djafer

MCB

UMMTO

Président

Dr.OUCIF FAIZA Khireddine

MCB

UMMTO

Examineur

Dr.SADOU Mohammed

MAA

UMMTO

Rapporteur

Année universitaire : 2022/2023

Remercîments

Nous remercions tout d'abord Dieu tout puissant de nous avoir donné la force et la connaissance pour accomplir une action qui lui plaise.

*Nous tenons par la présente à exprimer nos profondes gratitudees pour le soutien et l'accompagnement de Mr **SADOU Mohammed**, notre encadreur qui nous a suivis et encadrer tout au long de la réalisation de notre mémoire de Master.*

Votre expertise, vos conseils éclairés et votre disponibilité ont grandement contribué à la réussite de ce projet.

*Nous remercions également Mme **AMELLAL Assia**, et toutes l'équipe du service finance et comptabilité de **MIDY PEINTURE** pour leur précieuse contribution et leur soutien tout au long de ce processus.*

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

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

Dédicaces

Grace à la bonne volonté, l'acharnement, Dieu le tout puissant m'a donné la force et le courage pour la réalisation de ce travail que je dédie à toutes les personnes qui me sont chères.

À mes précieux « parents »

Papa et Maman, je suis infiniment reconnaissant(e) pour le soutien indéfectible et l'affection dont vous m'entourez depuis mon enfance.

A ma mère, école de mon enfance, qui a été mon ombre durant toutes les années des études, et qui a veillé tout au long de ma vie à m'encourager, à me donner l'aide et me protéger.

A mon père qui m'a indiqué la bonne voie et qui a sacrifié sa vie pour mon bien être.

Aucune dédicace ne pourrait pleinement refléter l'amour, le respect et l'admiration que je nourris envers vous, ni rendre justice aux sacrifices que vous avez consentis pour mon éducation et mon bien-être.

A mon unique sœur, Feriel.

A mon frère, Jughurtha.

A ma très chère Yasmîna.

Ainsi qu'à la famille Si Youcef.

A ma binôme Lynda.

A tous mes amies sans exception.

A tous(tes) ceux/celles qui m'aiment.

Lydia

Dédicaces

Avant tout, je remercie Dieu le tout puissant qui m'a procuré courage et volonté pour terminer ce travail.

À mon cher père, celui qui m'a offert la vie, qui incarne la douceur et qui s'est dévoué pour mon bonheur et ma réussite, je dédie cet humble travail avec toute ma gratitude.

A ma mère, Quoi que je fasse ou que je dise, je ne saurai point te remercier comme il se doit. Ton affection me couvre, ta bienveillance me guide et ta présence à mes côtés a toujours été ma source de force pour affronter les différents obstacles.

A mes chères petites sœurs Rania et Ahlem

A mon cher petit frère Marwan.

Ainsi qu'à tata Daddy

A mes amis du cœur.

A ma binôme Lylia

A tous mes amies sans exception.

A toute personne qui m'a soutenu de près ou de loin

LYNDA

Sommaires

INTRODUCTION GENERAL

CHAPITRE I: GENERALITES SUR L'ANALYSE FINANCIERE.

Introduction du chapitre

Section 1 : Fondement de l'analyse financière

Section 02 : Perspectives et diversité de l'analyse financière.

Conclusion du chapitre

CHAPITRE II : METHODOLOGIE DE L'ANALYSE

Introduction du chapitre

Section 01 : acteurs clés et sources d'information

Section 02 : les méthodes de l'analyse financière.

Conclusion du chapitre

CHAPITRE III : DIAGNOSTIC FINANCIER DE MIDY

Introduction du chapitre

Section 01 : Les caractéristiques général de MIDY PEINTURE II.

Section 02 : Diagnostic financier de l'entreprise MIDY Peinture II

Conclusion du chapitre

SYNTHESE

CONCLUSION GENERALE

Liste d'abréviations

AI	Actif immobilise.
AC	Actif circulent.
ANC	Actif non circulent.
ACE	Actif circulent d'exploitation.
ACHE	Actif circulent hors exploitation.
PC	Passif circulent.
PNC	Passif non circulent.
PCE	Passif circulent d'exploitation.
PCHE	Passif circulent hors exploitation.
DCT	Dettes à court terme.
DMLT	Dettes moyennes à long termes.
ES	Emploi stable.
RS	Ressources stables.
TCR	Tableau des comptes de résultats.
CR	Compte de résultat.
TFT	Tableau de flux de trésorerie.
BFR	Besoin de fonds de roulement.
BFRE	Besoin de fonds de roulement d'exploitation.
BFRHE	Besoin de fonds de roulement hors exploitation.
FR	Fonds de roulement.
FRNG	Fonds de roulement net globale.
TN	Trésorerie nette.
SR	Seuil de rentabilité.
MC	Marge commerciale.

MB	Marge brute.
MN	Marge nette.

RGF	Ratios de gestion de fournisseurs.
BPA	Bénéfices par actions.
P/E	Cours/bénéfices
EBE	L'Excédent Brut d'Exploitation
CAF	Capacités d'autofinancement
ROA	Rendement des actifs
ROE	Rendement des capitaux propres
ROI	Return of investisment
CA	Chiffre d'affaires
VA	Valeur ajouter
TTC	Toutes taxes comprises
HT	Hors taxe
VI	Valeur immobilise
VE	Valeur d'exploitation
VR	Valeur réalisable
VD	Valeur disponible

Listes des tableaux

N° du tableaux	Titres du tableaux	N° de page
N°01	Les approches de l'analyse financière	13
N°02	Les objectifs de l'analyse financière selon les utilisateurs	31
N°03	Le bilan comptable	33
N°04	L'actif du bilan comptable	36
N°05	Le passif du bilan comptable	37
N°06	Tableau des comptes des résultats T.C.R	41
N°07	Tableau des variations des capitaux	44
N°08	Tableau de flux de trésorerie T.F. T	46
N°09	Les éléments du BFR	49
N°10	Les éléments du FR	50
N°11	Bilan financier actif de l'exercice 2019/2020.	71
N°12	Bilan financier passif de l'exercice 2019/2020.	72
N°13	Compte de résultat de l'exercice 2019/2020.	73
N°14	Bilan en grande masse de l'exercice 2019.	74
N°15	Bilan en grande masse de l'exercice 2020.	74
N°16	Taux d'évolution du chiffre d'affaires.	75
N°17	Evaluation de la production.	75
N°18	Evolution du taux du résultat.	76
N°19	Les différents taux de profitabilité 2017-2020	77
N°20	Tableau d'analyse de l'EBE et de la CAF.	77
N°21	Analyse de l'équilibre financier (FR,BFR,TN).	79
N°22	Analyse du ratio d'activités.	82
N°23	Analyse des ratios financiers	86

Liste des schémas :

N° du schéma	Titre du schéma	N° de page
N°01	Les approches de l'analyse financière.	12
N°02	Les objectifs de l'analyse financière.	18
N°03	Les étapes du diagnostic financier.	20
N°04	Les différents niveaux des objectifs de l'analyse financière.	21
N°05	Schéma fondamental du bilan.	35
N°06	L'approche fonctionnelle de l'équilibre.	48
N°07	Les différentes classifications de l'analyse par ratios financier.	56
N°08	Organigramme de la SARL MIDY PEINTURE.	66
N°09	Les services de la finance et comptabilités de l'entreprise MIDY PEINTURE.	69

Listes des figures :

N° de figure	Titre de la figure	N° de page
N°01	Les acteurs clés de l'analyse financière	30
N°02	Les objectifs et importances de l'analyse par ratios	55

INTRODUCTION GÉNÉRALE

Introduction générale :

De nos jours, les entreprises opèrent dans un environnement complexe, changeant et concurrentiel, lequel leur impose d'être performant sans cesse.

Dans ce cadre d'exigence de la performance financière s'avère crucial à plus d'un égard. En effet, une rentabilité suffisante ainsi qu'une bonne situation financière constitue un gage pour leur croissance et leur pérennité.

Devant cet état de cause et pour faire face à l'ensemble de ces défis, les entreprises adoptent des stratégies et prennent des décisions financières qui permettent la meilleure performance. Or de telles décisions pourraient avoir des conséquences majeures non pas seulement sur la gestion mais également sur la survie même de celles-ci. C'est pourquoi ces dernières font souvent recours à l'évaluation a posteriori de ces décisions, pour en détecter les effets et engager des actions correctives le cas échéant. Sans doute l'un des outils privilégiés dans ce cadre est le diagnostic financier.

Le diagnostic financier, également connu sous le nom d'analyse financière, est un processus d'évaluation et d'interprétation des informations financières d'une entreprise. Il vise à comprendre en profondeur la santé financière de l'organisation, à identifier ses forces et ses faiblesses, ainsi qu'à évaluer sa capacité à générer des bénéfices et à faire face aux risques financiers.

Elle implique l'examen et l'interprétation des états financiers tels que les bilans, les comptes de résultat, et d'autres indicateurs financiers clés. Visant à fournir aux investisseurs, aux créanciers et à la direction des informations utiles pour prendre des décisions éclairées.

Tout en étant un outil de mesure de la rentabilité, la liquidité, l'endettement, la solvabilité. Elle peut également inclure des comparaisons avec les concurrents et les normes du secteur afin de replacer les performances financières d'une entreprise dans le contexte. Jouant un rôle très important dans la gestion financière, car elle permet de mieux diagnostiquer les performances et la situation financière d'une entreprise.

L'objectif principal du diagnostic financier est de fournir une évaluation précise et objective de la situation financière de l'entreprise. Cela permet aux parties prenantes internes et externes, tels que les actionnaires, les investisseurs, les prêteurs et les gestionnaires, de prendre des décisions éclairées en ce qui concerne leur investissement, leur financement et leurs stratégies d'entreprise.

Cependant, le diagnostic financier ne se limite pas à l'analyse des chiffres. Il prend également en compte des facteurs externes tels que les tendances économiques, les réglementations gouvernementales, les évolutions du marché et les risques spécifiques à l'industrie.

Ces dernières années la pandémie covid-19 a engendré des perturbations économiques significatives à l'échelle mondiale, et l'Algérie n'a pas été épargnée.

Sur le plan économique les entreprises algériennes pendant cette période ont été durement touchés en raison des mesures de confinement.

Ces entreprises ont été confrontées à des défis sans précédent, notamment la baisse de la demande, la baisse des revenus, les contraintes logistiques et les perturbations des chaînes

d'approvisionnement. Les problèmes de trésorerie, une difficulté d'accès au financement, la gestion des coûts et les risques liés à l'incertitude économique Ces facteurs ont entraîné une diminution des revenus et une pression sur la rentabilité des entreprises.

Dans ce contexte nous avons jugé pertinent de réaliser Un diagnostic financier. D'une entreprise algérienne. Pour comprendre l'impact. De là. Pandémie. Sur sa performance financière. Évaluer ça, capacité de résilience financière.

Problématique :

C'est ainsi que nous avons choisi d'analyser dans le cadre de ce travail, la structure et la performance financière de « PEINTURE MIDY II » qui a connu une phase très dure de sa vie économique cause par la crise sanitaire COVID-19, engendrant des perturbations dans sa chaîne d'approvisionnement ce qui a entraîné des retards de livraison et une augmentation des coûts de production. En ajoutant également la diminution de la demande qui a eu des effets néfastes sur l'industrie.

Dans cette perspective nous avons formulé la question de recherche suivantes :

“Quelle était l'état de la structure et de la performance financière de MIDY durant les années 2019 et 2020 ?”

Cette problématique ne pourrait être comprise sans prendre le soin de répondre aux interrogations suivantes :

- La performance financière de MIDY a été globalement affecté par des facteurs environnementaux causé par la covid
- Malgré la crise sanitaire MIDY a gardé une structure financière solide et équilibrée et affiché des résultats financiers satisfaisants
- Le chiffre d'affaires de MIDY a connu une baisse au cours de cette période en raison des déficit rencontrer
- MIDY a adopté différentes stratégies financières pour faire face à ses difficultés.

Les objectifs de cette recherche :

L'objectif de notre recherche sur l'analyse de la santé financière d'une entreprise portera sur le faite de pouvoir comprendre la situation financière actuelle de l'entreprise, d'évaluer sa performance financière passée et de prévoir sa performance financière future.

Cette analyse peut aider à étudier la capacité de l'entreprise a généré des bénéfices, Mais notamment l'objectif de notre étude permet également d'évaluer l'impact du COVID-19 sur la structure financière de l'entreprises et de pouvoir proposer des recommandations et également émettre un avis sur la santé financière pour renforcer leur structure financière et maintenir leur équilibre financier.

Motifs du choix de sujet :

Le choix de ce sujet de recherche repose sur plusieurs motifs importants, en raison de l'impact considérable du COVID-19 sur les entreprises du monde entier. Les perturbations économiques engendrées par la pandémie ont entraîné des défis sans précédent pour les

entreprises, les obligeant à revoir leur structure financière et à adopter des stratégies adaptées pour maintenir leur équilibre et atteindre leurs objectifs sur le marché.

Premièrement, le COVID-19 a créé des bouleversements majeurs dans l'environnement économique et financier mondial. Les entreprises ont été confrontées à des changements radicaux dans leur modèle d'activité, leurs chaînes d'approvisionnement et leurs relations avec les clients. Il est donc essentiel de comprendre comment ces perturbations ont affecté la structure financière des entreprises et comment elles ont réussi à s'adapter à ces nouvelles réalités.

Deuxièmement, la structure financière est un élément fondamental de la santé financière des entreprises. Elle détermine leur capacité à gérer les risques, à investir dans de nouvelles opportunités et à répondre à leurs obligations financières. Comprendre comment la crise du COVID-19 a influencé la structure financière des entreprises est donc essentiel pour évaluer leur résilience et leur capacité à survivre dans un environnement économique en constante évolution.

Troisièmement, cette étude revêt une importance pratique pour les entreprises elles-mêmes. En identifiant les impacts spécifiques du COVID-19 sur la structure financière, les entreprises pourront prendre des décisions stratégiques éclairées pour renforcer leur équilibre financier et préparer leur avenir. Cette recherche peut également fournir des recommandations utiles aux décideurs, aux gestionnaires et aux parties prenantes qui cherchent à comprendre les défis et les opportunités liés à la crise.

Méthodologie de la recherche :

Pour analyser la structure financière de l'entreprise et évaluer sa santé financière, on a choisi de réaliser une étude de cas.

Cette méthode de recherche implique l'analyse en profondeur d'une entreprise particulière, en utilisant des données quantitatives et qualitatives. Provenant de sources variées telles que des rapports financiers, des états financiers et des documents de l'entreprise.

L'étude de cas permet de comprendre les facteurs qui influencent la structure financière de l'entreprise, en utilisant cette méthode on peut examiner en détail les différents aspects de la structure financière de l'entreprise et évaluer sa santé financière globale, ainsi que sa capacité à atteindre ses objectifs sur le marché.

Structure de l'étude :

L'étude de l'analyse financière est essentielle pour comprendre la santé et la performance d'une entreprise. Dans le cadre de ce plan d'étude, nous allons aborder trois chapitres clés pour approfondir notre compréhension de ce domaine.

Le premier chapitre sera consacré aux généralités sur l'analyse financière. Nous commencerons par définir précisément ce qu'est l'analyse financière et expliquerons son

importance dans l'évaluation des entreprises. Nous explorerons les objectifs de l'analyse financière, tels que l'évaluation de la solvabilité et de la rentabilité, ainsi que l'identification des risques financiers potentiels. Ce chapitre jettera les bases nécessaires pour une compréhension approfondie de l'analyse financière.

Le deuxième chapitre portera sur le cadre théorique de l'analyse financière, en mettant l'accent sur les outils, les méthodes et les types d'analyses utilisés. Nous explorerons les différents ratios financiers qui permettent d'évaluer la performance financière d'une entreprise, tels que les ratios de liquidité, de rentabilité, d'endettement, et bien d'autres. Nous discuterons également des méthodes d'analyse telles que l'analyse du bilan, l'analyse du compte de résultat et l'analyse des flux de trésorerie. Ce chapitre fournira un cadre solide pour appliquer les concepts théoriques de l'analyse financière.

Enfin, dans le troisième chapitre, nous réaliserons une étude de cas pratique en analysant la situation de l'entreprise Peinture Midy II". Nous examinerons ses états financiers, calculerons les ratios financiers pertinents et interpréterons les résultats obtenus. Nous identifierons les forces et les faiblesses de l'entreprise, ainsi que les opportunités et les menaces potentielles. Cette étude de cas permettra d'appliquer les connaissances acquises précédemment à une situation concrète, en mettant en lumière les aspects pratiques de l'analyse financière.

Ce plan d'étude nous permettra donc de couvrir les généralités de l'analyse financière, le cadre théorique avec ses outils et méthodes, ainsi qu'une étude de cas pratique pour une meilleure compréhension de l'application de l'analyse financière dans le contexte de l'entreprise « Peinture Midy II ».

CHAPITRES I :
GÉNÉRALITÉS
SUR L'ANALYSE
FINANCIÈRE.

Introduction :

Le domaine de la finance et de l'analyse financière occupe une place prépondérante dans le monde des affaires et de l'économie. L'analyse financière est une branche de la finance qui s'intéresse à l'étude des données financières d'une entreprise afin d'évaluer sa santé financière.

La finance et l'analyse financière sont des disciplines essentielles à la vie des entreprises, des particuliers et des gouvernements. Elles permettent de prendre des décisions éclairées sur l'utilisation de l'argent et la gestion des risques.

L'historique de l'analyse financière remonte à l'Antiquité, lorsque les premières civilisations ont commencé à développer des systèmes de comptabilité pour suivre leurs revenus et leurs dépenses.

Dans la première section de ce chapitre, on va plonger dans les concepts clés de la finance, notamment en explorant la santé financière et la performance. Ensuite, on va remonter le temps et découvrir l'historique de l'analyse financière, sa définition, et les concepts fondamentaux qui la sous-tendent. Pour mieux comprendre l'évolution de cette discipline au fil du temps. Dans la deuxième section, on va se concentrer sur le rôle et l'objectif de l'analyse financière, ainsi que les différents types d'analyse qu'on peut utiliser.

Section 1 : Fondement de l'analyse financière et évolution historique

L'analyse financière est une pratique essentielle dans le domaine des affaires, permettant d'évaluer la santé financière et la performance d'une entreprise. Dans cette section, nous abordons les principaux concepts de la finance, de la santé financière et de la performance des entreprises. Nous explorons également l'historique de l'analyse financière et fournissons une définition concise de cette discipline. Nous examinons les concepts fondamentaux qui la composent, permettant ainsi de mieux comprendre son rôle essentiel dans l'évaluation de la santé financière des entreprises.

1. Définition des principaux concepts :

1.1. La finance :

Eugene F. Fama et Kenneth R. French : "La finance est l'étude des marchés des capitaux, y compris la collecte de fonds, les investissements et les décisions de financement." Cette définition met l'accent sur l'importance des marchés financiers dans la finance.¹

Franco Modigliani et Merton H. Miller : "La finance est la recherche des décisions de gestion optimales en matière de ressources financières."²

Ces auteurs mettent l'accent sur la recherche de décisions de gestion financière efficaces pour maximiser la valeur de l'entreprise.

Richard A. Brealey et Stewart C. Myers : "La finance est l'étude de la façon dont les marchés allouent des ressources rares au fil du temps."³

Cette définition met l'accent sur l'allocation des ressources financières dans les marchés.

Ces différentes définitions mettent en évidence des aspects clés de la finance, tels que l'allocation des ressources financières, les décisions de gestion, les marchés financiers et la gestion des risques. La finance est une discipline complexe et multidimensionnelle qui évolue en fonction des avancées théoriques et pratiques dans le domaine.

1.2. La santé financière :

- ✓ **Warren Buffett** : "La santé financière d'une entreprise est sa capacité à générer un flux de trésorerie positif durable et à maintenir une position financière solide sans dépendre excessivement de la dette ou d'autres formes de financement externe."
- ✓ **Standard & Poor's** : "La santé financière d'une entreprise est évaluée en analysant ses états financiers, ses ratios financiers clés tels que la liquidité, l'endettement, la rentabilité et la capacité à générer des flux de trésorerie positifs."

¹ Michel Albouy, Gérard Charreaux, « Les Grands Auteurs en Finance » Éditions EMS Editions. 2017.

² Modigliani et Miller <Taxe and the cost of capital> American economic review, 1963, Pg 64.

³ Richard Brealey, Stewart C. Myers, Franklin Allen, « Principes de gestion financière », Pearson édition, 2006.

- ✓ **Moody's Investors Service :** "La santé financière d'une entreprise est évaluée par le biais d'une analyse approfondie de sa solidité financière, de sa capacité à honorer ses obligations financières, de sa résilience face aux fluctuations économiques et de sa gestion prudente des risques financiers."

Ces définitions soulignent l'importance de divers facteurs tels que la solvabilité, la liquidité, la rentabilité, la résilience économique et la gestion des risques pour évaluer la santé financière d'une entreprise. Il s'agit d'une mesure clé pour évaluer la viabilité et la stabilité financière d'une entreprise dans le temps.

1.3. La performance :

- ✓ **Warren Buffett :** "La performance d'une entreprise est déterminée par sa capacité à obtenir un rendement supérieur sur le capital investi, à créer de la valeur pour les actionnaires et à maintenir une croissance durable et rentable sur le long terme."
- ✓ **Standard & Poor's :** "La performance d'une entreprise est évaluée en analysant ses résultats financiers, ses indicateurs de rentabilité tels que le rendement des capitaux propres, la marge bénéficiaire et le taux de croissance des revenus, ainsi que sa capacité à générer un rendement supérieur à celui de ses pairs et à créer de la valeur pour les actionnaires."
- ✓ **Peter Drucker :** "La performance d'une entreprise est mesurée par sa capacité à convertir ses ressources en résultats concrets, à atteindre ses objectifs stratégiques, à satisfaire les attentes des parties prenantes et à créer une valeur durable."
- ✓ **Financial Times :** "La performance d'une entreprise est évaluée par sa capacité à réaliser des résultats financiers solides, à surpasser les attentes du marché, à gérer efficacement ses risques et à démontrer une croissance durable et rentable."

Ces définitions soulignent l'importance de la capacité d'une entreprise à générer des revenus, des bénéfices et une valeur durable pour ses actionnaires. La performance est mesurée par rapport aux objectifs financiers, à la rentabilité, à la croissance, à la création de valeur et à la satisfaction des attentes des parties prenantes.

Elle est utilisée pour évaluer l'efficacité et le succès d'une entreprise dans l'accomplissement de ses objectifs financiers et stratégiques.

2. Historique de l'analyse financière :

L'institution de l'analyse financière est fortement liée à la volonté du prêteur, très souvent une banque d'évaluation risque. Les conditions de financement des entreprises sont liées aux concepts de solvabilité, liquidité et profitabilité (mots clés en analyse financière).

4

⁴ Applied Financial Analysis, SKEMA Business School 2018/2019

➤ Avant 1945 : l'optique du risque bancaire :

- ✓ Le problème pour les entreprises était d'assurer le financement de l'exploitation courante.
- ✓ Pour les banques, le problème était d'assurer un remboursement indépendant du sort de l'entreprise.
- ✓ L'actif était considéré comme une garantie pour le créancier.
- ✓ Le risque de crédit bancaire était fortement lié aux modalités juridiques de prise de garantie
- ✓ Le problème du banquier était donc la mesure de la solvabilité. Et pour éviter des malus de liquidation, les banques exigeaient que les capitaux propres de l'entreprise soient strictement positifs.
- ✓ Toujours dans l'optimisation du risque bancaire, l'importance de la liquidité pour les banquiers (éviter le risque de non-remboursement) ; Il faut lier la durée du financement à la durée de vie du bien.

➤ A partir des années 1950 :

- ✓ Le concept de capacité d'autofinancement et l'étude d'un plan de financement du projet d'investissement ; ce plan obligeait les entreprises à chiffrer leurs investissements.
- ✓ Le lien entre croissance de l'entreprise et ses besoins ; l'analyse financière avait donc pour but d'apprécier l'entreprise dans un processus d'exploitation continu les différentes phases de la vie de l'entreprise se traduisent donc par les emplois et des ressources.
- ✓ Le concept de besoin en fonds de roulement ; ce besoin devrait être financé par des fonds permanents c'est-à-dire le fonds de roulement qui est la différence entre l'excédent des capitaux permanents sur les emplois permanents
- ✓ Sociétés cotées en bourse ont dû publier leur CdR ; ce cadre légal a permis le développement de l'analyse financière et le développement des sociétés d'analyse financière qui progressivement vont mettre en place des méthodologies d'analyse complètes et formalisées.

➤ A partir des années 1970 :

- ✓ On étudie l'entreprise en termes de flux et non plus dans une optique liquidative. On parle en termes de valeur, croissance et flux de trésorerie et flux financiers. L'analyse financière devient donc un outil au service des méthodes d'évaluation.
- ✓ L'analyse financière et l'économie de marché (les marchés des capitaux). On constate dans les années 90, la montée du financement par le marché des capitaux ; L'accent est mis sur l'analyse du CdR conduisant au bénéfice par actions.
- ✓ L'action est mise sur la rentabilité de l'actif économique. Et également les termes résultat d'exploitation, excédent brut et rentabilité économique deviennent centraux dans l'analyse financière.

➤ Les excès de la fin des années 1990 :

Relâchement de la pratique de l'analyse financière Dans l'économie de marché, les entreprises peuvent avoir une capacité d'endettement globale conduisant à ce relâchement de l'analyse financière.

Toutefois, l'évolution de l'internet en 2000 a été très pédagogique pour le monde professionnel et académique.

➤ Crise financière de 2008-2010 :

Cette vision globale du financement des entreprises ne doit pas faire oublier le court-terme c'est-à-dire la liquidité des entreprises. Ainsi, se pose la question suivante : le risque de crédit a-t-il été oublié ? Question survenant à la suite de la crise de 2008\2010. Et ce, parce que la crise financière a augmenté les contraintes financières, la capacité d'accès au crédit des entreprises. Et cela a eu un impact sur la capacité d'investissement des entreprises. Certaines entreprises ont dû renoncer à des possibilités d'investissement, des entreprises se voyant dans l'incapacité d'investir sur certains projets ou sur certains marchés durant cette crise.

Autrement dit L'analyse financière est étroitement liée à l'évaluation des risques, principalement effectuée par les prêteurs, souvent des banques. Avant 1945, l'accent était mis sur la solvabilité, avec les banques cherchant à s'assurer du remboursement indépendamment du sort de l'entreprise. La liquidité était également cruciale pour éviter le risque de non-remboursement.

À partir des années 1950, l'analyse financière s'est étendue à la capacité d'autofinancement et à l'étude des plans de financement des projets. La croissance de l'entreprise a été liée à ses besoins, et le concept de besoin en fonds de roulement a émergé.

La publication du compte de résultat des sociétés cotées en bourse a contribué au développement de l'analyse financière et à la mise en place de méthodologies formalisées. Dans les années 1970, l'analyse financière s'est tournée vers les flux et la valeur, devenant un outil pour les méthodes d'évaluation. Les années 1990 ont vu la montée du financement par les marchés de capitaux et l'accent mis sur l'analyse du besoin en fonds de roulement et la rentabilité de l'actif économique. Les excès des années 1990 ont conduit à un relâchement de l'analyse financière, mais la crise financière de 2008-2010 a rappelé l'importance de la liquidité et du risque de crédit. Ainsi, l'analyse financière reste un outil en évolution dans l'économie de marché.

3. Définitions de l'analyse financière :

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

- ✓ **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 l'affectent, aux niveaux et à la qualité des performances ». ⁵

- ✓ **Selon Christophe THIBIERGE :** « l'analyse financière est l'ensemble des outils et méthodes permettant de porter une appréciation sur la santé financière et le risque d'une entreprise ». ⁶
- ✓ **Selon Armand DAYAN :** « l'analyse financière est un ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettent de traiter des informations internes et externes, en vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la situation d'un agent économique spécifique, le niveau et la qualité de ses performances ». ⁷

Nous pouvons donc en dire dans une définition plus simple que l'analyse financière est un ensemble de techniques visant à connaître la santé financière de l'entreprise.

Elle est aussi définie comme : « une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financier fournie par une entreprise à destination des tiers et ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion,), Sa solvabilité (risque potentiel pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements, ...) et enfin de son patrimoine ».

Elle apporte notamment :

- La valorisation de l'entreprise, la plupart du temps pour les actionnaires actuels ou futurs éventuels.
- Évaluation individuelle de sa solvabilité pour déterminer si l'entreprise analysée pourrait être une contrepartie acceptable (fournisseurs, banques, agences de notation).

Soit un diagnostic interne pour appuyer le choix stratégique des modes de financement ultérieurs.

Elle permet donc de donner une vision intégrée basée sur des informations provenant de diverses sources, notamment des informations comptables, révélant la situation réelle et aidant les gestionnaires, les investisseurs et les prêteurs à prendre des décisions. Les aspects les plus fréquemment étudiés sont la rentabilité, la solvabilité et la liquidité des activités.

Si elle est effectuée à l'interne, l'analyse financière peut aider les gestionnaires de fonds à prendre des décisions opérationnelles futures ou à examiner les tendances historiques pour repérer les réussites passées.

Si elles sont réalisées à l'externe, les analyses financières peuvent aider les investisseurs à choisir les meilleures occasions d'investissement.

⁵ COHEN.E, *Analyse financière et développement financier*, édition EDICEF, Paris, 1997, page 4

⁶ THIBIERGE Christophe, *analyse financière*, librairie Vuibert, 2ème édition, Paris, 2007, P1.

⁷ A. DAYAN, *manuel de gestion financière*, Ed. Marketing, volume 2, 1999, p59

3.1 Les approches de l'analyse financière :

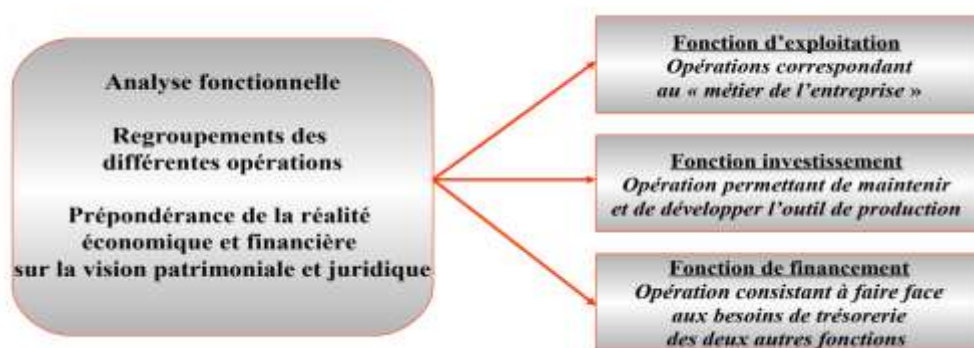
On distingue deux types d'approches d'analyse financière :

- L'approche fonctionnelle.
- L'approche financière.

➤ L'approche fonctionnelle :

L'approche fonctionnelle dans l'analyse financière repose sur l'étude de la solvabilité de l'entreprise, c'est-à-dire sa capacité à couvrir ses dettes exigibles par ses actifs liquides, son objectif est de diagnostiquer le risque d'illiquidité. C'est-à-dire la possibilité que l'entreprise se trouve dans l'incapacité de faire face à ses obligations à court terme. En mettant l'accent sur la dimension opérationnelle, l'approche fonctionnelle offre une perspective dynamique et proactive pour évaluer la santé financière de l'entreprise et prendre des mesures préventives en cas de besoin. Elle permet ainsi à la direction de mieux anticiper les éventuelles difficultés de trésorerie et de mettre en place des stratégies adéquates pour assurer la stabilité financière à court terme.

Schéma n°01 : l'approche fonctionnelle de l'analyse financière.



Source : tifawt.com.pdf

➤ L'approche financière :

L'approche financière permet de faire le point sur la situation financière de l'entreprise en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses, à travers une analyse des états de synthèses financiers, l'étude des ratios (analyse statique), et des flux (analyse dynamique), et la compréhension de certaines décisions financières (octroi de crédit prise de participation, choix d'investissement.)

Tableau n°01 : Les approches de l'analyse financière.⁸

Diversités des utilisateurs	Multiplicités des objectifs	Multiplicités des concepts	Variétés des approches
Dirigeants d'entreprise	Maintien et développement	Rentabilisée	Approche économique
Salaries	Partage de la valeur ajoutée	Croissance équilibrée	Approche sociale
Actionnaires	Profit et création de la valeur	Rentabilité des capitaux propres	Approche financier
Apporteurs extérieurs	Sécurités des fonds avances	Solvabilité et liquidité	Approche patrimoniale

4. Les concepts fondamentaux de l'analyse financière :

4.1 Pour qu'une entreprise puisse exister et fonctionner de manière effective, elle a Besoin de deux types de moyens essentiels :

Des outils de production et des capitaux permanents.

Outils de production : Les outils de production désignent les éléments tangibles nécessaires pour mener les activités de l'entreprise. Cela comprend une gamme de ressources matérielles, telles que les équipements, les machines, les bâtiments, les locaux, les véhicules et d'autres actifs physiques. Ces outils de production sont utilisés pour fabriquer des biens ou fournir des services, selon la nature de l'entreprise. Ils constituent l'infrastructure matérielle nécessaire. Les outils de production peuvent varier considérablement d'une entreprise à l'autre, en fonction de leur secteur d'activité, de leur taille et de leur modèle opérationnel. Par exemple, une entreprise de fabrication aura besoin de machines et d'équipements spécialisés, tandis qu'une entreprise de services peut avoir besoin de locaux et de bureaux pour accueillir son personnel et ses clients.

Capitaux permanents : En plus des outils de production, une entreprise a besoin de capitaux permanents pour les financer. Les capitaux permanents sont les ressources financières à long terme nécessaires pour acquérir et maintenir les outils de production. Ils servent à couvrir les coûts initiaux d'investissement ainsi que les besoins financiers continus de l'entreprise.

Les capitaux permanents peuvent provenir de différentes sources, notamment :

- ✓ **Capital social :** C'est l'investissement initial apporté par les fondateurs de l'entreprise ou les actionnaires. Il représente la propriété de l'entreprise et constitue une forme de financement à long terme.

⁸ Concepts-analyse-financier-tifawt.com_.pdf

- ✓ **Prêts à long terme :** Les entreprises peuvent contracter des emprunts auprès de banques ou d'autres institutions financières pour financer leurs investissements à long terme. Ces prêts sont généralement remboursés sur une période prolongée, avec des intérêts.
- ✓ **Autofinancement :** L'autofinancement fait référence aux bénéfices accumulés par l'entreprise au fil du temps et réinvestis pour financer ses propres besoins. Il peut provenir des bénéfices non distribués aux actionnaires ou de la rétention des bénéfices générés par l'activité de l'entreprise.

En combinant les outils de production avec les capitaux permanents, une entreprise est en mesure d'établir une base solide pour ses opérations commerciales. Les outils de production permettent à l'entreprise de créer et de fournir des produits ou des services, tandis que les capitaux permanents assurent la stabilité financière nécessaire pour soutenir ces activités sur le long terme.

Il est important que les entreprises établissent un équilibre adéquat entre les outils de production et les capitaux permanents afin de garantir leur viabilité et leur croissance continue. Une gestion prudente de ces ressources est essentielle pour le succès à long terme d'une entreprise.

4.2 Pour fonctionner, l'entreprise doit financer son cycle d'exploitation :

Pour que l'entreprise puisse fonctionner correctement, elle doit être en mesure de financer son cycle d'exploitation. Cela implique de répondre à un besoin de financement continu, où l'entreprise doit faire face à certains décalages dans le temps entre les dépenses engagées et les recettes encaissées.

Plus précisément, lors du cycle d'exploitation, l'entreprise doit acheter des stocks ou des matières premières, ce qui peut nécessiter une avance financière de la part de la banque ou d'autres sources de financement. Ensuite, l'entreprise engage des charges d'exploitation telles que les salaires, les loyers et les frais généraux, avant de générer des revenus grâce à la vente de ses produits ou services.

Ce décalage temporel entre les dépenses et les recettes crée un besoin de financement pour l'exploitation, également connu sous le nom de Besoin en Fonds de Roulement (BFR).

Ce besoin de financement est un besoin permanent, aussi longtemps que l'entreprise poursuit ses activités.

Pour s'assurer que le cycle d'exploitation de l'entreprise continue sans interruption, il est crucial que ce besoin de financement soit comblé en utilisant des capitaux permanents. Les capitaux permanents sont des ressources financières stables et à long terme, telles que les capitaux propres, les prêts à long terme ou l'autofinancement. Ces capitaux permettent de financer le BFR et de maintenir les opérations de l'entreprise sans rencontrer de problèmes de trésorerie.

En finançant le besoin de financement de l'exploitation avec des capitaux permanents, l'entreprise peut s'assurer de disposer des ressources nécessaires pour faire face à ses

obligations financières, maintenir ses activités et poursuivre sa croissance de manière continue.

Il est essentiel que l'entreprise veille à maintenir un équilibre adéquat entre les capitaux permanents et le besoin de financement de l'exploitation afin d'éviter des problèmes de liquidité et de préserver sa santé financière à long terme.

4.3 Pour être pérenne, l'entreprise doit assurer une activité suffisante et générer des résultats :

Pour assurer sa pérennité, une entreprise doit veiller à maintenir une activité suffisante et générer des résultats positifs qui s'explique par :

➤ Une rentabilité de l'entreprise :

Pour être pérenne, une entreprise doit être rentable. Cela signifie qu'elle doit générer un profit sur les ventes réalisées, c'est-à-dire que son résultat net doit être supérieur à zéro. La rentabilité est un indicateur essentiel de la création de valeur par l'entreprise. Elle démontre sa capacité à générer des revenus excédentaires par rapport aux coûts engagés.

➤ Une rentabilité par rapport aux capitaux investis :

En plus d'être profitable, l'entreprise doit également être rentable en termes de rendement des capitaux investis. Cela signifie que le résultat généré par l'entreprise doit être suffisant par rapport aux fonds investis dans l'entreprise. Il est essentiel d'évaluer si le rendement des capitaux est adéquat et s'il justifie les risques et les opportunités liés à l'investissement.

➤ Une Gestion des liquidités :

Une autre considération cruciale pour assurer la pérennité de l'entreprise est de veiller à ce que les liquidités générées par l'activité commerciale (encaissements moins décaissements) soient suffisantes pour couvrir les dépenses à venir. Cela implique de maintenir une gestion efficace de la trésorerie, en s'assurant que les flux de trésorerie sont équilibrés et que les fonds nécessaires sont disponibles pour faire face aux obligations financières, tels que les paiements des fournisseurs, les salaires, les investissements futurs, etc.

Section 02 : Perspectives et diversité de l'analyse financière.**Introduction :**

Dans cette section, nous examinerons en détail le rôle fondamental de l'analyse financière dans l'évaluation approfondie de la santé et de la performance d'une entreprise. Nous aborderons ses objectifs, ainsi que son but.

De plus, nous présenterons les divers utilisateurs de l'analyse financière, tels que les gestionnaires, et les investisseurs.

1- Le rôle de l'analyse financière :

L'analyse financière joue un rôle essentiel dans le domaine des affaires en fournissant une évaluation approfondie et détaillée de la santé financière d'une entreprise. Elle va au-delà de la simple observation des états financiers en examinant attentivement les ratios financiers, les tendances de performance, ainsi que d'autres indicateurs clés pour mieux comprendre la performance économique de l'entreprise. Son objectif consiste à utiliser les ressources limitées d'un agent économique de la façon la plus efficace possible. BERZILE Rejean distingue trois décisions essentielles pouvant être prises sur base de la gestion financière.⁹

- La décision d'investir.
- La décision de financer l'entreprise.
- La décision de distribuer les dividendes.

Ces trois types de décisions reviennent à la responsabilité du Directeur Financier d'une entreprise sur plusieurs plans à savoir :

- La planification et la prévision financière.
- L'analyse des états financiers.
- Le suivi et l'évaluation de la performance de l'entreprise.

Un autre rôle important de l'analyse financière est de permettre aux parties prenantes de prendre des décisions éclairées concernant l'entreprise. Les gestionnaires peuvent utiliser les résultats de l'analyse pour identifier les domaines qui nécessitent une amélioration et élaborer des stratégies pour renforcer la rentabilité et l'efficacité opérationnelle. Les investisseurs, quant à eux, s'appuient sur l'analyse financière pour évaluer la rentabilité potentielle de leur investissement, le niveau de risque associé à l'entreprise, et prendre des décisions en matière de placement.

De plus, l'analyse financière est un outil précieux pour les prêteurs et les créanciers. Ils utilisent les résultats de l'analyse pour évaluer la solvabilité de l'entreprise, sa capacité à rembourser les dettes et honorer les échéances de paiement. Cela les aide à prendre des décisions éclairées sur l'octroi de crédits et à établir des conditions de prêt appropriées.

Un autre rôle majeur de l'analyse financière est de fournir une perspective de la performance passée et présente de l'entreprise, ce qui aide à anticiper les tendances futures. Cela permet aux dirigeants d'ajuster leurs stratégies et leurs plans d'affaires pour répondre aux défis et opportunités à venir.

⁹ VERNIMEN, P., *Finance de l'entreprise*, 2^e éd. Dalloz, Paris, 1996, p.174

Enfin, l'analyse financière est un outil crucial pour assurer la transparence financière de l'entreprise, en permettant aux parties prenantes internes et externes de comprendre la santé financière de l'entreprise de manière objective. Elle renforce la confiance des investisseurs, des partenaires commerciaux et des clients, ce qui est essentiel pour bâtir une réputation solide sur le marché.

En somme, l'analyse financière joue un rôle multifonctionnel et stratégique dans la gestion d'une entreprise :¹⁰

- Elle fournit une vision holistique de sa performance financière.
- Aide à la Prise de décisions éclairées, favorise une gestion financière efficace
- Contribue à assurer la Stabilité et la croissance à long terme de l'entreprise dans un environnement économique Dynamique et compétitif.

2- Les objectifs de l'analyse financière :

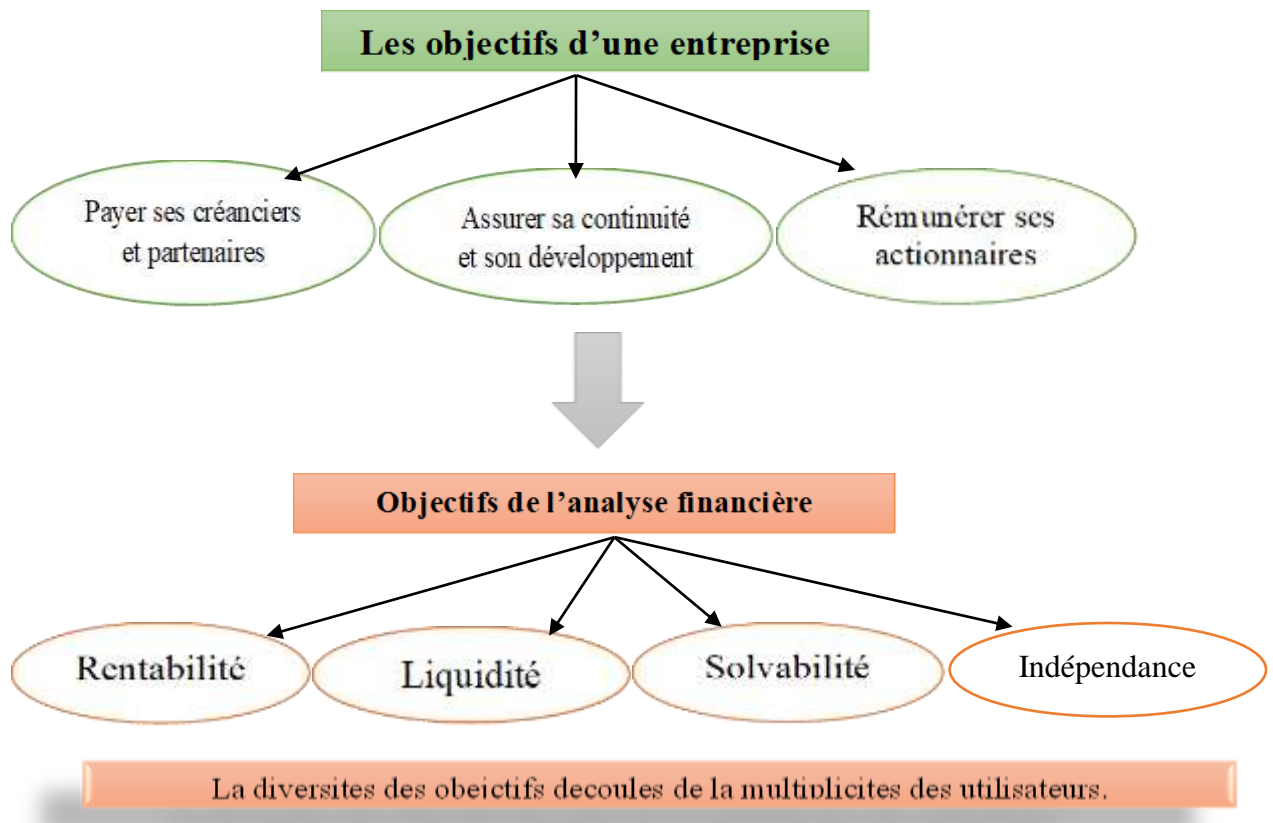
L'analyse financière vise à atteindre plusieurs objectifs clés, qui permettent d'évaluer de manière approfondie la santé financière de l'entreprise et d'orienter les décisions stratégiques :¹¹

- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur, à sécréter de la richesse : L'analyse financière évalue la performance économique de l'entreprise en examinant ses bénéfices, ses flux de trésorerie et ses rendements sur investissement. Elle permet de déterminer si l'entreprise est en mesure de générer de la valeur pour ses actionnaires et autres parties prenantes.
- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise : L'analyse financière cherche à identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise en étudiant ses états financiers, ses ratios financiers et ses tendances financières. Cela permet aux dirigeants de comprendre les domaines où l'entreprise excelle et ceux qui nécessitent une amélioration.

¹⁰ Article écrit par L'équipe de la rédaction, « Analyse financière d'une entreprise : les étapes », *compta online*, 2022

¹¹ Brahim AAOUID, « Analyse et gestion financiers », édition, 1^{er} décembre, 2017, Marrakech, P 07

Schéma n°02 : Schématisation des objectifs de l'analyse financière.



Source : www.economie-gestion.com

2.1 Objectifs interne :

- **Analyser l'évolution du chiffre d'affaires, la structure financière et la trésorerie** : L'analyse financière examine en détail l'évolution du chiffre d'affaires de l'entreprise au fil du temps, ainsi que la structure de son bilan financier et la gestion de sa trésorerie. Ces analyses permettent de mieux comprendre la stabilité financière de l'entreprise et ses capacités à honorer ses obligations.
- **Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise** : L'analyse financière évalue la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court et à long terme (solvabilité) ainsi que sa capacité à faire face à ses obligations de paiement à court terme (liquidité). Cela permet de déterminer la solidité financière de l'entreprise et sa capacité à faire face aux imprévus.
- **Déterminer les besoins en termes de crédit à court terme** : L'analyse financière aide à déterminer les besoins de financement de l'entreprise pour ses opérations courantes et ses projets à court terme. Cela permet aux dirigeants de planifier leurs ressources financières de manière adéquate.
- **Apprécier le risque lié à la mise en place de ces crédits** : L'analyse financière évalue les risques financiers associés à l'octroi de crédits à court terme à l'entreprise,

tels que les risques de liquidité et les risques de défaut de paiement. Cela permet aux créanciers et aux investisseurs potentiels de prendre des décisions éclairées.

- **Évaluer l'indépendance financière de l'entreprise et sa capacité d'endettement pour l'avenir :** L'analyse financière évalue la capacité de l'entreprise à s'endetter pour financer ses projets futurs et sa croissance. Cela permet de déterminer si l'entreprise est financièrement autonome et si elle peut accéder à des financements pour soutenir son développement.
- **Mesurer la rentabilité de l'entreprise :** L'analyse financière cherche à évaluer la rentabilité de l'entreprise en analysant ses marges bénéficiaires, des rendements sur actifs et capitaux propres, ainsi que ses performances comparées à celles de ses concurrents. Cela permet de déterminer si l'entreprise génère des profits satisfaisants par rapport à ses investissements.

2.2 Objectifs externes :

Sur le plan externe, les objectifs de l'analyse financière sont de parvenir à une décision argumentée et cohérente avec la stratégie commerciale de l'entreprise. Cela implique de comprendre en détail l'économie de l'entreprise, y compris son positionnement sur le marché, sa compétitivité et ses opportunités de croissance. Grâce à une analyse approfondie, les parties prenantes peuvent prendre des décisions informées en tenant compte de l'environnement économique et des perspectives de l'entreprise. Cette compréhension détaillée de l'économie de l'entreprise est essentielle pour orienter les décisions stratégiques et assurer la pérennité de l'entreprise dans un marché en constante évolution.

3- Les différentes étapes de l'analyse financière :

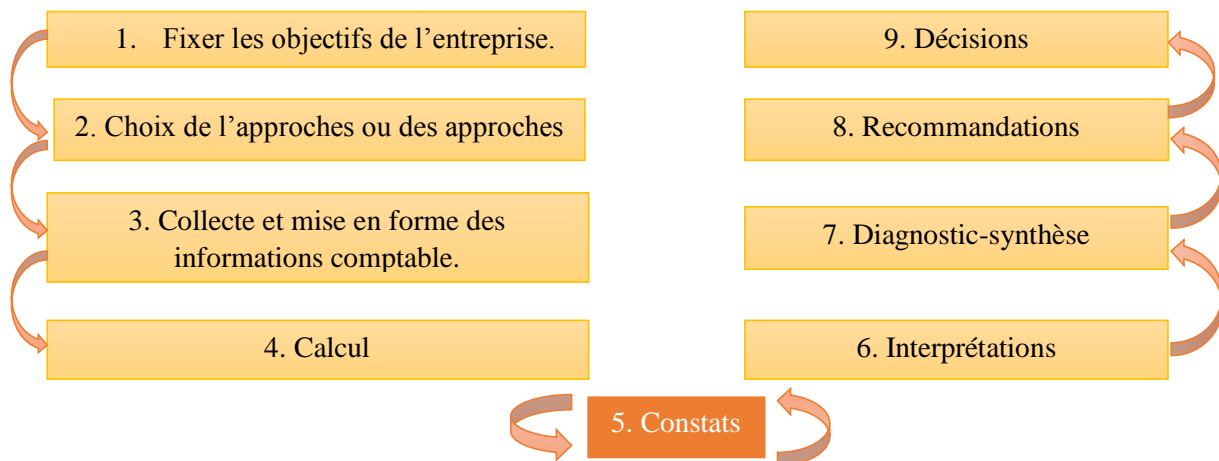
Pour procéder à l'analyse financière d'une entreprise, il convient d'agir méthodiquement par étapes :

- **Étudier l'environnement de l'entreprise :** son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital. Réunir les documents comptables utiles à l'analyse avoir à sa disposition les dernières liasses fiscal (bilan et comptes de résultats) mais aussi les rapports de commissaire aux comptes, connaître les méthodes comptables retenues (politique d'amortissements, méthode de comptabilisation de stocks).
- **Analyse du bilan :** Le bilan présente la situation financière de l'entreprise à un moment donné en listant ses actifs, passifs et capitaux propres. Cette analyse permet d'évaluer la répartition des ressources de l'entreprise et sa capacité à honorer ses obligations financières.
- **Analyse du compte de résultat :** Le compte de résultat fournit une vue d'ensemble des performances opérationnelles de l'entreprise sur une période donnée. Il indique les revenus générés, les coûts et dépenses encourus, aboutissant au bénéfice ou à la perte nette.
- **Analyse du tableau de flux de trésorerie :** Ce tableau offre un aperçu des mouvements de trésorerie de l'entreprise, montrant comment la trésorerie entre et sort de l'entreprise par le biais des opérations, des investissements et des financements.

- **Analyse des ratios financiers** : Les ratios financiers sont des indicateurs clés qui permettent d'évaluer divers aspects de la performance et de la santé financière de l'entreprise. Ils incluent des ratios de liquidité, de rentabilité, d'endettement, d'efficacité et de valorisation.
- **Comparaison avec des benchmarks sectoriels** : Cette étape implique de comparer les performances financières de l'entreprise avec celles de ses pairs du même secteur afin de déterminer sa position relative dans l'industrie.
- **Analyse des tendances** : En examinant les données sur plusieurs périodes, on peut repérer les tendances et les évolutions, ce qui aide à identifier les points forts et les points faibles de l'entreprise.
- **Analyse qualitative** : Cette analyse prend en compte des facteurs non financiers tels que la qualité de la gestion, la réputation de l'entreprise, les aspects juridiques et réglementaires, ainsi que les perspectives du marché.
- **Prévisions et projections** : En se basant sur les données historiques et les tendances actuelles, il est possible de faire des projections financières pour évaluer la viabilité future de l'entreprise.
- **Rapport d'analyse** : Toutes les conclusions de l'analyse sont documentées dans un rapport clair et concis, mettant en avant les points forts, les points faibles et les recommandations éventuelles.

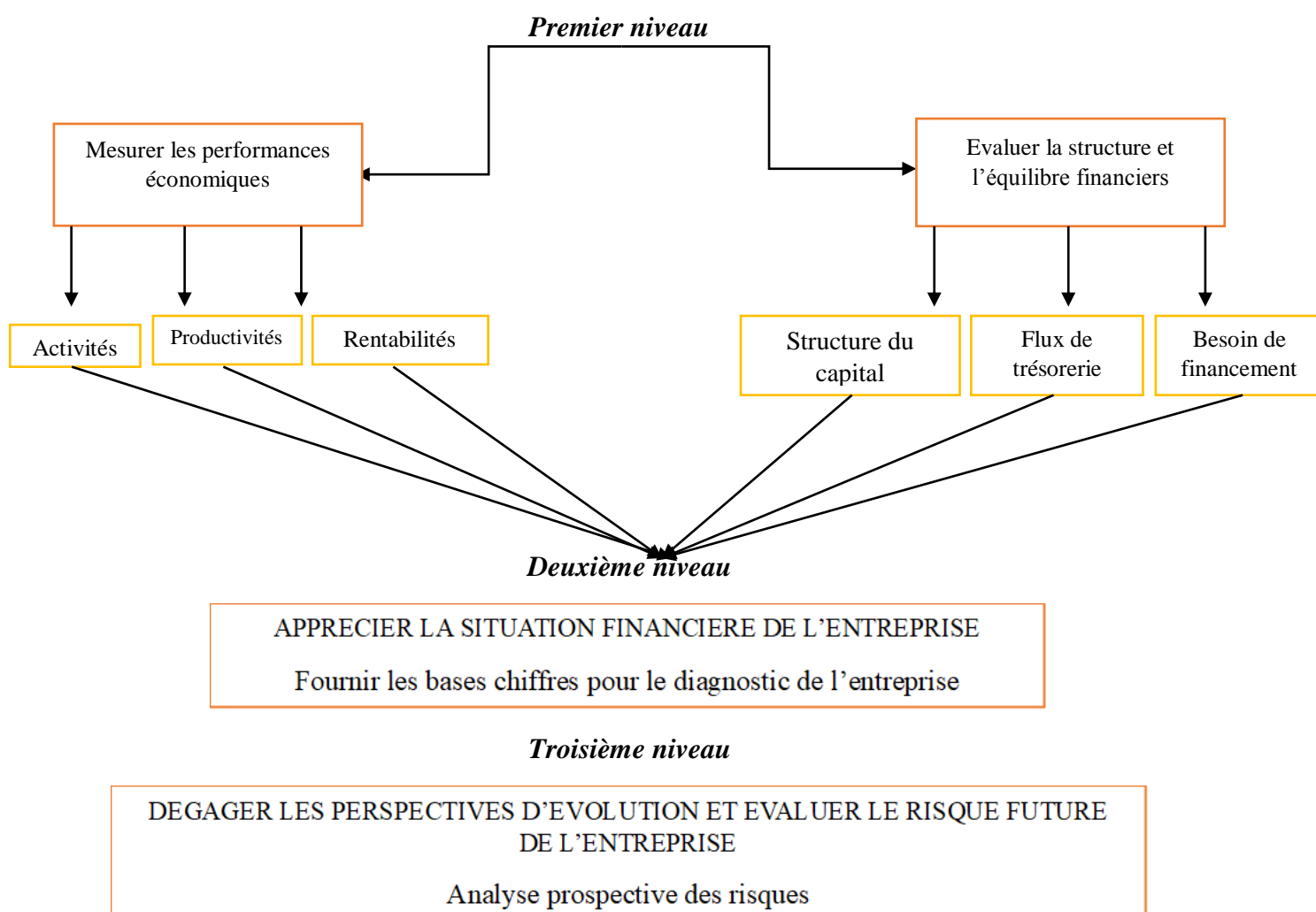
Ces étapes, lorsqu'elles sont suivies de manière méthodique, permettent de conduire une analyse financière approfondie et de fournir des informations précieuses pour la prise de décision.

Schéma n°03 : Les étapes du diagnostic financier.



Source : analyse financière, P.EL ATTAR S4 Economie et gestion 2014-2015

Schéma n°04 : Niveaux des objectifs de l'analyse financière.



Source : COURS COMPLET D'ANALYSE FINANCIÈRE PDF, Boguasse Abdel, 24 octobre 2019

4- Types de l'analyse financière :

L'analyse financière, véritable boussole de la prise de décision économique, offre un éclairage précieux sur la santé et la performance d'une entreprise. En scrutant les données financières avec minutie, elle permet de percer le voile des chiffres bruts pour révéler les tendances, les forces, les faiblesses et les opportunités qui façonnent le destin financier d'une entité. C'est une discipline essentielle pour les investisseurs, les gestionnaires et les parties prenantes, car elle fournit des informations cruciales pour évaluer la viabilité d'une entreprise, anticiper les défis futurs et élaborer des stratégies éclairées.

Explorons en détail les différents types d'analyse financière pour mieux comprendre leur importance et leur utilisation : ¹²

¹² Institut Paul Henkar, « communication et gestion », analyse horizontale, verticale et méthodes par ratios M. Lemmens

4.1. Analyse Horizontale :

L'analyse horizontale, également appelée analyse temporelle, consiste à comparer les données financières d'une entreprise sur plusieurs périodes. Son objectif principal est de détecter les tendances et les évolutions significatives dans les performances financières de l'entreprise au fil du temps. Cette approche permet d'identifier les changements importants, qu'ils soient positifs ou négatifs, dans les éléments clés des états financiers tels que le chiffre d'affaires, les charges, les bénéfices, les actifs, les passifs, etc.

Tout en utilisant les données de plusieurs exercices comptables et en comparant les variations absolues (différences en chiffres) ou relatives (en pourcentage) entre ces périodes. Cela peut aider à mettre en évidence les tendances de croissance ou de décroissance, les cycles d'activité, les périodes de performance exceptionnelle ou difficile, ainsi que les domaines spécifiques qui ont connu des changements significatifs. L'analyse horizontale permet également de vérifier si les objectifs de croissance et de rentabilité ont été atteints.

4.2. Analyse Verticale :

L'analyse verticale, également appelée analyse structurelle, consiste à évaluer la structure et la proportion des différents éléments des états financiers d'une entreprise par rapport à une référence commune, généralement les ventes ou les revenus totaux. Son objectif principal est de comprendre comment les différents éléments des états financiers contribuent ou impactent les performances globales de l'entreprise.

Dans ce type d'analyse, chaque élément des états financiers est exprimé en pourcentage du total des ventes ou des revenus. Permet de repérer les proportions relatives des différentes composantes des états financiers, ce qui aide à identifier les domaines où l'entreprise investit davantage de ressources, où elle a des niveaux élevés de dettes ou où elle génère le plus de revenus. Cela peut aider les analystes à évaluer la structure de financement de l'entreprise, à détecter des déséquilibres potentiels et à mieux comprendre les dynamiques sous-jacentes.

En combinant ces deux méthodes d'analyse, les parties prenantes peuvent obtenir une vision plus complète et approfondie de la performance financière d'une entreprise, en mettant en évidence les évolutions temporelles et les proportions relatives qui façonnent son état financier global.

4.3. Analyse par ratios financiers :

Il existe plusieurs catégories de ratios financiers, chacune se concentrant sur un aspect spécifique de la performance financière de l'entreprise :

- Les ratios de liquidité : tels que le ratio de liquidité courante et le ratio rapide, évaluent la capacité de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme en comparant ses actifs liquides à ses passifs courants.
- Les ratios de rentabilité : comme la marge brute et la marge nette, mesurent la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices par rapport à ses ventes ou à ses actifs.

- Les ratios d'endettement indiquent : la proportion de dettes dans la structure du financement de l'entreprise. Le ratio d'endettement total compare les dettes totales aux capitaux propres, reflétant le degré d'endettement global.
- Les ratios de gestion des stocks : évaluent l'efficacité de la gestion des stocks de l'entreprise, ce qui peut avoir un impact significatif sur la trésorerie et la rentabilité.

4.4. Analyse de la structure du capital :

L'analyse de la structure du capital est une évaluation approfondie et détaillée de la manière dont une entreprise finance ses opérations, ses projets d'investissement et sa croissance en combinant différents types de financement, cela permet de comprendre comment l'entreprise équilibre son financement entre fonds propres et dettes, et comment elle gère sa dette et sa solvabilité. Voici quelques éléments clés impliqués dans l'analyse de la structure du capital :

- **Fonds propres (actions) :** Il s'agit de l'argent investi par les actionnaires dans l'entreprise. L'analyse examine la répartition des actions, les droits de vote associés et les éventuelles préférences de dividendes. Une proportion élevée de capitaux propres peut indiquer une faible dépendance à la dette, mais peut également diluer les gains des actionnaires existants.
- **Dettes :** Les dettes représentent les emprunts contractés par l'entreprise pour financer ses activités. L'analyse se penche sur les différents types de dettes, tels que les prêts bancaires, les obligations et les lignes de crédit. Une dette élevée peut augmenter les risques financiers, car elle implique des paiements d'intérêts réguliers et une pression accrue pour générer des flux de trésorerie.
- **Ratio dette/capitaux propres :** Ce ratio compare le montant total de la dette de l'entreprise à ses capitaux propres. Un ratio élevé peut indiquer une plus grande dépendance à la dette et un risque accru de défaut en cas de difficultés financières.
- **Coût du capital :** L'analyse évalue le coût global du financement de l'entreprise, en tenant compte du coût des dettes et du coût des capitaux propres. Un coût du capital élevé peut affecter la rentabilité globale de l'entreprise.
- **Structure de maturité :** Il s'agit de la répartition des dettes de l'entreprise en fonction de leur échéance. Une structure de maturité équilibrée peut réduire les risques de refinancement à court terme.
- **Politique de dividende :** L'analyse examine comment l'entreprise utilise ses bénéfices, y compris la distribution de dividendes aux actionnaires. Une politique de dividende stable peut influencer les préférences des investisseurs.
- **Ratios de couverture :** Ces ratios évaluent la capacité de l'entreprise à couvrir ses intérêts et remboursements de dette à partir de ses flux de trésorerie. Une faible capacité de couverture peut indiquer un risque de défaut.

4.5. Analyse du flux de trésorerie :

L'analyse du flux de trésorerie est une méthode essentielle d'évaluation financière qui examine en détail les entrées et les sorties d'argent d'une entreprise sur une période donnée. Permettant de comprendre comment l'argent circule au sein de l'entreprise, de suivre la gestion de la trésorerie et d'identifier les sources de liquidités et les utilisations de fonds. Cette analyse offre une perspective précise de la santé financière, de la stabilité et de la viabilité à long terme de l'entreprise.

Voici les éléments clés impliqués dans l'analyse du flux de trésorerie :¹³

- **Flux de trésorerie d'exploitation** : ce flux est lié aux activités d'exploitation constituent une source importante de capitaux pour l'entreprise. Ils découlent des opérations que l'entreprise effectue dans le cours de ses affaires afin de dégager un bénéfice net. En effet, les liquidités que l'entreprise tire de son exploitation lui permettent de verser des dividendes à ses actionnaires, de régler ses dettes et d'investir dans des éléments d'actif à long terme sans recourir à du financement externe.
- **Flux de trésorerie d'investissement** : Ce flux reflète les mouvements d'argent liés aux investissements à long terme, tels que l'achat ou la vente d'actifs corporels (usines, équipements), d'actifs financiers (investissements dans d'autres entreprises) et d'actifs immatériels (brevets, droits d'auteur). Un flux de trésorerie négatif dans ce domaine peut indiquer des investissements importants pour la croissance future.
- **Flux de trésorerie de financement** : Il concerne les transactions financières avec les actionnaires et les créanciers, tels que l'émission ou le rachat d'actions, l'émission ou le remboursement de dettes, et le paiement de dividendes. Un flux de trésorerie négatif dans cette catégorie peut signaler une augmentation de l'endettement ou une distribution importante de liquidités aux actionnaires.
- **Flux de trésorerie net** : C'est la somme des flux de trésorerie d'exploitation, d'investissement et de financement. Un flux de trésorerie net positif indique que l'entreprise génère plus d'argent qu'elle n'en dépense, ce qui est généralement un signe positif de solidité financière.

Changements dans la trésorerie et équivalents de trésorerie : L'analyse examine les variations dans les soldes de trésorerie de l'entreprise au fil du temps. Cela peut inclure des augmentations ou des diminutions des liquidités détenues dans les comptes bancaires et les investissements à court terme.

4.6. Analyse de la valeur ajoutée :

Cette analyse cherche à évaluer la création de valeur par l'entreprise pour ses actionnaires. L'approche peut inclure des mesures telles que l'Excédent Brut d'Exploitation

¹³ Etats des flux de trésorerie, ANNE FORTIN, présentations des éléments des trois catégories de l'états page 11, 1998 Presse de l'université du Québec.

(EBE) ou l'Excédent Net d'Exploitation (ENE). Voici une explication détaillée de l'analyse de la valeur ajoutée :

- **Valeur ajoutée brute** : La valeur ajoutée brute est la différence entre le chiffre d'affaires (ventes) d'une entreprise et le coût des matières premières et des services utilisés. Elle reflète la contribution de l'entreprise à la création de valeur économique avant de considérer d'autres coûts tels que les salaires et les impôts.
- **Valeur ajoutée nette** : Pour obtenir la valeur ajoutée nette, on soustrait les coûts des salaires et traitements payés aux employés de l'entreprise ainsi que les impôts et taxes indirectes, tout en ajoutant les subventions à l'exploitation. Cela permet d'obtenir une mesure plus précise de la valeur économique nette générée par l'entreprise.
- **Valeur ajoutée par secteur ou étape** : L'analyse de la valeur ajoutée peut être appliquée à différentes étapes de la chaîne de production ou à différents secteurs de l'économie. Cela permet de déterminer quelles étapes contribuent le plus à la création de valeur globale et comment cette valeur est répartie entre les acteurs impliqués.
- **Indicateurs de productivité** : L'analyse de la valeur ajoutée peut également être utilisée pour mesurer la productivité des différents éléments de la production, tels que la main-d'œuvre ou les machines. En comparant la valeur ajoutée à ces coûts spécifiques, on peut évaluer l'efficacité de l'utilisation des ressources.
- **Prise de décision stratégique** : L'analyse de la valeur ajoutée fournit des informations précieuses pour la prise de décision stratégique. Elle peut aider les entreprises à identifier les domaines où elles peuvent améliorer leur efficacité, réduire les coûts ou créer davantage de valeur pour les clients.
- **Indicateur de bien-être économique** : Au niveau macroéconomique, l'analyse de la valeur ajoutée contribue à mesurer le bien-être économique d'un pays en montrant comment la création de richesse est répartie entre différentes parties prenantes, y compris les employés, les propriétaires, les fournisseurs et l'État.

En somme, l'analyse de la valeur ajoutée est un outil clé pour évaluer la performance économique et financière d'une entreprise ou d'une économie dans son ensemble. Elle met en évidence les contributions spécifiques à la création de valeur et offre des informations pertinentes pour l'optimisation des opérations, la gestion des ressources et la planification stratégique.

Conclusion :

Au fil du temps, l'analyse financière a évolué pour devenir une discipline complexe et sophistiquée, utilisant des outils et des techniques avancées pour évaluer la performance financière d'une entreprise. L'analyse financière joue un rôle crucial pour aider à la prise de décision et à la gestion efficace des ressources financières. Elle fournit des informations précieuses sur la solvabilité, la rentabilité et la stabilité financière d'une entreprise, lui permettant ainsi de prendre des décisions éclairées pour garantir sa prospérité à long terme.

Donc L'analyse financière est un outil précieux qui permet d'évaluer la performance financière d'une entreprise. Elle permet de comparer les performances d'une entreprise avec celles d'autres entreprises ou avec des normes de l'industrie. Il existe différents types d'analyses financières, qui peuvent être utilisés pour obtenir une image complète de la santé financière d'une entreprise. Les résultats de l'analyse financière peuvent être utilisés pour fournir des recommandations pour améliorer la performance et la rentabilité de l'entreprise.

CHAPITRE II :
MÉTHODOLOGIE
DE L'ANALYSE
FINANCIÈRE.

Introduction :

L'analyse financière repose sur une toile complexe d'informations et d'acteurs qui convergent pour éclairer les décisions cruciales en matière d'investissement, de crédit et de gestion d'entreprise. Comprendre qui sont ces acteurs et où trouver les données pertinentes est impératif pour mener une analyse financière judicieuse et éclairée. Dans ce chapitre, nous explorerons en détail les principaux intervenants de l'analyse financière et les sources d'information essentielles qui alimentent ce processus décisionnel.

Nous allons donc examiner les principaux acteurs impliqués dans le processus d'analyse financière, de la perspective des analystes aux gestionnaires d'entreprise en passant par les investisseurs et les régulateurs.

Identifier et évaluer les sources d'information clés utilisées dans l'analyse financière, allant des états financiers officiels aux analyses d'experts et aux bases de données spécialisées.

Mettre en lumière l'importance cruciale de la collaboration entre ces acteurs et de l'agrégation de données pour obtenir une vision holistique de la santé financière d'une entreprise.

En plongeant dans ce chapitre, vous développerez une compréhension approfondie de l'écosystème qui sous-tend l'analyse financière et vous serez mieux outillé pour conduire des évaluations précises et informées.

Section 01 : Acteurs clés et sources d'informations.

Que vous soyez un investisseur averti, un dirigeant d'entreprise cherchant à prendre des décisions éclairées, ou simplement curieux d'en apprendre davantage sur la manière dont les chiffres peuvent guider les choix stratégiques. Dans cette section, nous explorerons les divers profils d'utilisateurs de l'analyse financière, mettant en lumière leurs besoins, leurs attentes et les avantages qu'ils peuvent tirer de cette discipline essentielle dans le monde des affaires.

1- Les utilisateurs de l'analyse financière :

Les utilisateurs de l'analyse financière sont des acteurs clés qui s'appuient sur les informations financières pour prendre des décisions stratégiques. Citons principalement les investisseurs et les marchés financiers, le personnel et les syndicats, les prêteurs, les clients, les fournisseurs et autres débiteurs, ainsi que l'État et ses démembrements. Ainsi que :

- Les banques
- Les analystes financiers sur les marchés
- Les crédits managers
- Les entreprises
- Les comités d'entreprise
- Les organismes statistiques
- Les agences de notation ou « Rating » exemple : Standard&Poor's, Moody's... »

1.1. Les investisseurs :

Il s'agit d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, et au besoin de le changer s'il n'est pas satisfaisant.¹⁴ En utilisant les données financières, les ratios clés tels que le rendement des capitaux propres, le ratio cours/bénéfice, et les perspectives de croissance pour prendre des décisions d'investissement éclairées. Ces informations les aident à évaluer le potentiel de rendement et le niveau de risque associés à un investissement dans une entreprise donnée. Les marchés financiers, quant à eux, utilisent également l'analyse financière pour évaluer la santé financière des entreprises cotées en bourse, ce qui influence le cours des actions et la valorisation des entreprises.

1.2. Personnels et syndicats :

Il utilise l'analyse financière pour comprendre la santé financière de l'entreprise pour laquelle ils travaillent. Cela leur permet d'appréhender les enjeux financiers de l'entreprise, de prendre des décisions en matière de gestion des ressources et de planification stratégique, et d'identifier les domaines qui nécessitent des améliorations.

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

¹⁴ JEAN-PIERRE LAHILLE, « analyse financière », 1ère édition DALLO, 2001, page 02.

permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans »¹⁵

1.3.Prêteurs :

Les préoccupations de prêteurs sont essentiellement orientées vers la mesure du risque et disposition de garanties. Le prêteur doit percevoir les intérêts et récupérer progressivement son capital ».¹⁶

Ils analysent les états financiers, les flux de trésorerie et les ratios financiers pour déterminer le niveau de risque associé au prêt et décider des conditions de crédit. Une analyse financière positive peut aider l'entreprise à obtenir un financement à des taux d'intérêt plus favorables, tandis qu'une analyse négative peut entraîner un accès limité au crédit ou des conditions plus strictes.

1.4.Clients :

Les clients de l'entreprise sont également des utilisateurs de l'analyse financière, car ils s'intéressent à la stabilité financière de l'entreprise avec laquelle ils font affaire. Les clients cherchent à s'assurer que l'entreprise est en mesure de respecter ses engagements et de fournir les biens ou services demandés. Une bonne santé financière de l'entreprise est un indicateur de confiance pour les clients.

1.5. Fournisseurs et autres débiteurs :

De même, les fournisseurs et autres débiteurs de l'entreprise utilisent l'analyse financière pour évaluer la solidité financière de l'entreprise avec laquelle ils traitent. Ils cherchent à minimiser les risques associés à leurs transactions commerciales avec l'entreprise en vérifiant sa capacité à honorer ses dettes et ses engagements financiers.

1.6.L'État et ses démembrements :

Les gouvernements et les organismes publics utilisent l'analyse financière pour surveiller et réglementer les activités économiques des entreprises. Ils évaluent les impôts et les obligations fiscales des entreprises en fonction de leur santé financière. L'analyse financière est également utilisée pour s'assurer que les entreprises se conforment aux réglementations financières et fiscales en vigueur et pour veiller à la transparence financière.

Pour résumer, l'analyse financière joue un rôle incontournable dans le monde des affaires et de la finance, servant de guide essentiel à une multitude d'acteurs. Qu'il s'agisse des gestionnaires, des investisseurs, des prêteurs, des analystes financiers, des auditeurs, des gouvernements ou des régulateurs, tous trouvent en elle une source d'informations cruciale pour évaluer, comprendre et agir en conséquence dans le domaine financier. Elle éclaire les décisions stratégiques, facilite la gestion des ressources, oriente les choix d'investissement

¹⁵ JEAN-PIERRE LAHILLE, *op-cite* page 156.

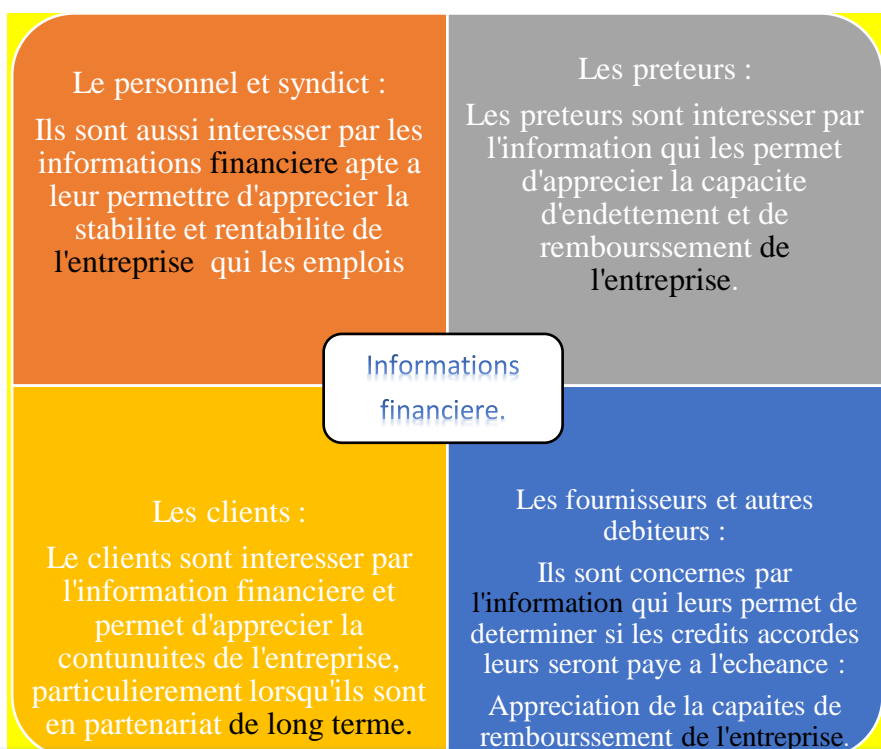
¹⁶ P.CONSO et A. BOUKHZAR, « la gestion financier », bordeaux, septembre 1984, page 156.

et de financement, et assure la conformité aux exigences légales. En somme, l'analyse financière est un phare qui guide les décisions financières en éclairant la voie à suivre.

Figure n°01 : Les acteurs clés de l'analyses financières.

Les investisseurs et les marchés financiers

Les investisseurs et les marchés financiers Les investisseurs sont concernés par le risque inhérent à leur investissement et par la rentabilité qu'il est susceptible de procurer. Les actionnaires sont aussi concernés par l'information qui leur permet de déterminer la capacité de l'entreprise à payer des dividendes. Les autorités des marchés financiers ont également besoin d'information sur les entreprises cotées en Bourse pour exercer leurs fonctions de régulation et pour mieux protéger l'épargnant.



L'Etat et ses démembrements

Ils sont intéressés par l'information financière au sens où elle permet d'apprécier la répartition des ressources et donc les activités des entreprises. Ils imposent également des obligations d'information afin de réglementer les activités des entreprises, de déterminer les politiques fiscales et la base des statistiques de produit national

Source: Nacer-Eddine Sadi, "analyse financière d'entreprise", Collection La librairie des humanités, édition L'Harmattan, 2009, page 132.

Tableau n°02 : Objectifs de l'analyse financière selon certains utilisateurs

Utilisateurs	Objectifs	Optique du diagnostic
Actionnaires	Maximiser la richesse	- Rentabilité financière - Risque financier
Dirigeants	Maximiser les revenus	- Croissance - Rentabilité économique - Autonomie financière
Créanciers	Remboursement des créances	- Risque de défaillance - Solvabilité
Salariées	Maintien de l'emploi et croissance des rémunérations	- Croissances - Rentabilité économique - Risque de défaillance

Source : synthèse élaborée à partir de documents consultés

2- Les sources d'informations :

L'analyse financière repose sur une variété de sources d'information qui fournissent des données essentielles pour évaluer la santé financière, la performance et la viabilité d'une entreprise. En combinant ces différentes sources d'informations, les entreprises peuvent effectuer une analyse approfondie de leur santé financière, identifier les points forts et les faiblesses, évaluer les risques potentiels et prendre des décisions éclairées pour optimiser leur performance financière et leur croissance à long terme. Et ce à travers les différents états financiers établis par l'entreprise qu'on va présenter dans cette section.

Les états financiers, également appelés comptes annuels, rapports financiers ou états comptables, sont le reflet de la comptabilité d'une entreprise et montrent sa structure économique. Dans les états financiers, les activités économiques exercées dans l'entreprise au cours d'une certaine période sont reflétées. Ils indiquent l'exercice d'un an de la société. Les comptes annuels permettent aux investisseurs de peser si l'entreprise a une structure solvable ou non et donc d'analyser s'il est rentable d'y investir ou non.

Pour que ces documents soient utiles aux parties prenantes, ils doivent être :

- ✓ **Intelligibles** : une qualité essentielle de l'information fournie dans les états financiers est d'être compréhensible immédiatement par les utilisateurs. A cette fin, les utilisateurs sont supposés avoir une connaissance raisonnable des affaires et des activités économiques ainsi que de la comptabilité.

- ✓ **Fiable** : l'information possède la qualité de fiabilité quand elle est exempte d'erreurs et de biais significatifs et que les utilisateurs peuvent lui faire confiance pour présenter une image fidèle de ce qu'elle est censée présenter ou de ce qu'on pourrait s'attendre raisonnablement à voir présenter.
- ✓ **Pertinents** : l'information possède la qualité de pertinence lorsqu'elle influence les décisions économiques des utilisateurs en les aidant à évaluer des événements passés, présents ou futurs ou en confirmant ou corrigeant leurs évaluations passées. La pertinence de l'information est influencée par sa nature et son importance relative.
- ✓ **Comparables** : Il y a deux dimensions à la comparabilité des états financiers : « Chronologique (une même entreprise au cours du temps) et instantanée (plusieurs entreprises en même temps) »¹⁷

Afin de réaliser cette analyse, l'analyste doit disposer d'un ensemble d'informations sur lesquelles il va se baser. Ces sources sont les comptes annuels qui constituent la matière première de l'analyse financière.

3- Les composants des états financiers :

Les états financiers sont composés du bilan, le compte de résultat, les tableaux de flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres. Ces documents consistent la matière première de l'analyse financière.

3.1. Le bilan :

« Le bilan comptable doit être considéré comme un cliché qui traduit la situation patrimoniale de l'entreprise à un moment donné. Il fournit un inventaire des emplois de toute nature (réelle, financière et monétaire) que l'entreprise possède, ainsi que les ressources qui ont permis à leur financement. Cette règle entraîne une égalité fondamentale du bilan, l'équilibre des ressources (passif) et des emplois (actif) »¹⁸

Par définition le bilan d'une entreprise est un tableau qui représente sa situation patrimoniale à un instant T en général à la clôture de son exercice. On dit souvent que le bilan est la photographie d'une entreprise. Il fait partie des tableaux qui composent les comptes annuels de l'entreprise au sein de la liasse fiscale (compte de résultat, bilan, annexes, etc.)

¹⁷ Jonathan.B et Demarzo. D, Finance d'entreprise, édition Pearson, Paris, 2009, Page37

¹⁸ K.CHIHA, gestion et stratégie financière, 2ème édition HOUMA, Alger, 2006, p11.

Tableau n°03 : Le bilan comptable.

ACTIF	PASSIF
<p>Actifs immobilisés :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Immobilisations corporelles • Immobilisations incorporelles • Immobilisations financières <p>Actifs circulant :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Stocks • Créances clients • Valeurs mobilières • Disponibilité <p>Trésorerie active Total bilan à l'actif</p>	<p>Capitaux propres :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Capital social • Réserves • Résultats compte courant d'associés <p>Dettes :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Financières • D'exploitation-fournisseurs • Diverses <p>Trésorerie passive Total bilan au passif</p>

Source : Elie COHEN, « Analyse financière », 6ème édition ECONOMICA, paris, 2006, p20

• 3.1.1 Les éléments du bilan comptables :

Le bilan comptable est un état financier qui présente la situation financière d'une entreprise à une date donnée. Il se compose de deux grandes parties : l'actif et le passif. Chacune de ces parties est composée de plusieurs éléments spécifiques. Voici les éléments composants du bilan comptable :

➤ Actif :

L'actif représente les ressources détenues par l'entreprise, qui ont une valeur économique positive et qui sont susceptibles de générer des avantages futurs. Il est généralement subdivisé en plusieurs catégories, notamment :

Actif immobilisé : Comprend les biens durables et immobilisés de l'entreprise, tels que les terrains, les bâtiments, les équipements, les véhicules, etc. Il en existe trois types :

- Les immobilisations incorporelles : ce sont des actifs non monétaires sans substance physique. Il s'agit, par exemple, de brevets, logiciels, fonds de commerce, frais d'établissement, du droit au bail, de frais de recherche et de développement.

- Les immobilisations corporelles : ce sont des actifs physiques détenus pour être utilisés dans la production, ou la fourniture de biens et de services ou pour être loués à des tiers. Il peut s'agir de matériel industriel, de matériel de transport, de mobilier, de matériel informatique, d'un terrain, d'un bâtiment.

- Les immobilisations financières : il s'agit de titres de participation (permettant d'exercer une influence sur une société ou de la contrôler), de prêt accordé, de versement de dépôt de garantie.

Actif circulant : Inclut les éléments à court terme qui circulent dans l'entreprise et qui sont susceptibles d'être convertis en liquidités dans un délai relativement court. Cela peut inclure les stocks, les créances clients, les placements financiers à court terme.

L'actif circulant du bilan comptable est composé de six rubriques :

- Les stocks et les encours : ce sont l'ensemble des biens et services intervenant dans le cycle d'exploitation de l'entreprise pour être vendus ou consommés dans le processus de production.
- Les avances et acomptes versés sur commandes : lorsqu'une entreprise passe une commande à ses fournisseurs, ces derniers peuvent demander le versement d'une avance ou d'un acompte à titre d'avance.
- Les créances : il s'agit de créances que l'entité détient envers des tiers (par exemple, des clients, le trésor public, les organismes sociaux).
- Les valeurs mobilières de placement : ce sont des titres acquis en vue de réaliser un gain à court terme (achat en vue de la revente). Ils ne seront pas conservés durablement par l'entité.
- Les disponibilités : cette catégorie englobe l'ensemble des sommes figurant en caisse et des soldes positifs des comptes bancaires.
- Les charges constatées d'avance : cette rubrique permet de neutraliser l'impact de charges qui ont été comptabilisées au titre d'une période mais qui concernent une période ultérieure.

➤ **Passif :**

Le passif représente les obligations financières de l'entreprise envers des tiers. Il est également subdivisé en différentes catégories, notamment :

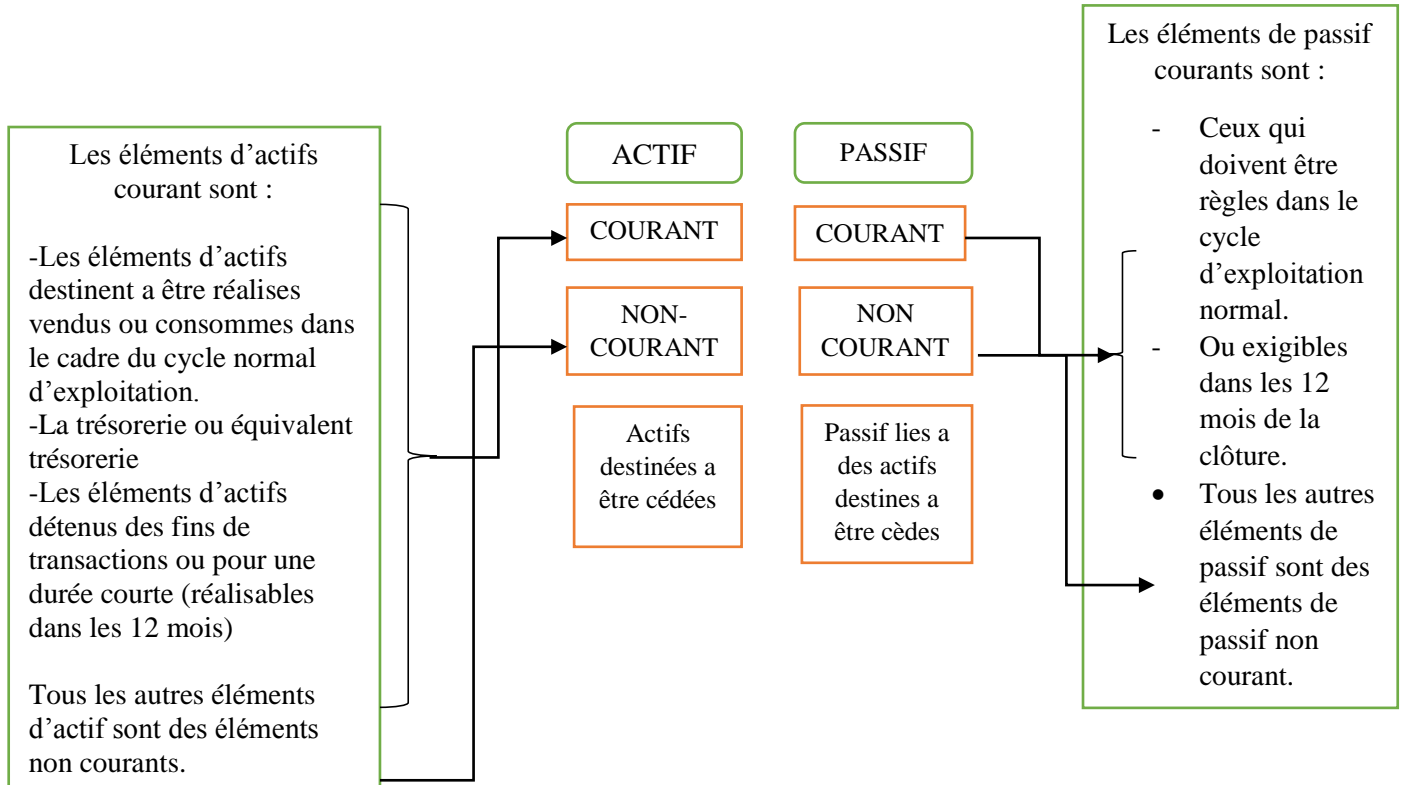
Capitaux propres : Représentent les fonds apportés par les actionnaires et les bénéfices accumulés de l'entreprise. Les éléments tels que le capital social, les réserves et les résultats reportés font partie de cette catégorie.

Dettes à long terme : Incluent les obligations financières de l'entreprise à long terme, telles que les emprunts à long terme.

Dettes à court terme : Comme les dettes fournisseurs, les dettes fiscales et les dettes envers d'autres créanciers à court terme.

Chaque élément du bilan comptable fournit une vue d'ensemble de la santé financière de l'entreprise et de sa structure financière à un moment précis. Il convient de noter que la présentation exacte des éléments peut varier en fonction des normes comptables utilisées dans le pays et du secteur d'activité de l'entreprise.

Schéma n°05 : schéma fondamental du bilan



Source : Le Guide du Bilan Comptable (définition, intérêt, analyse) par François Menjaud | 29 mars 2022

Tableau n°04 : L'actif du bilan comptable.

Actif	Note	N	N	N	N-1
		Mont Brut	Amr Prov	Mont Net	Mont Net
ACTIF NON COURANT					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisation corporelle					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances attachées					
Autres titres immobilisent					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
ACTIF COURANT					
Stocks et encours					
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placement et autres financiers courants					
Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

Source : Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier

Tableau n°05 : Le passif du bilan comptable.

PASSIF	NOTE	N Montant	N-1 Montant
CAPITAUX PROPRES Capital émis Capital non appelé Primes et réserves (réservés consolidés) (1) Ecart de réévaluation Ecart d'équivalence (1) Résultats net- part du groupe (1) Autres capitaux propres-report a nouveau Part de la société consolidant (1) Part des minoritaires (1)			
TOTAL 1			
PASSIF NON COURANT Emprunts et dettes financières Impôts (diffères et provisionnés) Autres dettes non courantes Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIF NON COURANTS 2			
PASSIF COURANT Fournisseurs et comptes rattachés Impôts (diffères et provisionnés) Autres dettes Trésorerie passive			
TOTAL PASSIF COURANT 3			
TOTAL GENERAL PASSIF			

Source : Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés.

3.2. Le tableau des comptes de résultat (TCR) :

« Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant des phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise (les éléments exceptionnels). Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux qui ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges ». ¹⁹

Les comptes de résultat comme son nom l'indique, a pour objet principal de faire apparaître, à partir des produits et des charges de l'exercice la formation du résultat. ²⁰

Voici une définition détaillée de chaque composant du compte de résultat :

3.2.1 Les charge :

Les charges sont des diminutions d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenances de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres, Autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres. ²¹

Les charges se répartissent en trois rubriques principales :

➤ Charges d'exploitation :

Les charges d'exploitation sont les coûts engagés pour mener l'activité principale de l'entreprise. Elles incluent les frais de production, les coûts de distribution, les frais de personnel, les charges liées aux matières premières. Les frais représentent des données versées ou à verser à des tiers en contre partie des prestations effectuées ou des services rendus par des tiers. ²²

➤ Charges financières :

Les charges financières représentent essentiellement la rémunération de l'argent nécessaire à la bonne marche de l'entreprise. La ligne la plus importante de la rubrique (charge financières) est celle concernant les intérêts payés par l'entreprise à ses créanciers vus qu'elle est directement liée à sa fonction d'endettement. Les dotations financières aux provisions constateront la dépréciation des éléments du patrimoine. ²³

¹⁹ BRIQUET, Ferri. « Les plans de financement ». Edition : Economica. Paris, 1997. P 45.

²⁰ TERNISIEN.M, « lire et interpréter les comptes de l'entreprise », Edition Dunod, Paris, 1992, P 64.

²¹ TAZDAIT Ali, « Maitrise du système comptable financier », édition ACG, 1 ère édition, Alger, 2009, P 81.

²² SADOU Ahmed, « Comptabilité générale », édition BERTI, 2ème édition, Alger, 2005, P 7

²³ JEAN-PIERRE LAHILLE, op cit , P 26.

Tels que :

- Les intérêts et charges assimilées.
- Les pertes de change.
- Les charges nettes sur les VMP
- Les dotations aux amortissements provisions financiers

➤ **Charges exceptionnelles :**

Les charges exceptionnelles sont similaires aux produits exceptionnels, mais représentent les coûts non récurrents et inhabituels, tels que des pertes sur des cessions d'actifs ou des litiges.

- La répartition des salariés aux fruits de l'expansion :

La participation des salariés aux fruits de l'expansion résulte de mesures à vocation sociale, dont le but est de sensibiliser les salariés à la nécessité de dégager de bons résultats et, par voie de conséquence, d'encourager leur assiduité et leur productivité en les rémunérant.²⁴

- Impôts sur les bénéfices :

Il s'agit des impôts et taxes dus par l'entreprise sur ses bénéfices.

3.2.2 Les produits :

C'est la partie des résultats des opérations qui se traduit par une entrée d'argent dans l'entreprise. Lors de la vente d'une marchandise, l'entreprise reçoit le prix payé par le client, ce paiement représente un produit. Autrement dit, ce sont des recettes, revenus ou gains réalisés par la société sur la période.²⁵

➤ **Produits d'exploitation :**

Les produits d'exploitation représentent les revenus générés par l'activité principale de l'entreprise. Ils comprennent notamment les ventes de biens et de services, les commissions, les honoraires, les redevances, etc.

➤ **Produits financiers :**

Les produits financiers sont les revenus générés par les placements financiers de l'entreprise, les intérêts reçus sur des prêts accordés, les dividendes, etc.

²⁴ Béatrice et Francis Grandguillot, *Analyse financière*, 12^{ème} édition Gualino, Paris, 2008.p81

²⁵ THIBIERGE Christophe, « *Analyse financière* », édition VUIBERT. Paris, 2005, P 9

➤ **Produits exceptionnels :**

Les produits exceptionnels sont des éléments inhabituels et non récurrents qui n'appartiennent pas à l'activité principale de l'entreprise. Ils peuvent inclure des gains provenant de la vente d'actifs non courants ou d'autres événements extraordinaires.

3.2.3 Le résultat et son origine :

La différence entre les produits et les charges permet d'obtenir le résultat de l'exercice (résultat net), son obtention passe par les étapes suivantes :

➤ **Production de l'exercice :**

C'est la somme des produits et des services réalisés par l'entreprise qui auraient été vendus ou stockés ou ayant servi à constituer des immobilisations.

➤ **Consommations de l'exercice :**

Elles représentent des biens et des services achetés à l'extérieur, ce sont des consommations intermédiaires.

➤ **Valeur ajoutée (VA) :**

Elle évoque l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers.

➤ **Excédent brut d'exploitation (EBE) :**

C'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissement et de financement.

➤ **Résultat exceptionnel :**

Le résultat exceptionnel est la différence entre les produits exceptionnels et les charges exceptionnelles. Il permet d'évaluer l'impact des événements exceptionnels sur les performances de l'entreprise.

➤ **Résultat avant impôts :**

Le résultat avant impôts est la somme du résultat d'exploitation, du résultat financier et du résultat exceptionnel. Il représente le résultat global de l'entreprise avant paiement des impôts sur les bénéfices.

➤ **Résultat net :**

Le résultat net est le résultat final du compte de résultat, obtenu en déduisant les impôts sur les bénéfices du résultat avant impôts. Il représente le bénéfice ou la perte nette de l'entreprise pour la période comptable.

➤ **Résultat d'exploitation :**

Le résultat d'exploitation est la différence entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation. Il reflète la rentabilité de l'activité opérationnelle de l'entreprise avant prise en compte des éléments financiers et exceptionnels.

Tableau N°06 : Le tableau des comptes de résultat (T.C.R.)

Désignations	Note	N	N-1
Chiffres d'affaires. Variation produits finis et encours Production immobilisée Subvention d'exploitation			
1- PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achats consommés Services extérieurs et autres consommations			
2- CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
3- VALEURS AJOUTER D'EXPLOITATION			
Charges de personnel Impôts, taxes et versements assimilés			
4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits opérationnels Autres charges opérationnelles Dotations aux amortissements et aux prov Reprise sur pertes de valeurs et provision			
5- RESULTATS OPERATIONNEL			
Produits financiers Charges financières			
6- RESULTATS FINANCIER			
7- RESULTATS ORDINAIRE AVANT IMPOTS			
Impôt exigible sur résultat ordinaire Impôt différé (variation) sur résultat ordinaire			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
8- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			

Eléments extraordinaire (produits) Elément extraordinaire (charges)			
9- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
10- RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Part dans les résultats nets des sociétés mise en équivalence (1)			
11- RESULTATS NET DE L'ENSEMBLE COMSOLIDE (1)			
Dont par des minoritaires (1) Part du groupe (1)			

Source : collectif EPBI, nouveau système comptable financier, Edition Pages bleues Internationales, Algérie, 2010, p 167-168.

(1) À utiliser uniquement dans la présentation des états financiers consolidés.

3.3 Tableau des variations des capitaux propres :

Le tableau des variations des capitaux propres, est un état financier qui présente les mouvements et les variations dans les capitaux propres d'une entreprise sur une période donnée. Il montre comment les éléments des capitaux propres tels que le capital social, les réserves, les bénéfices ou les pertes ont évolué au cours de l'exercice comptable. Ce tableau est essentiel pour comprendre les changements dans la structure financière de l'entreprise et pour analyser les sources de financement et de rentabilité.

Le tableau des variations des capitaux propres se compose généralement des éléments suivants :

➤ Capital social :

Il s'agit de la somme d'argent apportée par les actionnaires lors de la création de l'entreprise ou lors d'augmentations ultérieures de capital. Les variations du capital social peuvent résulter d'émissions d'actions, d'achats d'actions propres par l'entreprise ou d'autres mouvements liés aux actions.

➤ Réserve :

Les réserves comprennent diverses catégories de fonds accumulés au fil du temps, tels que les réserves légales, les réserves statutaires, les réserves de réévaluation, etc. Les variations dans ces réserves peuvent provenir de décisions de l'assemblée générale des actionnaires ou de la direction de l'entreprise.

➤ **Bénéfices ou pertes :**

Les bénéfices ou les pertes résultent de la performance financière de l'entreprise au cours de la période comptable. Les bénéfices sont ajoutés aux capitaux propres, tandis que les pertes sont déduites.

➤ **Mouvements affectant les capitaux propres :**

Ce sont des éléments tels que les dividendes versés aux actionnaires, les ajustements comptables, les opérations de fusion/acquisition, etc. Ces mouvements peuvent augmenter ou réduire les capitaux propres de l'entreprise.

En résumé, le tableau des variations des capitaux propres est un outil important pour évaluer la santé financière de l'entreprise, sa croissance, sa rentabilité et sa politique de distribution de dividendes. Il complète le bilan comptable et le compte de résultat en fournissant une vue d'ensemble complète de l'évolution financière de l'entreprise au fil du temps.

Tableau n°07 : variation des capitaux propres.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux	Capitaux propres - Part du groupe	Capitaux propres - Part des minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres clôture N-2								
Changement de méthodes comptables								
Capitaux propres clôture N-2 corrigée								
Opérations sur capital								
Paiements fondés sur des actions *								
Opérations sur titres auto-détenus								
Dividendes								
Résultat net de l'exercice								
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres								
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres								
Variations de périmètre								
Capitaux propres clôture N-1								
Changement de méthodes comptables								
Capitaux propres clôture N-1 corrigée								
Opérations sur capital								
Paiements fondés sur des actions *								
Opérations sur titres auto-détenus								
Dividendes								
Résultat net de l'exercice								
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres								
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres								
Variations de périmètre								
Capitaux propres clôture N								

Source : collectif EPBI, nouveau système comptable financier, Edition Pages bleues

Internationales, Algérie.

3.4. Tableau de flux de trésorerie (T.F.T) :

L'état des flux de trésorerie, est un état financier qui présente les mouvements de trésorerie d'une entreprise sur une période donnée. Il permet de suivre les entrées et les sorties de trésorerie résultant des activités opérationnelles, d'investissement et de financement de l'entreprise. L'état des flux de trésorerie est essentiel pour évaluer la liquidité, la solvabilité et la gestion des flux de trésorerie d'une entreprise.

Le tableau de flux de trésorerie a pour but d'apporter aux utilisateurs des états financiers une base d'évaluation de la capacité de l'entreprise à générer de la trésorerie et

des équivalents de trésorerie, ainsi que des informations sur l'utilisation de ces flux de trésorerie.²⁶

L'état des flux de trésorerie se compose généralement de trois principales catégories d'activités :

➤ **Activités opérationnelles :**

Les activités opérationnelles sont celles liées à l'activité principale de l'entreprise, telles que la vente de biens et de services. Les composants de cette catégorie comprennent :

Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation : Il s'agit du flux net de trésorerie généré ou utilisé par les activités opérationnelles de l'entreprise. Cela inclut les recettes et les paiements liés aux ventes, aux fournisseurs, aux employés, aux intérêts reçus et payés, etc.

➤ **Activités d'investissement :**

Les activités d'investissement concernent les achats et les ventes d'actifs à long terme, tels que les investissements en immobilisations corporelles, les cessions d'actifs, les acquisitions d'autres entreprises, etc. Les composants de cette catégorie comprennent :

Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement : Il indique comment les activités d'investissement ont généré ou utilisé de la trésorerie. Cela inclut les achats et les ventes d'actifs, les paiements liés aux acquisitions et aux cessions d'entreprises, etc.

➤ **Activités de financement :**

Les activités de financement englobent les transactions avec les actionnaires et les créanciers, notamment l'émission ou le rachat d'actions, les emprunts et les remboursements de dettes. Les composants de cette catégorie comprennent :

Flux de trésorerie provenant des activités de financement : Il montre comment les activités de financement ont généré ou utilisé de la trésorerie. Cela inclut les emprunts, les remboursements de dettes, les émissions ou les rachats d'actions, les dividendes versés, etc.

L'état des flux de trésorerie présente également le solde net des variations de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour la période. Il permet de déterminer si l'entreprise a généré ou utilisé de la trésorerie nette au cours de la période, et comment les différentes activités ont contribué à cette variation.

En résumé, l'état des flux de trésorerie offre une vue détaillée des mouvements de trésorerie de l'entreprise, ce qui est essentiel pour évaluer sa santé financière à court terme, sa capacité à faire face à ses obligations et sa gestion des flux monétaires. Il complète le

²⁶ Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire 2009, page 22.

bilan comptable et le compte de résultat en fournissant des informations clés sur les flux financiers de l'entreprise.

Tableau n°08 : tableau de flux de trésorerie.

FLUX DE TRÉSORERIE LIES A L'ACTIVITÉ	Montants
Résultat Net Elimination des charges et des produits sans incidences sur les trésoreries ou non liés a l'activités : + Dotations aux amortissements et aux provisions nettes des reprises (sauf celles portant sur l'actif circulant) -Transferts de charges au compte de charges a repartir -Plus-values de cession, nettes d'impôts -Quotes-parts de subventions d'investissements virées aux résultats = Marge brute d'autofinancement -Variation des stocks -Variations des créances d'exploitation +Variations des dettes d'exploitation -Variations des autres créances liées a l'activités +Variations des autres dettes liées a l'activités (y compris les intérêts courus) ➡ Moins : Variations du besoin en fonds de roulement liée a l'activités = <i>Flux net de trésorerie généré par l'activités (A)</i>	
FLUX DE TRÉSORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT -Acquisitions d'immobilisations + Cessions d'immobilisations nettes d'impôts + Réductions d'immobilisations financières +- Variations des autres postes (dettes et créances) relatifs aux immobilisations = <i>Flux net de trésorerie lie aux opérations d'investissement (B)</i>	
FLUX DE TRÉSORERIE LIES AU FINANCEMENT +Augmentation de capital en numéraires -Réduction de capital -Dividendes versés +Émissions d'emprunts -Remboursements d'emprunts +Subventions d'investissement reçues = <i>Flux net de trésorerie lie aux opérations de financement (C)</i>	
VARIATION DE TRÉSORERIE (A+B+C)	
Trésorerie d'ouverture Trésorerie de clôture	

Source : management sup gestion-finance, analyse financière Information financière, Diagnostic et évaluation, 4^e Edition, Hubert de La Bruslerie

Pour conclure cette section consacrée aux types et aux sources d'informations, il est clair que la diversité et la fiabilité des données sont essentielles pour mener une analyse financière approfondie. Qu'il s'agisse de données internes ou externes, ces sources fournissent des informations cruciales qui alimentent nos méthodes d'analyse. En combinant habilement ces sources et en sélectionnant les informations les plus pertinentes, nous sommes en mesure d'obtenir une vision globale et précise de la santé financière d'une entreprise. Cette base solide d'informations est fondamentale pour prendre des décisions éclairées et élaborer des recommandations stratégiques.

Section 02 : Les méthodes de l'analyse financière.

Dans le monde en constante évolution des affaires et de la finance, comprendre comment évaluer la santé financière d'une entreprise est une compétence cruciale. Cette partie explore en profondeur les techniques analytiques qui permettent de décrypter les données chiffrées, de repérer les tendances et de recueillir des informations essentielles pour prendre des décisions éclairées.

L'analyse financière est bien plus qu'une simple compilation de données. Elle est une discipline complexe et multidimensionnelle, guidée par des méthodologies spécifiques qui nous aident à interpréter les performances économiques et à anticiper les opportunités et les risques. Au cours de cette section, nous explorerons en profondeur les différentes méthodes d'analyse financière, en mettant l'accent sur leurs applications, leurs avantages et leurs limites.

1- Les indicateurs de l'équilibre financier :

Dans le contexte de l'analyse financière, les "indicateurs de l'équilibre financier" jouent un rôle essentiel en fournissant des révélations précieuses sur la stabilité et la santé financière d'une entreprise. Ces indicateurs permettent d'évaluer la capacité d'une entreprise à faire face à ses obligations financières, à maintenir sa solvabilité à long terme et à prendre des décisions stratégiques éclairées. Dans ce titre, nous explorerons en détail certains des indicateurs clés qui contribuent à évaluer l'équilibre financier d'une entreprise.

L'équilibre financier fonctionnel résulte de la confrontation du fonds de roulement et du besoin en fonds de roulement. La trésorerie apparaît comme la résultante de cet équilibre. L'approche fonctionnelle trouve ici son aboutissement. En distinguant un cycle d'emplois ressources durables, d'une part, et un cycle d'exploitation, d'autre part, l'équilibre global du bilan conduit à déterminer totalement le solde des deux. On identifie ainsi la relation fonctionnelle de trésorerie.²⁷

1.1 Analyse par indicateurs financier :

L'indicateur financier est une donnée issue soit du bilan comptable, ou bien du compte de résultat.

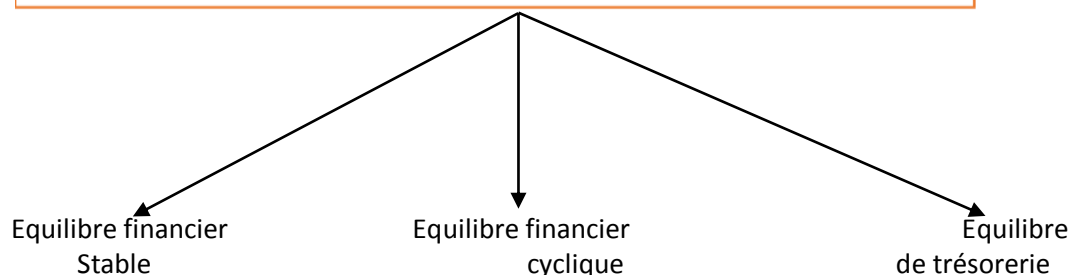
L'analyse d'un ensemble d'indicateurs permet d'obtenir un diagnostic de la situation financière de l'entreprise à un instant T et qui permet d'évaluer son équilibre financier, sa rentabilité, ainsi que son indépendance financière. Cet aspect demeure fondamental, que ce soit pour la reprise d'une entreprise ou pour une gestion judicieuse des ressources financières. Il permet également d'anticiper et de maîtriser les risques financiers potentiels, ainsi que d'envisager des investissements ou, inversement, des contraintes budgétaires.

²⁷, Hubert de la Bruslerie, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, 2010, P254.

Schéma n°06 : L'approche fonctionnelle de l'équilibre financier.

$$\text{La relation d'équilibre financier globale}$$

$$\text{FR} - \text{BFR} (\text{BFRH} + \text{BFRHE}) = \text{TN}$$



Source : Initiation à l'analyse financière, Yvonnik Jourdan, Sophie Peillon, Frederic Kletz, Bernard Duhoux, 25 septembre 2011.

Nous y trouvons donc :

1.1.1 Le besoin en fonds de roulement (BFR) :

➤ Définition :

« Le BFR indique le montant de financement nécessaire pour financer le décalage entre l'avance des dépenses d'exploitation (achat de matière première, salaire...), et la perception effective des recettes (encaissement d'un paiement d'un client...) »²⁸

Le besoin en fonds de roulement est le calcul de l'argent nécessaire à l'entreprise pour :

- Pallier les problèmes de trésorerie éventuels à court terme.
- Procéder à des dépenses dans l'attente des encaissements.

➤ Modes calculs :

Le BFR est composé de deux parties : le BFRE et le BFRHE.

Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) qui représente la partie des actifs cycliques d'exploitation, qui ne sont pas financé par des ressources de même nature, et qui doit être couverte par des ressources stables

$$\text{BFRE} = \text{Stock} + \text{créances clients} - \text{dettes d'exploitation}$$

Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) correspond à la partie des actifs hors exploitations qui n'est pas couverte par des ressources cycliques et qui doit être financé par des ressources stables.

$$\text{BFRHE} = \text{Créances hors exploitation} - \text{dettes hors}$$

²⁸ Dayan. A, « manuel de gestion », 2^{ème} Edition Ellips, Paris, 2004, p91.

Le BFR s'obtient en cumulant BFRE et BFRHE. Le BFR permet de savoir combien de fonds de roulement l'entreprise a besoin pour financer l'excès d'actifs circulants sur dettes court terme (c'est-à-dire pour financer son activité quotidienne).

$$\text{Calcul du BFR} = (\text{stock moyen} + \text{créances clients}) - \text{dettes}$$

$$\text{BFR} = \text{BFRE} + \text{BFRHE}$$

Tableau n°09 : Les éléments du BFR.

ACTIF	PASSIF
<ul style="list-style-type: none"> Actif immobilisée 	<ul style="list-style-type: none"> Capitaux propres Dettes long terme
<ul style="list-style-type: none"> Stocks Créances 	<ul style="list-style-type: none"> Dettes d'exploitation Dettes hors exploitation
<ul style="list-style-type: none"> Disponibilités 	<ul style="list-style-type: none"> Dettes financières courte

Signification du BFR :

- **BFR > 0** : cela signifie que les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources de la même nature. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par son FR, soit par des dettes à court terme.
- **BFR < 0** : cela signifie que les emplois sont inférieurs aux ressources. Aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent des ressources dégagés va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.
- **BFR = 0** : cela signifie que les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin à financer. Elle dispose d'aucun excédent financier.

1.1.2 Le fonds de roulement net global (FRNG) :

➤ **Définition :**

« Le FRNG représente une ressource durable ou structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour financer des besoins du cycle d'exploitation ayant un caractère permanent. Il est pour l'entreprise une marge de sécurité financière destiné à financer une partie de l'actif circulant. Son augmentation accroît les disponibilités de l'entreprise »²⁹

Le fonds de roulement net global est la réserve d'argent de sécurité pour répondre au besoin en fonds de roulement. Il s'agit de l'argent excédentaire après financement :

- Des emplois stables (immobilisations).
- Des investissements par les ressources stables (capitaux permanents et dettes financières à long terme).

➤ **Mode de calcul :**

$$\text{Calcul du FRNG} = \text{ressources stables (RS)} - \text{emplois stables (ES)}$$

Une autre approche, moins utilisée et pourtant plus fidèle à ses enjeux, qui consiste à passer par le bas de bilan (le court terme) :

Fonds de roulement par le bas de bilan

$$\text{Fonds de roulement} = \text{Actifs circulants} - \text{passif circulant}$$

Dans ce cas, un fonds de roulement positif permettrait de vérifier que la liquidation des actifs de court terme permettrait de payer les dettes de courts termes. Au contraire, un fonds de roulement négatif signifierait que l'entreprise ne pourrait pas honorer le paiement de ses dettes de court terme par la liquidation de son actif de court terme.

Tableau N°10 : Les éléments du FR.

ACTIF	PASSIF
<ul style="list-style-type: none"> • Actif Immobilisé 	<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres • Dettes à long termes
<ul style="list-style-type: none"> • Stocks • Créances 	<ul style="list-style-type: none"> • Dettes d'exploitation • Dettes hors exploitation
<ul style="list-style-type: none"> • Disponibilités 	<ul style="list-style-type: none"> • Dettes financières courtes termes

²⁹ Beatrice et Grandguillot. F, « l'analyse financière », 21^{ème} Edition, 2017-2018, Paris, p143.

Signification du FR :

FR>0 : le FR est positif lorsque les ressources stables excèdent les emplois durables. Dans ce cas les ressources stables financent en intégralité les emplois durables. L'excédent va financer le BFR (en totalité ou partiellement) et le solde va contribuer à former la trésorerie nette de l'entreprise. Celle-ci dispose d'un « matelas financier ».

FR<0 : c'est la situation la plus critique pour l'entreprise. Les investissements durables ne sont pas financés intégralement par des ressources de même nature. La structure de financements est déséquilibrée et, si le BFR ne traduit pas les ressources en FR, cela impacte la TN et la solvabilité de l'entreprise. Cette dernière est sous capitalisée.

FR=0 : lorsque les ressources stables et les emplois durables sont égaux. Ici, les ressources couvrent les emplois sans qu'un excédent ne soit généré.

1.1.3 La trésorerie nette (TN) :➤ **Définition :**

La trésorerie nette est l'argent mobilisable à un instant T, c'est-à-dire les disponibilités à vue. Elle témoigne de l'équilibre financier à court terme. Il s'agit donc de la différence entre les disponibilités bancaires et les dettes bancaires.

➤ **Mode de calcul :**

Mais on peut aussi la calculer grâce aux 2 indicateurs précédents :

$$\text{Calcul de la TN} = \text{FRNG} - \text{BFR}$$

Si $\text{FR} > \text{BFR}$ alors la trésorerie positive

Si $\text{FR} < \text{BFR}$ alors la trésorerie négative

$$\text{Trésorerie nette (TN)} = \text{Trésorerie actif (TA)} - \text{Trésorerie passif (TP)}$$

Un BFR supérieur au FR est alors financé par une trésorerie passive (découverts bancaires, CBC). Si ce décalage est stable, peu élevé et négocié avec son banquier (facilité de caisse) cela n'engage pas la survie de l'entreprise, même si cela est coûteux. En revanche, si ce décalage est subi et en augmentation, cela révèle un déséquilibre de la structure financière qui peut mettre en péril la survie de l'entreprise.

Signification de la TN :

TN>0 : les ressources d'une entreprise permettent de couvrir l'intégralité de ses besoins. La situation financière de l'entreprise, semble saine étant donné qu'elle se trouve en mesure de financer des dépenses nouvelles sans avoir recourt au mode de financement externe. Elle dispose donc de liquidité mobilisable à court terme mais il faut vérifier est ce que le niveau de la trésorerie ne soit pas trop élevée.

TN<0 : l'entreprise ne dispose pas de ressources suffisantes pour faire face à ses besoins. Sa situation financière est délicate puisqu'elle doit absolument avoir recours aux modes de financement à court terme pour pallier cette situation.

TN=0 : les ressources viennent couvrir les besoins à l'euro prêt. L'entreprise ne dispose d'aucune marge de manœuvre bien que sa situation financière soit à l'équilibre (le FR finance le BFR à l'identique et toute augmentation de ce dernier conduira l'entreprise à rencontrer des difficultés de trésorerie).

1.1.4 Le seuil de rentabilité (SR) :

➤ **Définition :**

Le seuil de rentabilité est le chiffre d'affaires à générer pour que l'entreprise couvre l'ensemble de ses charges, fixes et variables, et qu'elle devienne rentable. Il permet d'estimer la viabilité de l'entreprise et de rassurer les investisseurs.

➤ **Mode de calculs :**

$$\text{Calcul du SR} = \text{charges fixes} / ((\text{CA} - \text{charges variables}) / \text{CA})$$

1.1.5 La marge commerciale (MC) :

➤ **Définition :**

« Elle s'obtient par la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises vendues. La marge commerciale, appelée encore marge brute, concerne les entreprises commerciales ou celle ayant une activité commerciale elle mesure les ressources d'exploitation de l'entreprise. C'est un indicateur qui permet de suivre l'évolution d'une politique commerciale. Elle peut être calculé par ligne de produits ou par secteur de vente afin d'analyser la contribution de chacun à la formation de la marge commerciale globale de l'entreprise. »³⁰

La marge commerciale est le profit généré par les entreprises commerciales, c'est-à-dire la différence entre le prix de vente et le prix d'achat de biens ou de services. Elle permet d'estimer les bénéfices mais aussi d'orienter la stratégie commerciale, notamment la définition des prix.

➤ **Mode de calcul :**

$$\text{Calcul de la marge commerciale globale} = \text{CA HT} - \text{achats HT}$$

³⁰ Beatrice et Grandguillot. F, op-cite p61.

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

➤ **Définition :**

Il traduit la capacité de l'entreprise à dégager une marge au niveau de son activité. L'EBE est un élément de comparaison entre les entreprises à condition que celle-ci aient des conditions de fonctionnement à peu près comparables et soit dans le même secteur.³¹

L'excédent brut d'exploitation correspond :

- À la ressource d'exploitation dégagée par l'activité principale de l'entreprise,
- Après paiement des cotisations sociales,
- Avant dotations aux amortissements.

L'EBE est donc le résultat économique de l'entreprise, hors amortissements, gestion financière et opérations exceptionnelles.

➤ **Mode de calcul :**

$$\text{Calcul de l'EBE} = \text{marge brute} + \text{subventions d'exploitation} - \text{impôts} - \text{taxes} - \text{charges salariales}$$

1.1.7 La capacité d'autofinancement (CAF) :

➤ **Définition :**

« La CAF représente, pour l'entreprise, l'excédent des ressources interne ou le surplus monétaires potentiel dégager durant l'exercice dans l'ensemble de son activité et qu'elle peut destiner à son autofinancement ».³²

« La CAF est la ressource interne dégagée par les opérations enregistrées en produits et charges au cours d'une période et qui reste à la disposition de l'entreprise après encaissement des produits et décaissements des charges concernées. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise ».³³

La capacité d'autofinancement est l'excédent monétaire dégagé par l'activité d'une entreprise. C'est également la somme du bénéfice net et des « charges non décaissées » comprenant :

- Les dotations aux amortissements,
- Les provisions pour risques et charges.

Le calcul ci-dessus est fait à partir du compte de résultat ou de l'excédent brut d'exploitation.

➤ **Mode de calcul :**

$$\text{Calcul de la CAF} = \text{EBE} + \text{produits encaissables} - \text{charges décaissables}$$

³¹ Harabger-Gauthier. M, Helou. M, « diagnostic financier, indicateurs et méthodologie », Edition Hachette, Paris, 2008, p82.

³² Beatrice et Grandguillot. F, op-cite, p77.

³³ Christian et Zambotto. C, « gestion financière: finance d'entreprise », 8ème Edition, Dunod, Paris, 2009, p33.

2. L'analyse par ratios :

Dans cette section consacrée à la méthode par ratios, un puissant outil d'analyse financière largement utilisé pour évaluer la santé et la performance d'une entreprise. L'analyse par ratios repose sur la comparaison et l'interprétation de divers indicateurs financiers, appelés ratios, afin de fournir des informations essentielles sur la gestion, la rentabilité, la solvabilité et d'autres aspects clés d'une organisation.

Cette méthode est précieuse pour un large éventail d'intervenants, allant des investisseurs et des analystes financiers aux dirigeants d'entreprise et aux prêteurs. Elle offre un moyen structuré d'évaluer la performance financière, de détecter les tendances, d'identifier les forces et les faiblesses, et de prendre des décisions éclairées.

Nous allons donc plonger dans le monde des ratios financiers, en explorant les ratios les plus couramment utilisés et en montrant comment les calculer, les interpréter et les appliquer pour évaluer une entreprise, cette section vous fournira les outils nécessaires pour utiliser efficacement la méthode par ratios dans vos prises de décision financières.

2.1 Définition des ratios financiers :

« 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 ». ³⁴

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation ». ³⁵

Nous pouvons donc déduire que les ratios sont donc des indicateurs financiers, et qui sont exprimés en coefficients, en indice ou en pourcentage, dans le but d'obtenir des données plus précises sur différents aspects d'une entreprise tels que :

- Sa rentabilité, son rendement.
- La structure de ses coûts.
- Sa productivité.
- Sa liquidité.
- Sa solvabilité.
- Son endettement.
- Son équilibre financier.

Les ratios permettent d'évaluer ces données à un moment T. C'est pourquoi ces outils sont très utilisés lors d'analyses financières.

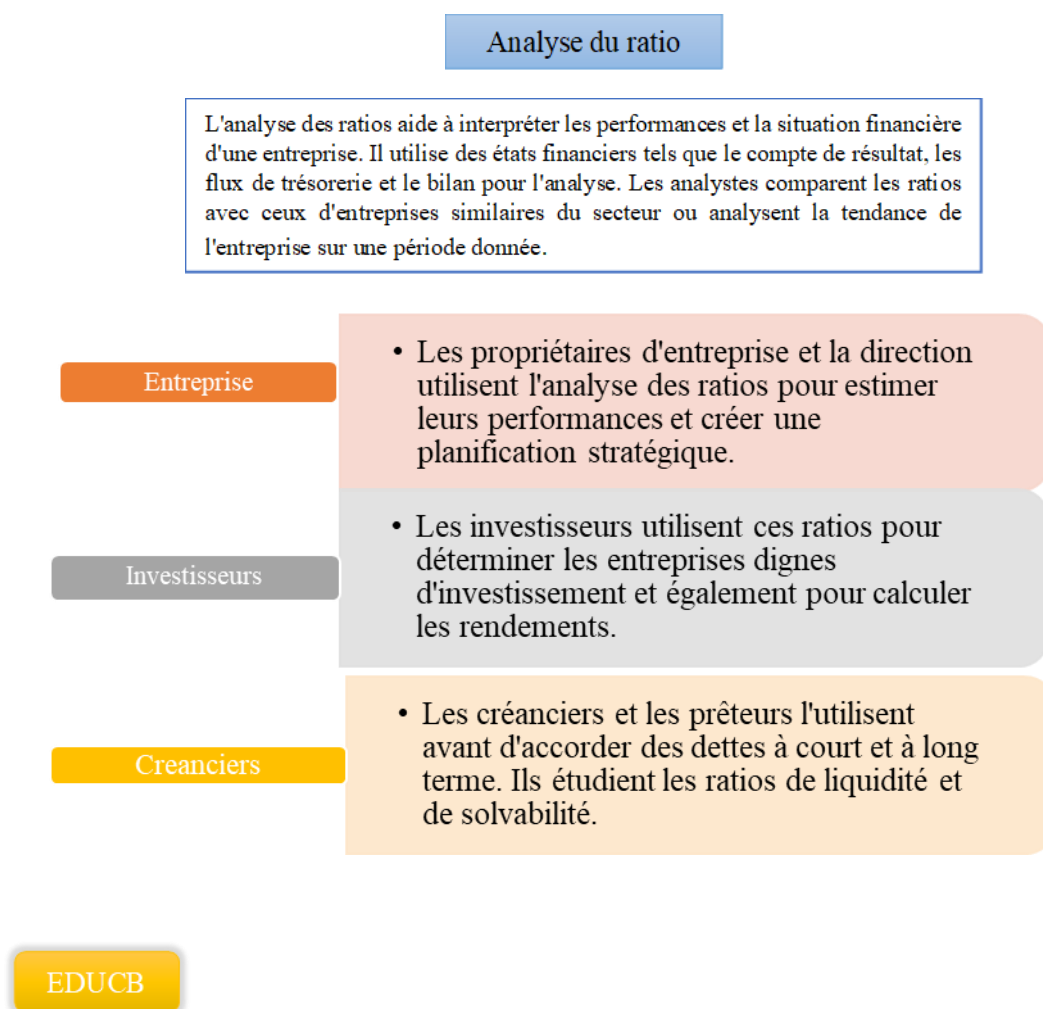
L'analyse financière par ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel. Rappelons qu'il s'agit-là d'une vision

³⁴ Herbert de la Bruslerie, op-cite p190.

³⁵ VIZZAVONA Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991, p51.

a posteriori. En effet, pour une entreprise, le fait d'avoir de « bons » ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un avenir immédiat favorable.³⁶

Figure n°02 : Les objectifs et importances de l'analyses par ratio.



2.2 Les objectifs des ratios financiers :

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

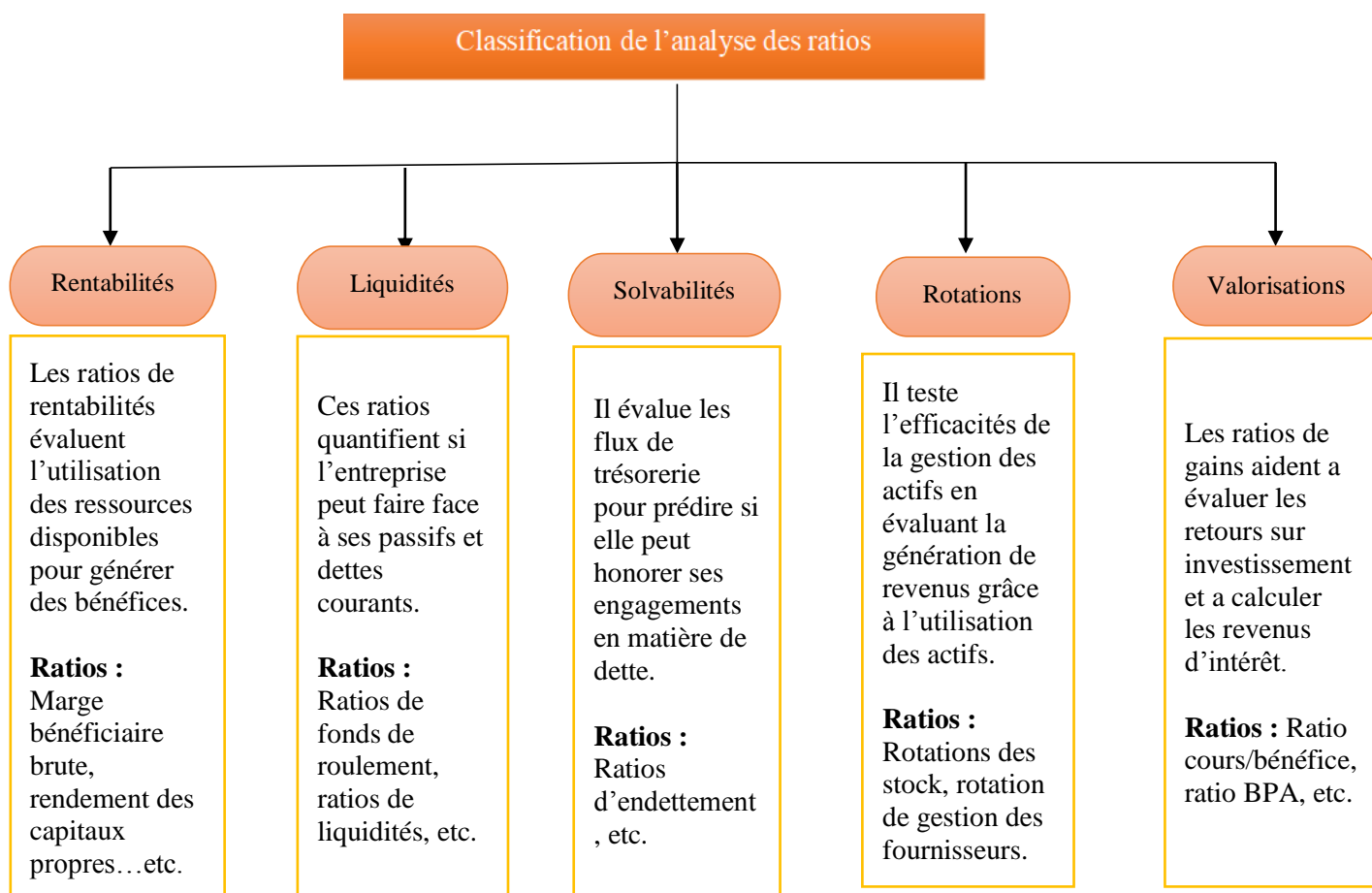
³⁶ VIZZAVONA Patrice, op-cit, p51

- Faciliter la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires.
- Joue le rôle d'indicateur des points faibles et des points forts qui caractérisent la politique financière.

2.3 Classifications des ratios financiers :

Les ratios financiers peuvent être classés en différentes catégories en fonction de leurs objectifs et de l'aspect de la performance financière qu'ils mesurent. Les catégories courantes de ratios financiers comprennent les ratios de liquidités, les ratios de rentabilités, les ratios de solvabilités et les ratios de rotations et puis enfin ceux de gains.

Schéma n°07 : Les différentes classifications de l'analyse par ratios financiers.



2.3.1 Analyses par ratios de rentabilités :

Les ratios de rentabilité sont des indicateurs financiers qui mesurent la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices par rapport à différents éléments de son activité ou de ses ressources. Ils permettent d'évaluer la performance financière d'une entreprise sous l'angle de la rentabilité. Voici quelques-uns des ratios de rentabilité les plus couramment utilisés, avec leurs définitions :

➤ **ROA (Rendement des Actifs) :**

Le ROA mesure la rentabilité des actifs totaux de l'entreprise. Il indique quel pourcentage des actifs a été utilisé pour générer un bénéfice net.

$$\text{Bénéfice net} / \text{Total des actifs}$$

➤ **ROE (Rendement des Capitaux Propres) :**

Le ROE mesure la rentabilité des capitaux propres investis dans l'entreprise par les actionnaires. Il indique quel pourcentage des capitaux propres a été généré en bénéfice net.

$$\text{Bénéfice net} / \text{Capitaux propres}$$

➤ **Marge Brute (MB) :**

La marge brute indique le pourcentage de bénéfice réalisé sur le coût des biens ou services vendus. Elle mesure l'efficacité de l'entreprise à transformer ses ventes en bénéfice brut.

$$(\text{Ventes} - \text{Coût des biens vendus}) / \text{Ventes}$$

➤ **Marge Nette (MN) :**

La marge nette mesure le pourcentage de bénéfice réalisé sur les ventes, après déduction de toutes les dépenses et charges.

$$\text{Bénéfice net} / \text{Vente}$$

➤ **ROI (Return on Investment) :**

Le ROI mesure le rendement d'un investissement donné en comparant le bénéfice généré à l'investissement initial.

$$\text{Bénéfice net} / \text{Investissement initial} \times 100$$

➤ **Ratio de Gestion des Fournisseurs (RGF) :**

Il mesure la rapidité avec laquelle une entreprise paie ses fournisseurs. Une gestion efficace des fournisseurs peut améliorer la rentabilité en optimisant les flux de trésorerie.

$$\text{Coûts des biens vendus} / \text{Fournisseurs moyens}$$

Ces ratios de rentabilité offrent des perspectives différentes sur la performance financière de l'entreprise et sont cruciaux pour évaluer son efficacité à générer des bénéfices par rapport à ses actifs, ses capitaux propres ou ses ventes. Ils sont également utilisés pour comparer la rentabilité d'une entreprise avec celle de ses pairs du secteur.

2.3.2 Analyse par ratios de liquidité :

Un ratio de liquidité est un outil de mesure permettant de savoir si l'entreprise est dans la capacité de répondre à ses besoins de trésorerie. C'est une étude de la solvabilité de l'entreprise à court terme (moins d'un an).

Interprétation :

Un ratio de liquidité relative de 1,0 ou plus : est généralement acceptable, mais cela peut varier selon votre secteur d'activité.

Un ratio de liquidité générale plus faible peut signifier : que votre entreprise pourrait avoir des difficultés à respecter ses engagements et ne pas être en mesure de saisir des occasions qui nécessitent un accès rapide à des liquidités.

Un ratio plus élevé peut signifier que : le capital est sous-utilisé ce ratio pourrait donc inciter à investir une plus grande part du capital dans des projets qui stimuleront la croissance de votre entreprise.

Pour calculer le ratio de liquidité on compare l'actif court terme avec le passif court terme. En effet, les deux peuvent en théorie être convertis en liquidités. On utilise la formule de calcul suivante :

➤ **Ratio de Liquidité Courante :**

Le ratio de liquidité courante mesure la capacité d'une entreprise à rembourser ses obligations à court terme en utilisant ses actifs courants, c'est-à-dire ceux qui peuvent être convertis en espèces dans un délai d'un an.

$$\text{Actifs Courants} / \text{Passifs Courants}$$

Interprétations :

Ratio > 1 : Bon signe. L'entreprise a une marge de sécurité pour couvrir ses dettes à court terme.

Ratio < 1 : Signe d'alerte. L'entreprise pourrait avoir du mal à honorer ses obligations à court terme.

➤ **Ratio de Liquidité Rapide (ou Acid-Test Ratio) :**

Le ratio de liquidité rapide va plus loin que le ratio de liquidité courante en excluant les stocks de l'équation. Il mesure la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations à court terme sans dépendre de la vente de stocks.

$$(\text{Actifs Courants} - \text{Stocks}) / \text{Passifs Courants}$$

Interprétations :

Ratio > 1 : Généralement positif. Cela indique que l'entreprise peut faire face à ses obligations à court terme sans dépendre de la vente de stocks.

Ratio < 1 : Signale un risque. L'entreprise pourrait rencontrer des difficultés à honorer ses obligations à court terme sans liquider des actifs moins liquides

Ces ratios de liquidité fournissent des informations cruciales sur la capacité d'une entreprise à faire face à ses engagements financiers immédiats. Ils sont particulièrement importants pour évaluer la solidité financière d'une entreprise et sont surveillés de près par les prêteurs et les investisseurs. Un ratio de liquidité sain indique que l'entreprise dispose de suffisamment de ressources liquides pour faire face à ses dettes à court terme, ce qui est essentiel pour maintenir la stabilité financière.

2.3.3 Analyse par ratios de solvabilité :

Les ratios de solvabilité mesurent l'aptitude de l'entreprise à rembourser rapidement ses dettes si elle devait brutalement cesser toute activité.

L'analyse de la solvabilité se distingue de l'analyse de la liquidité dans le sens où les ratios utilisés n'utilisent pas obligatoirement les flux de trésorerie. Pour analyser la solvabilité de notre entreprise, nous utiliserons donc trois ratios :

❖ **L'autonomie financière :**

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Capitaux propres} / \text{Capitaux permanents}$$

Utilité : Cet indicateur exprime le niveau de dépendance d'une entreprise

❖ **Le ratio de fonds de roulement :**

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{Actif court à terme} / \text{Passif à court terme}$$

❖ **Le ratio de capacité de remboursement :**

$$\text{Ratio de capacité de remboursement} = \text{Endettement global} / \text{capacité d'autofinancement (CAF)}$$

Bien que le ratio de solvabilité soit un indicateur utile, il présente des lacunes. Par exemple, il ne tient pas compte de la capacité d'une entreprise à acquérir de nouvelles sources de financement à long terme, telle que les fonds qui proviennent des actions ou encore des obligations.

Interprétations :

Un ratio excédant 1 indique que l'entreprise a la capacité de s'acquitter de ses obligations à court terme uniquement grâce à ses actifs à maturité courte. Dans le cas contraire, elle devrait mobiliser ses actifs à maturité longue, situés en haut de son bilan, pour honorer ses dettes à court terme.

2.3.4 Analyse par ratios d'efficacités (rotations) :

Le ratio de rotation des stocks, exprimé en nombre de jours, informe sur la récurrence à laquelle les stocks de l'entreprise se renouvellent au cours d'une période, généralement un exercice comptable complet.

Afin de calculer le ratio de rotation des stocks sur une année, il convient d'abord de calculer la valeur du stock moyen de l'entreprise, c'est à dire le prix de vente moyen des marchandises présentes dans le stock de l'entreprise au cours de l'année :

➤ **Stock moyen :**

$$(\text{Stock au début de la période} + \text{Stock à la fin de la période}) / 2$$

Une fois le stock moyen obtenu, il faut prendre en compte le chiffre d'affaires réalisé au cours de l'exercice pour calculer le ratio de rotation des stocks :

➤ **Ratio de rotation des stocks :**

$$\text{Chiffre d'affaires} / \text{Stock moyen au prix de vente}$$

Interprétations :

➤ Un ratio trop bas peut exprimer différentes situations :

- L'entreprise rencontre des difficultés commerciales : elle n'a pas réalisé suffisamment de ventes au cours de la période pour écouler son stock.
- L'entreprise est en sur-approvisionnement : les stocks ne sont pas gérés de façon judicieuse et contiennent trop de marchandises pour les besoins de l'entreprise.

Au contraire, un ratio élevé signifie que le stock est géré de manière optimale par rapport au volume de ventes réalisé par l'entreprise au cours de l'année.

Le ratio de rotation du crédit clients, exprimés en nombre de jours, renseigne sur la durée moyenne écoulée entre la date d'émission d'une facture et celle de son règlement effectif.

$$(\text{Créances clients} \times 360) / \text{Ventes TTC}$$

➤ **Le ratio de rotation du crédit fournisseurs :**

Sensiblement proche du ratio précédent, le taux de rotation du crédit fournisseurs exprime le temps moyen pris par votre entreprise pour régler les dettes qu'elle a contracté auprès de ses fournisseurs.

$$(\text{Dettes fournisseurs} \times 360) / \text{Achats TTC}$$

Interprétations :

Un ratio élevé indique que l'entreprise est efficace dans l'utilisation de ses actifs pour générer des ventes. Cela peut indiquer une gestion efficace des ressources.

Un ratio faible peut indiquer une utilisation moins efficace des actifs, ce qui peut être un signe de sous-utilisation ou d'inefficacité dans la gestion des ressources.

Il est important de noter que l'interprétation du ratio de rotation des actifs peut varier selon le secteur d'activité et la nature de l'entreprise. Certains secteurs, comme la vente au détail, peuvent avoir des ratios de rotation des actifs naturellement plus élevés que d'autres.

Analyse par ratios de valorisation :

Le ratio cours/bénéfice (P/E) représente le rapport entre le prix actuel d'une action sur le marché (le cours) et le bénéfice par action (BPA) de l'entreprise sur une période donnée.

$$P/E = \frac{\text{Cours de l'action}}{\text{Bénéfice par action (BPA)}}$$

Interprétations :

P/E Élevé : Un P/E élevé peut indiquer que les investisseurs sont prêts à payer une prime pour les bénéfices actuels ou futurs de l'entreprise. Cela peut refléter une forte confiance dans la croissance future de l'entreprise, mais cela peut aussi signifier que l'action est surévaluée.

P/E Faible : Un P/E faible peut indiquer que l'action est sous-évaluée par rapport à ses bénéfices. Cependant, cela peut également signaler que les investisseurs ont peu de confiance dans la croissance future de l'entreprise.

En résumé, le ratio cours/bénéfice (P/E) est un indicateur clé utilisée par les investisseurs pour évaluer la valorisation d'une action sur le marché. Il ne doit pas être utilisé seul, mais plutôt en conjonction avec d'autres informations financières et une analyse approfondie de l'entreprise pour prendre des décisions d'investissement éclairées.

En conclusion, l'analyse par ratios représente un pilier fondamental de l'évaluation financière d'une entreprise. En scrutant de près les relations numériques entre différents éléments de son bilan et de son compte de résultat, cette méthode offre des perspectives précieuses sur la performance, la rentabilité, la solvabilité et l'efficacité opérationnelle de l'entreprise.

Chaque ratio a sa propre signification et sa propre utilité. Par exemple, les ratios de rentabilité mettent l'accent sur la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices, tandis que les ratios de liquidité évaluent sa capacité à faire face à ses obligations à court terme. De même, les ratios d'endettement fournissent des informations cruciales sur le niveau de risque financier, et les ratios d'efficacité révèlent comment l'entreprise utilise ses ressources pour générer des revenus.

En somme, l'analyse par ratios constitue un outil puissant pour les investisseurs, les gestionnaires et les parties prenantes qui cherchent à comprendre et à évaluer la santé financière d'une entreprise. Cependant, il est essentiel de noter que les ratios ne doivent pas être utilisés seuls, mais dans le cadre d'une analyse plus vaste et équilibrée de la situation financière et opérationnelle de l'entreprise.

Conclusion :

En conclusion de ce chapitre, nous avons exploré en détail les différentes facettes de l'analyse financière, en mettant l'accent sur les sources d'information, les utilisateurs, les méthodes et l'analyse par ratios. Nous avons découvert que l'analyse financière est une discipline essentielle qui permet de comprendre la santé financière d'une entreprise et d'aider à la prise de décision.

Nous avons identifié les sources d'information cruciales, telles que les états financiers, les rapports annuels, les publications gouvernementales et les données du marché, qui fournissent les données nécessaires à l'analyse financière. Ces sources sont le point de départ de tout processus d'évaluation financière.

En examinant les différents utilisateurs de l'analyse financière, nous avons réalisé que cette discipline est pertinente pour un large éventail de parties prenantes, notamment les investisseurs, les créanciers, les gestionnaires, les régulateurs, les actionnaires, et même les employés. Chacun de ces acteurs a des besoins spécifiques en matière d'information financière pour prendre des décisions éclairées.

Nous avons également exploré les méthodes d'analyse financière, y compris l'analyse horizontale, l'analyse verticale, les ratios financiers et les comparaisons sectorielles. Chacune de ces méthodes offre une perspective unique sur la performance et la santé financière d'une entreprise, permettant ainsi une évaluation plus complète.

Enfin, nous avons plongé dans l'analyse par ratios, une technique puissante qui permet d'évaluer la rentabilité, la liquidité, la solvabilité, l'efficacité opérationnelle et d'autres aspects essentiels de l'entreprise. Les ratios sont des outils polyvalents qui aident à traduire les données financières en informations significatives.

En somme, l'analyse financière est une compétence fondamentale pour comprendre et évaluer le monde des affaires. Elle offre une vue détaillée de la performance financière d'une entreprise et constitue un pilier essentiel pour la prise de décisions éclairées dans le domaine de l'investissement, du financement, de la gestion et de la réglementation.

CHAPITRE III :
DIAGNOSTIC
FINANCIER DE
MIDY PEINTURE

Introduction :

Notre stage pratique au sein de l'entreprise Midy Peinture nous offre une opportunité précieuse d'explorer en profondeur l'évolution de sa santé financière, notamment en comparant la période antérieure et postérieure à l'impact de la pandémie de COVID-19. En nous immergeant dans cet environnement professionnel, nous aurons l'occasion de mettre en application nos connaissances académiques tout en contribuant à l'analyse des données financières cruciales pour cette entreprise. Cette expérience nous permettra ainsi de comprendre les défis rencontrés par Midy Peinture et les stratégies mises en œuvre pour maintenir sa stabilité économique dans un contexte de turbulences sans précédent.

Section 01 : Les caractéristiques générales de MIDY PEINTURE II.

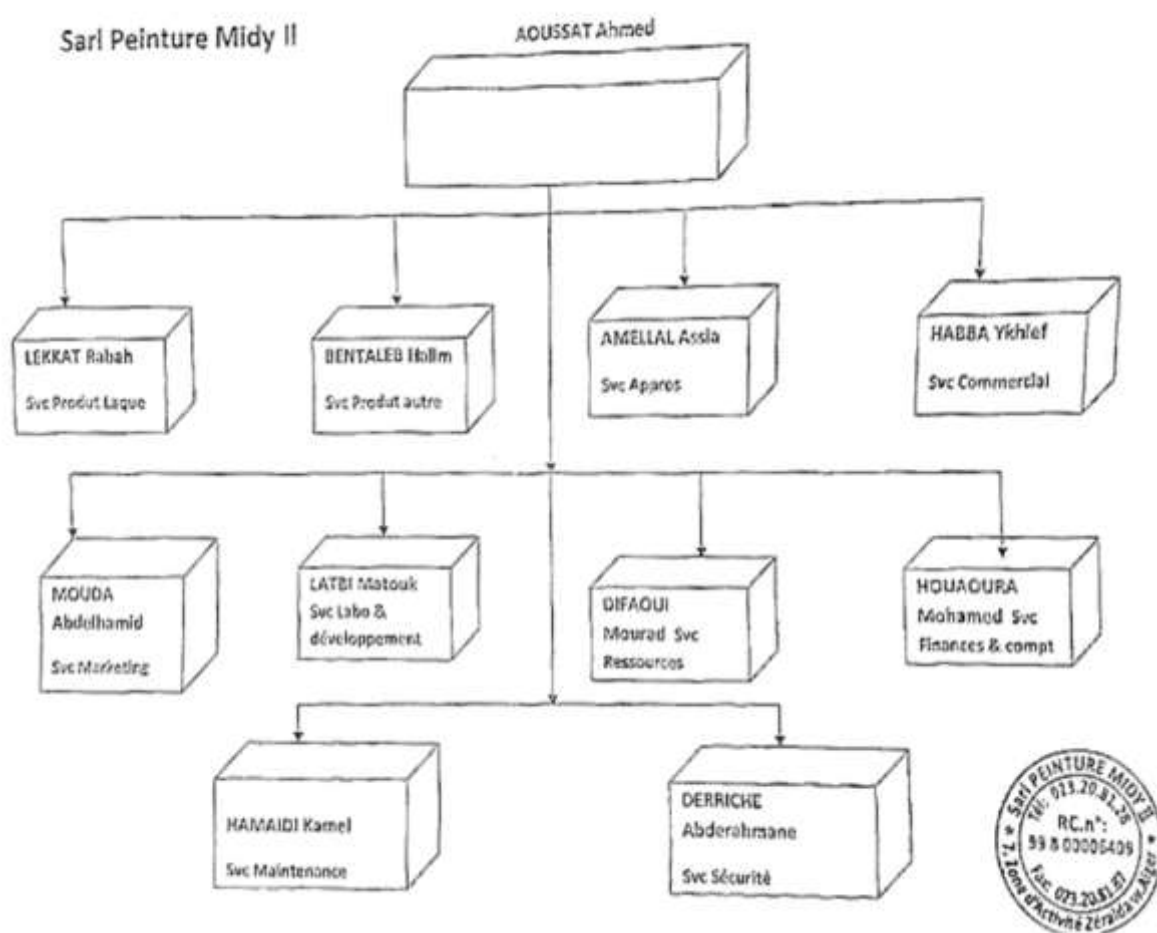
1- Présentation générale de MIDY PEINTURE :

La SARL PEINTURE MIDY II, est localisée à Zéralda à l'ouest d'Alger, sur l'axe autoroutier Alger – Tipaza, elle est située à environ de 40 minutes de l'aéroport Houari Boumediene.

La société Peinture Midy II, est implantée dans la zone d'activité de Zéralda sur une surface de 8.570 M². Elle a été créée en 1992 et est spécialisée dans la fabrication de peinture et vernis, sa capacité de production et de commercialisation toute gamme confondue est de l'ordre de 80.000 Tonnes, pour un chiffre d'affaires avoisinant les 4.000.000 KDA. Elle emploie un effectif de 365 Agents dont 28 Cadres, 31 Maitrises et 306 Exécutants.

Pour mieux expliquer on vous présente l'organigramme suivant :

Schéma n°08 : Organigramme de la SARL MIDY PEINTURE.



Source : document interne de MIDY PEINTURE II.

2- Historique de l'entreprise MIDY PEINTURE :

Créée en 1992, la Sarl. Midy peinture est une société Algérienne spécialisée dans la fabrication des peintures et fèves, elle a connu une progression significative passant de la dimension d'une petite entreprise à une moyenne entreprise. L'entreprise est présente sur le marché dans les secteurs du bâtiment, l'industrie, la carrosserie et le travail du bois.

Le siège de l'entreprise Midy est situé dans la zone d'activité de Zeralda, à environ 25 kilomètres à l'ouest d'Alger. Il occupe une superficie totale de 7400 m², dont 4000 m² sont couverts. Grâce à sa proximité avec l'autoroute Alger-Tipaza, la distribution de leurs produits vers divers points de vente à travers le pays bénéficie d'un accès rapide et fluide.

Une large gamme professionnelle, conçue pour faciliter la vie du peintre est composée de produits très variés déclinés dans une large gamme de teintes assortis d'outils d'aide à la décision renforçant l'expertise technique des professionnels. La capacité moyenne de production est de 18000 tonnes/an, qui fluctue selon la demande de leurs partenaires. Et pour un chiffre d'affaires avoisinant les 4.000.000 KDA.

3- Les missions de MIDY PEINTURE :

Les principales activités se résument dans la fabrication des peintures, vernis, et dérivés pour les secteurs d'activités suivants :

- Les peintures pour le secteur du bâtiment.
- Les peintures industrielles.
- Les peintures carrosseries.
- Les peintures et vernis pour bois.
- Les produits de décoration intérieure.

Depuis l'an 2012 peinture MIDY a envahi l'univers de la décoration et a consacré une attention particulière à ce nouveau créneau. Trois ans ont suffi à MIDY peinture pour développer et lancer un nombre non négligeable de produits de décoration sur le marché, ses produits de décoration sur le marché, ses produits sont en vente à travers le réseau. Showroom que Midy peinture a mis en place durant ces trois dernières années à travers plusieurs wilayas du pays et qui compte aujourd'hui 120 showrooms et qu'ils espèrent atteindre 150 showrooms d'ici 2eme semestre 2019. Ces derniers sont équipés de machines à teinter capable de satisfaire ses clients sur pas moins de trois mille couleurs, d'autre par un programme de formation a été lancée depuis l'année 2012 pour les peintres décorateurs.

4- Les objectifs de MIDY PEINTURE :

- L'amélioration de la qualité des produits.
- L'augmentation des capacités d'étude et de développement.
- L'amélioration de la maintenance d'outils de production et des installations.
- La valorisation des ressources humaines.
- La réduction des coûts et la relance d'autres sources de revenus.
- L'augmentation du volume de production.

5- Aperçu sur l'exercice en cours :

Pour l'exercice en cours, de même que pour les exercices précédents, la société arrive toujours à atteindre ses objectifs tracés, grâce aux efforts déployés par l'ensemble des travailleurs et à un système d'organisation mis en place continuellement revus et amélioré la société fonctionne avec le souci permanent de satisfaire sa clientèle en lui offrant le maximum de facilitation possible (crédit, transport, assistance client ...).

La SARL PEINTURE MIDY II, tente de se placer et de s'imposer sur le marché par la qualité de ses produits qui offrent les meilleurs rapports (Prix-Qualité) avec bien évidemment une certaine maîtrise des coûts toutes ces actions ont eu pour effet, un accroissement sensible des commandes clients. Durant les 10 dernières années, l'évolution de ses principaux agrégats

(Chiffre d'Affaires, Résultats, Rentabilité, ...) est en croissance constante de 20% en matière d'investissement, la société adopte la politique de renouvellement de ces équipements vieillissant par un outil plus performant et moderne, et planifie le rajeunissement de son parc roulant.

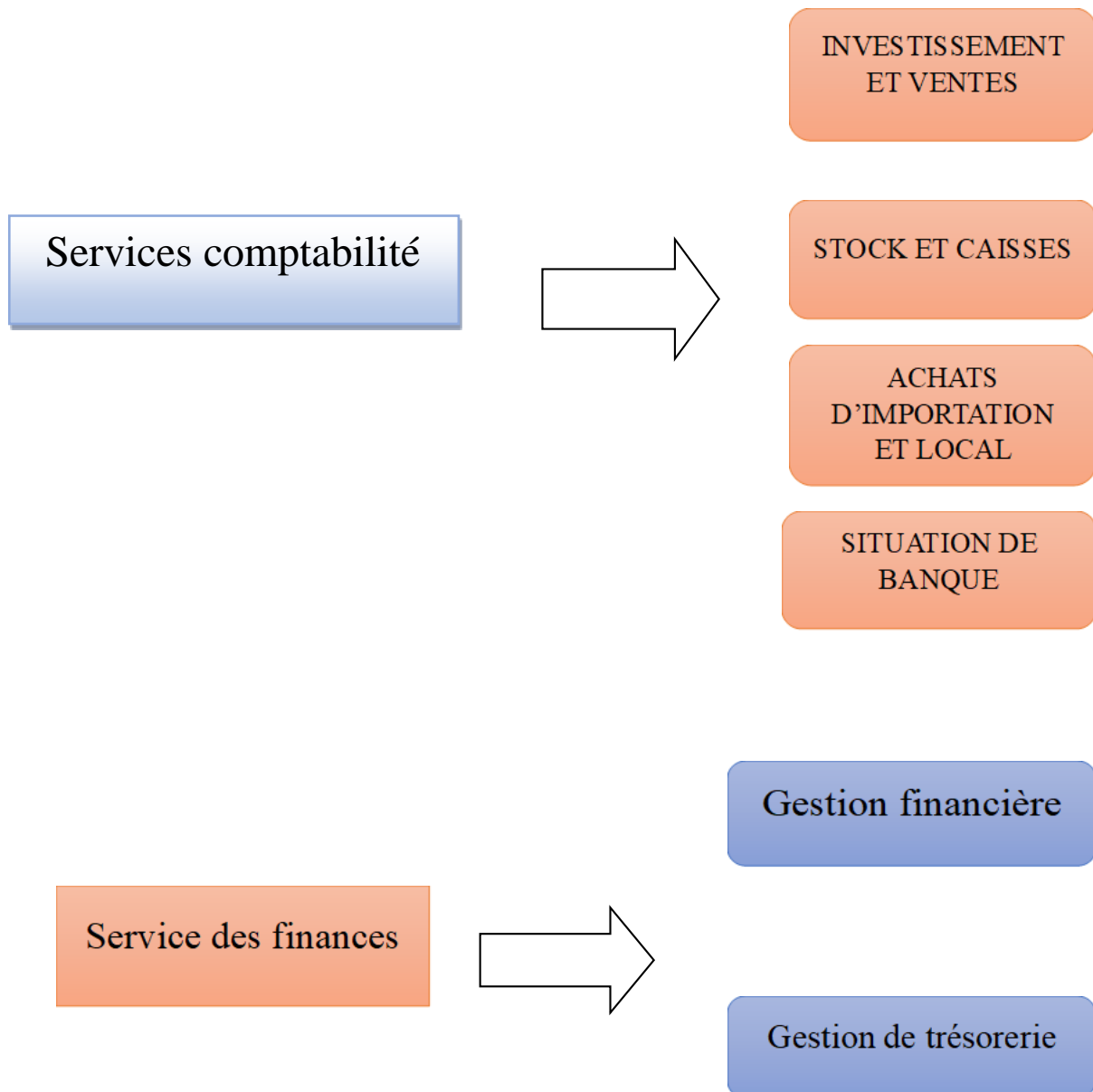
6- Présentation du service de comptabilité :

Le service de comptabilité se compose de quatre comptables dont ils s'occupent des journaux suivants :

- STOCKS
- CAISSE
- ACHATS IMPORTATION ET LOCAUX
- INVESTISSEMENTS
- VENTES
- SITUATION DE BANQUES

Et un financier qui s'occupe de la gestion financière de la trésorerie.

Schéma n°09 : Schématisation du service finance et comptabilité.



Sources : informations interne de l'entreprise

Section 02 : Diagnostic financier de l'entreprise MIDY PEINTURE II.

Les états financiers sont des documents comptables qui synthétisent l'ensemble des opérations et de la situation financière de Midy Peinture sur une période donnée. Ils comprennent le bilan, le compte de résultat et le tableau de financement. Le bilan offre une photographie instantanée des actifs, passifs et capitaux propres de l'entreprise. Le compte de résultat quant à lui, détaille les produits et charges, permettant d'évaluer la rentabilité et les performances opérationnelles. Enfin, le tableau de financement permet de suivre l'évolution des flux de trésorerie et de comprendre les mouvements de liquidités au sein de l'entreprise.

L'analyse de ces états financiers permettra d'identifier les tendances, les ratios financiers clés et les indicateurs de performance de Midy Peinture. Elle constituera un socle essentiel pour évaluer la santé financière globale de l'entreprise, appréhender sa capacité à générer des liquidités, sa rentabilité et sa solvabilité. À travers cette section, nous plongerons dans l'univers financier de Midy Peinture pour mieux comprendre son positionnement sur le marché et ses perspectives d'avenir.

Après la brève présentation de l'entreprise de MIDY PEINTURE, nous allons nous intéresser à l'étude de sa santé financière par l'élaboration d'une analyse du bilan financier et du compte de résultat. De là, nous allons calculer les indicateurs d'équilibre financier pour les exercices 2019 et 2020.

1. Présentation des documents comptables de l'entreprise :**1.1 Bilan financier:**

Comme nous l'avons dit auparavant, afin de faire l'étude de la santé financière de l'entreprise MIDY PEINTURE nous utiliserons le bilan financier de deux années 2019 et 2020 dont a ce moment-là l'entité a connu un changement d'où nous allons le voir de plus près dans notre document ci-dessous :

1.1.1 Bilan financier actif de l'exercice 2019/2020 :

Il se présente comme suit :

Tableau n°11 : Bilan financier actif de l'exercice 2019/2020.

EDITION_DU:06/06/2023 12:28
EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20

SARL PEINTURE MIDY II
Z. D'ACTIVITE LOT N°7 ALGER
N° D'IDENTIFICATION:099916000640979

BILAN (ACTIF) -copie provisoire

ACTIF	NOTE	2020		2019	
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		3 018 400,00	522 400,00	2 496 000,00	
Immobilisations corporelles					
Terrainsx		14 270 000,00		14 270 000,00	14 270 000,00
Bâtiments		75 268 467,08	58 962 478,87	16 605 991,21	17 625 626,62
Autres immobilisations corporelles		427 019 718,95	311 560 022,93	115 426 696,02	115 624 261,16
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		394 957,00		394 957,00	394 957,00
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		3 310 035,47		3 310 035,47	2 788 035,47
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		523 281 578,50	270 777 966,80	152 503 679,70	150 702 880,25
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		1 189 890 978,11		1 189 890 978,11	774 858 210,66
Créances et emplois assimilés					
Clients		237 874 578,79	2 880 093,60	234 994 485,19	202 062 122,29
Autres débiteurs		68 190 517,13		68 190 517,13	16 953 927,53
Impôts et assimilés		12 148 141,00		12 148 141,00	1 751 007,00
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		215 100 529,86		215 100 529,86	414 823 049,02
TOTAL ACTIF COURANT		1 723 204 744,89	2 880 093,60	1 720 324 651,29	1 410 448 316,60
TOTAL GENERAL ACTIF		2 246 486 323,39	273 657 992,40	1 872 828 330,99	1 561 151 196,75

Source : MIDY PEINTURE

1.1.2 Bilan financier passif de l'exercice 2019/2020 :

Il se présente comme suit :

Tableau n°12 : Bilan financier passif de l'exercice 2019/2020.

SARL PEINTURE MIDY II		EDITION_DU:06/06/2023 12:28	
Z D'ACTIVITE LOT N°7 ALGER		EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20	
N° D'IDENTIFICATION:099916000640979			
BILAN (PASSIF) -copie provisoire			
	NOTE	2020	2019
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis		42 300 000,00	42 300 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		135 523 813,00	135 523 813,00
Ecart de réévaluationx			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		342 734 129,13	437 769 369,70
Autres capitaux propres - Report à nouveau		617 433 892,40	359 329 045,40
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I		1 137 991 834,53	974 922 228,10
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II			
PASSIFS COURANTS:			
Fournisseurs et comptes rattachés		561 649 357,49	381 725 599,10
Impôts		6 125 117,65	88 849 982,51
Autres dettes		167 062 021,32	115 653 387,04
Trésorerie passif			
TOTAL III		734 836 496,46	586 228 968,65
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 872 828 330,99	1 561 151 196,75

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

Source : MIDY PEINTURE.

1.2 Présentation du compte de résultat :**1.2.1 Le compte de résultat de l'exercice 2019/2020 :**

Il se présente comme suit :

Tableau n°13 : Compte de résultat de l'exercice 2019/2020.

SARL PEINTURE MIDY II		EDITION_DU:06/06/2023 12:28	
Z D'ACTIVITE LOT N°7 ALGER		EXERCICE:01/01/20 AU 31/12/20	
N° D'IDENTIFICATION:099916000640979			
COMPTE DE RESULTAT/NATURE -copie provisoire			
	NOTE	2020	2019
Ventes et produits annexes		4 097 374 265,95	4 663 245 596,33
Variation stocks produits finis et en cours		11 072 502,21	56 328 541,54
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		4 108 446 768,16	4 719 574 137,87
Achats consommés		-3 078 614 207,83	-3 601 224 936,12
Services extérieurs et autres consommations		-125 732 912,72	-137 308 294,41
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-3 204 347 120,55	-3 738 533 230,53
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		904 099 647,61	981 040 907,34
Charges de personnel		-364 291 906,00	-322 923 456,25
Impôts, taxes et versements assimilés		-46 844 114,65	-52 117 558,27
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		492 963 624,96	605 999 890,82
Autres produits opérationnels		14 992 285,20	1 138 539,54
Autres charges opérationnelles		-11 714 946,61	-6 173 919,98
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-31 935 644,38	-37 044 836,39
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		464 305 319,17	563 919 673,99
Produits financiers		1 967 933,67	3 003 247,01
Charges financières		-39 160 812,71	-24 917 940,30
VI-RESULTAT FINANCIER		-37 192 879,04	-21 914 693,29
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		427 112 440,13	542 004 980,70
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-84 378 311,00	-104 235 611,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		4 125 406 987,03	4 723 715 924,42
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-3 782 672 857,90	-4 285 946 554,72
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		342 734 129,13	437 769 369,70
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		342 734 129,13	437 769 369,70

Source : MIDY PEINTURE.

Chapitre III : Diagnostic financier de l'entreprise MIDY PEINTURE II.

1.2 Réalisation des bilans financiers en grande masse 2019 et 2020 :

1.3 Bilan de grande masse de 2019 :

Tableau n°14 : Bilan de grande masse de l'exercice 2019.

Actifs	Montant	%	Passif	Montant	%
V. immobilisé	150 702 880,25	9,66	Fonds propre	974 922 228,10	62,45
V.d'exploitation	774 858 210,66	49,63	DLMT	---	---
V. réalisables	220 767 056,82	14,14	DCT	586 228 968,65	37,55
V. disponible	414 823 049,02	26,57			
TOTAL	1 561 151 196,75	100%	TOTAL	1 561 151 196,75	100%

Source : élaboré par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2019.

1.4 Bilan de grande masse de 2020 :

Tableau n°15 : Bilan de grande masse de l'exercice 2020

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
V. immobilisé	152 503 679,70	8,14	Fonds propres	1	60,76
V.d'exploitations	1 189 890 978,11	63,53	DMLT	137 991 834,53	---
V. réalisables	315 333 143,32	16,8	DCT	---	39,24
V. disponible	215 100 529,86	11,49		734 836 496,46	
TOTAL	1 872 828 330,99	100%	TOTAL	1 872 828 330,99	100%

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

2. Analyse des états financier de l'entreprise :**2.1 Evolution de l'activité:****2.1.1 L'évolutions du chiffre d'affaires (ventes) :****Tableau N°16 : Taux d'évolution du chiffre d'affaires.**

Période	CA en dinars	Taux d'évolutions
2019	4 663 245 596	+25
2020	4 097 374 266	-12%

- En 2019, les ventes ont augmenté de manière notable, atteignant 4 663 245 596 dinars, soit une augmentation de 25%.
- Cependant, en 2020, les ventes ont chuté à 4 097 374 266 dinars, enregistrant une baisse de 12% par rapport à l'année précédente.

2.1.2 L'évolution de la production :**Tableau N°17 : Evolution de la production**

Période	Production en T	Taux d'évolution
2019	76 107	+20%
2020	55 880	-26%

- En 2019, la production a augmenté de manière notable, atteignant 76 107 tonnes, soit une augmentation de 20%.
- En revanche, en 2020, la production a chuté à 55 880 tonnes, enregistrant une baisse de 26% par rapport à l'année précédente.

2.1.3 Evolution du résultat :**Tableau N°18 : Evolution du taux du résultat.**

Période	Résultat en dinars	Taux d'évolution
2019	437 769 369	21,83%
2020	342 734 129	-21,70%

Chapitre III : Diagnostic financier de l'entreprise MIDY PEINTURE II.

- En 2019, le résultat a connu une augmentation significative pour atteindre 437 769 369 dinars, ce qui représente une croissance remarquable de 21,83% par rapport à l'année précédente.
- En revanche, en 2020, le résultat a chuté à 342 734 129 dinars, enregistrant une baisse de 21,70% par rapport à l'année précédente.

Observation :

Une croissance globale du chiffre d'affaires et de la production en 2019 suggère une demande accrue pour les produits de l'entreprise au cours de cette période. La baisse en 2020 est due à un changement des conditions du marché, comme la récession économique, les perturbations externes telles que la pandémie de COVID-19.

L'augmentation notable du résultat en 2019 reflète une gestion efficace des coûts, une optimisation des processus opérationnels, et une meilleure rentabilité des activités. La chute en 2020 indique des défis opérationnels, une hausse des coûts, une baisse de la demande, la perturbation dans la chaîne des approvisionnements qui entraîne des retards dans la livraison tous son du a la crise sanitaires le COVID-19

2.2 Analyse de la performance de l'entreprise :

2.2.1 Analyse du ratio de profitabilité :

Ce calculant par le taux de marge nette :

$$\text{Résultat net (RN) / chiffre d'affaires (CA)}$$

- Taux de l'année 2019 :

$$\frac{4\,379\,364}{4663\,245\,596} = 9,39\%$$

- Taux de l'année 2020 :

$$\frac{342\,734\,129}{4\,097\,374\,266} = 8,36\%$$

Tableau N°19 : Les différents taux de profitabilité 2019-2020

Période	Le taux de profitabilité
2019	9,39%
2020	8,36%

Les résultats de profitabilité montrent une tendance à la baisse au fil des années.
Cela peut indiquer une diminution de la rentabilité de l'investissement au fil du temps.

2.2.2 Analyse de l'EBE et de la CAF :

$$\text{CAF} = \text{Excédent brut d'exploitation (EBE)} + \text{Produits encaissables} - \text{Charges}$$

Tableau N°20 : Tableau d'analyse de l'EBE et de la CAF.

Années	EBE	CAF
2019	605 999 890	474 814 205
2020	492 963 624	374 669 773

Les résultats montrent une diminution de l'EBE et de la CAF d'une année à l'autre.

Observations :

La baisse de l'EBE et de la CAF est due à l'augmentation des coûts des matières premières et de l'énergie qui exerce une pression sur la marge bénéficiaire de l'entreprise.

2.3 Analyse de l'équilibre financier :

2.3.1 Fonds de roulement (FR) :

Sa formule est la suivante :

$$\text{Ressources stable (RS)} - \text{Actif immobilise (AI)}$$

En 2019 :

$$\text{FR} = 974\,922\,228,10 - 150\,702\,880,25$$

$$\text{FR} = 824\,219\,347,85$$

En 2020 :

$$\text{FR} = 1\,137\,991\,834,5 - 152\,503\,679,90$$

$$\text{FR} = 985\,488\,154,83$$

Le fond de roulement mesure la différence entre les actifs à court terme et les passifs à court terme de l'entreprise.

- En 2019, le fond de roulement était 824 219 347,85 et il a augmenté a 985 488 154,83 en 2020.

2.3.2 Besoin de fonds de roulement (BFR) :

Calcule par :

$$\text{Actif circulant (AC)} - \text{Passif circulant (PC)}$$

En 2019 :

$$\text{BFR} = 1\,410\,448\,316,50 - 586\,228\,968,65$$

$$\text{BFR} = 409\,396\,298,83$$

En 2020 :

$$\text{BFR} = 1\,720\,324\,651,29 - 734\,836\,496,46$$

$$\text{BFR} = 770\,387\,624,97$$

Le besoin de fond de roulement représente les ressources financières nécessaire pour financer le cycle d'exploitation de l'entreprise.

- En 2019, le BFR était de 409 396 298,83 et il a augmenté a 770 387 624,97

2.3.3 Trésorerie nette (TN) :

Calcule à travers cette formule :

$$\text{Fonds de roulement (FR)} - \text{besoin de fonds de roulement (BFR)}$$

En 2019 :

$$\text{TN} = 824\,219\,347,85 - 409\,396\,298,83$$

$$\text{TN} = 414\,823\,049,02$$

En 2020 :

$$\text{TN} = 985\,488\,154,83 - 770\,387\,624,97$$

$$\text{TN} = 215\,100\,529,86$$

La trésorerie nette fait référence a la disponibilité de liquidités de l'entreprise après avoir tenu compte des entrés et sortie de trésorerie.

- En 2019, la TN était de 414 823 049,02 mais il a diminué pour atteindre 215 100 529,86 en 2020.

Tableau N°21 : Tableau de l'analyse de l'équilibre financier (FR,BFR,TN)

Années		
Equilibre financier	2019	2020
Fonds de roulement (FR)	824 219 347, 85	985 488 154, 83
Besoin de fonds de roulement (BFR)	409 396 298, 83	770 387 624, 97
Trésorerie nette (TN)	414 823 049,02	215 100 529,86

Observation :

En analysant les indicateurs de l'équilibre financiers pour les années 2019 et 2020, on peut constater une évolution de ces ratios. Le FR est passé de 824 219 347,85 en 2019 à 985 488 154,83 en 2020, ce qui représente une augmentation significative. Cette augmentation du FR peut être attribuée à l'injection de capitaux propres dans l'entreprise, ce qui renforce sa capacité à financer ses actifs et à faire face à ses dettes à long terme.

Cependant, cette augmentation du FR a été accompagnée d'une augmentation notable du BFR. Le BFR est passé de 409 396 298,83 en 2019 à 770 387 624,97 en 2020. Cette augmentation du BFR indique que l'entreprise a rencontré des difficultés dans la gestion de sa trésorerie et de ses actifs à court terme. Cela peut s'expliquer par une détérioration de la rotation des stocks, des délais de paiement plus longs des clients ou des problèmes dans la gestion des fournisseurs.

La diminution de la Trésorerie Nette (TN) est également notable, passant de 414 823 049,02 en 2019 à 215 100 529,86 en 2020. Cette diminution peut être le résultat de l'augmentation du BFR et de la diminution du chiffre d'affaires de l'entreprise en 2020, qui a entraîné une baisse des liquidités disponibles. Cette diminution de la TN peut potentiellement affecter la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations financières à court terme.

bien que l'injection de capitaux propres ait renforcé le Fonds de Roulement de l'entreprise, les augmentations importantes du Besoin en Fonds de Roulement et la diminution de la Trésorerie Nette indiquent une détérioration de l'équilibre financier de l'entreprise. Cela suggère que Midy a rencontré des difficultés dans la gestion de sa trésorerie et de ses actifs à court terme,

2.4 Analyse des ratios de rotation:

2.4.1 Ratio de rotation des créances clients :

Celui-ci est calculé par la formule suivante :

$$(Créances clients \times 360) / \text{Ventes TTC}$$

En 2019 :

$$\frac{202\,062\,122}{4\,663\,245\,596} \times 360 = 15,6$$

Chapitre III : Diagnostic financier de l'entreprise MIDY PEINTURE II.

- Ce résultat indique que le délai moyen de recouvrement des créances clients est de 15 jours.

En 2020 :

$$\frac{234\,994\,485}{4\,097\,374\,265} \times 360 = 20,64$$

- En 2020, l'entreprise est passée à 20 jours au moyen, indiquant que le compte clients prends plus de temps pour collecter les paiements de ses clients par rapport à l'année d'avant.

2.4.2 Ratio de rotation des fournisseurs :

Nous l'avons calculée à travers cette formule :

$$(Dettes fournisseurs \times 360) / Achats TTC$$

En 2019 :

$$\frac{381\,725\,599}{4\,663\,245\,596} \times 360 = 29,46$$

- Les fournisseurs ont été réglés au bout de 29 jours en moyenne.

En 2020 :

$$\frac{561\,649\,35}{4\,097\,374\,265} \times 360 = 49,34$$

- En 2020, ce ratio a augmenté à 49,34 ce qui indique que l'entreprise payé ses fournisseurs en moyenne chaque 49 jours

2.4.3 Ratios de rotations des stocks encours :

Calculée par :

$$\text{Chiffre d'affaires} / \text{Stock moyen au prix de vente}$$

En 2019 :

$$\frac{697140979}{3601224936} \times 360 = 68,4$$

- En 2019, le ratio était à 68,4, ce qui signifie que les stocks se renouvellent en moyenne tous les 68 jours

En 2020 :

$$\frac{9\,824\,594}{3\,078\,614\,207} \times 360 = 111,6$$

- Contrairement à 2020, ou le ratio s'est élevé à 111,6, ce qui signifie que l'entreprise avait des difficultés à vendre ces produits stockés.

2.4.4 Ratio de gestion du BFR :

Le ratio de rotation du BFR exprime ses besoins financiers en fonction de son chiffre d'affaires annuel. Il mesure l'évolution du BFR et représente le BFR en jours d'activité dans une année

$$(BFR / Chiffres d'affaire) * 360$$

En 2019 :

$$\frac{409\,396\,298}{4\,663\,245\,596} \times 360 = 31,60$$

En 2020 :

$$\frac{770\,387\,624}{4\,097\,374\,266} \times 360 = 67,68$$

la rotation du BFR était de 31 jours en 2019, mais qu'elle a augmenté pour atteindre 67 jours en moyenne en 2020 ce qui est défavorable pour l'entreprise. Cette dégradation est du particulièrement à l'allongement du délai des rotation des stocks. Ce qui représente un risque pour la gestion de la trésorerie.

2.4.5 Ratio de rotation des actifs totaux :

Calculée par :

$$\frac{\text{Revenu total}}{\text{Actif total}}$$

En 2019 :

$$\frac{4\,663\,245\,596}{1\,561\,151\,196} \times 360 = 2,98$$

- Le ratio était de 2,98, ce qui signifie que l'entreprise a généré 2,98 unités de ventes pour chaque unité d'actif total.

Chapitre III : Diagnostic financier de l'entreprise MIDY PEINTURE II.

En 2020 :

$$\frac{4\,097\,374\,265}{1\,872\,828\,330} \times 360 = 2,18$$

- Ce ratio est tombé à 2,18, indiquant une diminution de l'efficacité dans l'utilisation des actifs pour générer des ventes.

Tableau N°22 : Tableau d'analyse du ratio d'activités.

ANNEES	2019	2020
RATIOS		
Ratio de rotation des créances clients	15,6	20,64
Ratio de rotation fournisseurs	29,46	49,34
Ratio de gestion du BFR	31,61	67,69
Ratio de rotation des stocks	68,4	111,6
Ratio de rotation des actifs totaux	2,98	2,18

Observation :

Les résultats financiers entre 2019 et 2020 indiquent une détérioration de l'efficacité et des performances de l'entreprise. Plusieurs raisons peuvent expliquer ces résultats, notamment des difficultés de recouvrement des comptes clients, des problèmes de paiement des fournisseurs il convient de noter que malgré cette détérioration, il y a une tendance positive en ce qui concerne le paiement des comptes clients par rapport au règlement des fournisseurs ou les créances client sont payés bien avant les fournisseurs. Ce point est favorable pour l'entreprise, car cela peut contribuer à alléger sa trésorerie et sa stabilité financière. Des difficultés dans la vente des stocks et une diminution de l'efficacité dans l'utilisation des actifs. Ceci explique en partie la détérioration du ratio de rotation du BFR, car l'entreprise a eu des difficultés dans le délai des rotation des stocks, ce qui représente un risque pour la gestion de la trésorerie, ce qui implique une bonne surveillance de ce ratio à l'avenir.

L'impact de la récession économique sur le pouvoir d'achat, ainsi que les modifications apportées à la stratégie commerciale de l'entreprise, notamment en réponse à la crise de la COVID-19, ont exigé des ajustements dans la gestion des stocks et des actifs. Ces ajustements témoignent des efforts faits pour s'adapter aux conditions changeantes du marché et aux nouvelles réalités économiques.

2.5 Analyse des ratios de performance :

Afin de savoir si cette entreprise est capable de répondre à ses besoins de trésorerie, générer ses bénéfices, mesurer l'efficacité de l'entreprise et pleins d'autres objectifs à atteindre et cela en analysant les ratios financiers.

2.5.1 Le ratio de liquidité rapide :

$$\text{(Actifs Courants - Stocks) / Passifs Courants}$$

En 2019 :

$$\frac{(1\,410\,448\,316 - 774\,858\,210)}{586\,228\,968} = 1,08$$

En 2020 :

$$\frac{(1\,720\,324\,651 - 1\,189\,890\,978)}{734\,836\,487} = 0,72$$

Le ratio de liquidité rapide mesure la capacité d'une entreprise à rembourser ses dettes à court terme avec ses actifs les plus liquides. Une baisse du ratio de 1,08 à 0,72 indique une diminution de la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations à court terme.

2.5.2 Le ratio de liquidité courante :

Cela se fait par le calcul par la formule suivante

$$\text{Actifs Courants / Passifs Courants}$$

En 2019 :

$$\frac{1\,410\,448\,316}{58622968} = 2,40\%$$

En 2020 :

$$\frac{1\,720\,324\,651}{734\,836\,496} = 2,34\%$$

- Le ratio de liquidité en 2019 était de 2,40, indiquant une bonne capacité de l'entreprise à honorer ses obligations à court terme. En 2020, ce ratio a légèrement diminué pour atteindre 2,34, mais reste toujours dans une position solide.

2.5.3 Le ratio de solvabilité :

$$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total passif}}$$

En 2019 :

$$\frac{974\,922\,228}{1\,561\,151\,196} = 62\%$$

En 2020 :

$$\frac{1\,137\,991\,834}{1\,872\,828\,330} = 60\%$$

- En 2019, l'entreprise avait une solvabilité de 62%, ce qui signifie que 62% de ses actifs étaient financés par des capitaux propres, tandis que les 38% restants étaient financés par des dettes à long terme. Cela indique une situation financière relativement stable.
- En 2020 le taux de solvabilité était à 60% peut être interprétée comme une légère baisse de la solvabilité de l'entreprise. Cela signifie que l'entreprise dispose d'une proportion légèrement moins élevée de capitaux propres pour couvrir ses dettes à long terme.

2.5.4 Ratios d'autonomie financière :

$$\text{Capitaux propre/ Dettes financière}$$

L'entreprise MIDY peinture ne possède pas de dette financière ou emprunt bancaire ce qui témoigne de la capacité de l'entreprise à se financer à partir de ses propres ressources ce qui est un signe positif de stabilité financière, de rentabilité des actionnaires et de solvabilité

2.5.5 La marge bénéficiaire :

Calculé en :

Bénéfice net / Vente

En 2019 :

$$\frac{437\,769\,369}{4\,663\,245\,596} = 9,39\%$$

En 2020 :

$$\frac{3\,427\,334\,129}{4\,097\,374\,265} = 8,36\%$$

- La marge bénéficiaire, qui mesure le pourcentage de bénéfice réalisé par rapport au chiffre d'affaires, était de 9,39% en 2019 et a diminué à 8,36% en 2020. Cela suggère une diminution de la rentabilité de l'entreprise au fil du temps.

2.5.6 La rentabilité :

La rentabilité se calcul à travers les formules suivantes :

- Rendement des investissement initial (ROI) :

Bénéfice net / Investissement initial) x 100

En 2019 :

$$\frac{437\,769\,369}{974\,922\,228} = 45\%$$

En 2020 :

$$\frac{342\,734\,129}{1\,137\,991\,834} = 30\%$$

- Rendement des actifs (ROA) :

Bénéfice net / Total des actifs

En 2019 :

$$\frac{437\,769\,369}{1\,561\,151\,196} = 28\%$$

En 2020 :

$$\frac{342\,734\,129}{1\,872\,828\,330} = 18\%$$

En ce qui concerne la rentabilité :

- Le retour sur investissement (ROI) était de 45% en 2019 et a diminué à 30% en 2020.
- Le retour sur actifs (ROA) était de 28% en 2019 et a diminué à 18% en 2020.

Tableau n°23 : Tableau d'analyse des ratios financiers

Ratios	Années	
	2019	2020
Liquidité rapide	1,08	0,72
Liquidités courante	2,40%	2,34 %
Solvabilité	62%	60%
Marge bénéficiaire	9,39%	8,36%
Rentabilité	R.O.I = 45 %	R.O.I = 30%
	R.O.A = 28%	R.O.A = 18%

Observation :

Les résultats financiers donnés indiquent une stabilité relative de l'entreprise, avec une légère baisse de certains ratios clés tels que le taux de rentabilité, la marge bénéficiaire, le retour sur investissement et le retour sur actifs.

- **Les ratios de liquidité** indiquent que l'entreprise dispose d'une certaine capacité à honorer ses obligations à court terme. Cependant, les ratios de liquidité sont relativement faibles, ce qui suggère que l'entreprise pourrait rencontrer des difficultés à payer ses dettes à court terme.
- **Les ratios de solvabilité** indiquent que l'entreprise dépend principalement de ses capitaux propres pour financer ses activités, ce qui peut être considéré comme une situation financièrement solide. Cela signifie que l'entreprise ne s'appuie pas trop sur l'endettement pour ses opérations, ce qui réduit les risques financiers associés.
- **Les marges bénéficiaires** sont positives dans les deux ans, ce qui indique que l'entreprise parvient à générer des bénéfices à partir de ses ventes. Cependant, il y a une légère baisse de la marge bénéficiaire dans la deuxième année, ce qui peut suggérer une pression sur les coûts ou d'autres facteurs qui ont affecté la rentabilité des ventes.
- **Les ratios de rentabilité** sont relativement élevés dans les deux cas, ce qui indique que l'entreprise parvient à générer un bon retour sur ses investissements et ses actifs. Cependant, on observe également une légère baisse de la rentabilité en 2020, ce qui peut être dû à des changements dans les dépenses ou à des variations des ventes.
- Les causes de la baisse de ces ratios sont multiples. Citons les variations des coûts de production, les fluctuations des prix de vente,

Synthèses des résultats :

L'entreprise a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires, de sa production et de ses résultats au cours de l'années 2019 . Cependant, en 2020, en raison de la pandémie de Covid-19 , l'activité a connu une baisse significative, interrompant la tendance positive observée. Quant à la rentabilité, qui a commencé à diminuer progressivement pour atteindre 8,36% en 2020. La rentabilité reste un indicateur essentiel de la performance de l'entreprise, reflétant sa capacité à générer des bénéfices. Malgré les difficultés rencontrées en 2020, l'entreprise a réussi à développer ses activités grâce à l'acquisition de nouveaux clients, à l'exploration de nouveaux marchés et à l'offre de nouveaux produits et services. Cette croissance a entraîné une augmentation des stocks et des créances clients, renforçant ainsi le fonds de roulement et augmentant les besoins en fonds de roulement. De plus, l'entreprise a bénéficié d'une injection de 258 104 847 DA dans ses capitaux propres en 2020 chose qu'on peut constater sur le bilan(passif) dans le compte report à nouveau. ce qui a renforcé sa position financière en lui permettant de disposer des liquidités et des ressources nécessaires pour soutenir ses opérations et répondre à ses besoins en fonds de roulement. Malgré tout, la baisse des ratios financiers tels que la liquidité et la rentabilité qui a été constatée en 2020, due à l'impact de la pandémie de Covid-19, aux mesures de confinement, aux restrictions de déplacement et à la baisse de la demande. De plus, la fermeture de l'entreprise pendant trois mois a également contribué à cette diminution, en raison de l'absence des autorisations nécessaires pour exercer son activité. Il est essentiel pour l'entreprise de prendre des mesures afin de surmonter ces obstacles et d'améliorer sa rentabilité à l'avenir.

Conclusion :

Après une analyse minutieuse de la situation financière de l'entreprise, il est clair que celle-ci a connu une augmentation constante de ses résultats jusqu'en 2019. Cependant, l'année 2020 a été marquée par une légère baisse de ses résultats et ratios de performance, en raison

de l'impact négatif du Covid-19 et de la fermeture de l'usine pendant une période de trois mois.

Ces événements exceptionnels ont eu un impact significatif sur l'activité économique et ont entraîné une contraction de nombreux secteurs. Malgré ces obstacles, l'entreprise a réussi à maintenir sa performance et son activité, ce qui est louable.

Il est important de souligner que la résilience de l'entreprise face à la baisse des ratios est un témoignage de sa solidité financière et de sa gestion avisée. Cela démontre la capacité de l'entreprise à s'adapter aux conditions du marché et à prendre des mesures appropriées pour minimiser les effets négatifs de la crise.

La continuité de l'activité malgré la baisse des ratios témoigne également d'un bon positionnement de l'entreprise sur le marché et de sa capacité à répondre aux besoins des clients malgré les circonstances difficiles. Cela montre également l'efficacité des mesures prises par l'entreprise pour maintenir ses opérations et sa rentabilité.

SYNTHÈSE

En 2020, l'entreprise MIDY Peinture a dû faire face à une série de défis majeurs en raison de la crise sanitaire de la COVID-19 après avoir réussi à garder une croissance financière constante les années précédentes. En effet les mesures de cette pandémie a entraîné d'importantes perturbations dans l'économie mondiale, notamment dans le secteur de la peinture. Les mesures de confinement et les restrictions de déplacement ont conduit à une forte baisse de la demande et de l'activité de l'entreprise. De plus, l'entreprise a été contrainte de suspendre ses activités pendant trois mois, sur ordre du Département de la Conformité et de la Planification (DCP), en raison du non-respect des autorisations nécessaires.

Par ailleurs, l'augmentation des coûts d'approvisionnement en matières premières, obligeant l'entreprise à ajuster rapidement ses stratégies financières pour maintenir sa rentabilité. La réduction de la main-d'œuvre disponible a ajouté une contrainte supplémentaire pour maintenir les opérations à pleine capacité. Ces différents éléments ont constitué des défis considérables pour MIDY Peinture en 2020, exigeant de l'entreprise une réactivité et adaptation rapide pour préserver sa stabilité opérationnelle et financière dans un environnement économique fortement perturbé.

En réponse à la crise sanitaire de la COVID-19 en 2020, Midy Peinture a mis en œuvre des mesures et des stratégies importantes pour maintenir son activité et faire face aux défis économiques qui se sont présentés. Plutôt que d'opter pour un arrêt total de la production, l'entreprise a choisi de maintenir son activité à 50%, démontrant ainsi une grande adaptabilité et une résilience face à des circonstances exceptionnelles. De plus, en dépit des contraintes de déplacement imposées par la crise, l'entreprise a obtenu un laissez-passer, lui permettant de continuer à opérer et à contribuer à l'économie du pays.

Ces actions stratégiques ont démontré la capacité d'adaptation et la résilience exceptionnelle de Midy Peinture face à une situation inédite. En combinant prudence et détermination, l'entreprise a su préserver sa stabilité opérationnelle et financière, illustrant ainsi sa capacité à surmonter des défis majeurs.

L'objectif de notre travail a été de réaliser une analyse financière de la performance et de la situation financière de l'entreprise MIDY durant la période 2019 et 2020, en analysant notamment l'impact de la pandémie du COVID sur cette entreprise. Au terme de notre travail, le diagnostic établi s'articule sur ce suit :

➤ **Les points forts et faibles de l'entreprise**

Points forts en 2019 :

- Solide croissance des revenus et des bénéfices, reflétant une performance financière robuste.
- Capacité démontrée à générer des résultats positifs, témoignant d'une gestion efficace des opérations.

- Structure de coûts bien maîtrisée, garantissant une rentabilité optimale.
- Gestion efficace de la trésorerie, assurant une stabilité financière.

Points faibles en 2019 :

- Dépendance à certains clients ou marchés spécifiques, entraînant une certaine volatilité financière.
- Risques associés à des pressions concurrentielles, nécessitant une vigilance accrue dans la gestion de la concurrence.

Points forts en 2020 (pendant la crise sanitaire COVID-19) :

- Adaptabilité rapide aux changements, démontrant une résilience opérationnelle.
- Mise en place de mesures de sécurité pour protéger les employés et les clients, soulignant l'engagement envers la sécurité et la responsabilité sociale.
- Utilisation efficace de nouvelles technologies pour maintenir les opérations à distance, démontrant une agilité technologique.

Points faibles en 2020 (pendant la crise sanitaire COVID-19) :

- Baisse des revenus due à la fermeture de certains secteurs, nécessitant une gestion prudente des flux de trésorerie.
- Difficultés dans la gestion des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, soulignant l'importance de la diversification des sources d'approvisionnement.
- Défis liés à la gestion de la main-d'œuvre à distance, nécessitant des ajustements dans les politiques et les pratiques de gestion des ressources humaines.

En intégrant ces enseignements, l'entreprise peut optimiser sa performance financière et renforcer sa résilience face à d'éventuels défis futurs.

➤ Potentialité de l'entreprise :

L'entreprise MIDY Peinture présente plusieurs potentialités pour son développement futur. Tout d'abord, elle possède une solide expérience et expertise dans le domaine de la peinture, ce qui lui confère un avantage concurrentiel. Elle peut capitaliser sur cette expertise pour offrir des produits et services de qualité supérieure, ce qui peut attirer de nouveaux clients et fidéliser sa clientèle existante. De plus, MIDY Peinture peut bénéficier de l'évolution des tendances en matière de construction et de rénovation. Avec une demande croissante dans ces secteurs, l'entreprise peut saisir les opportunités pour étendre son offre et diversifier ses activités. En développant de nouveaux produits ou en proposant des solutions innovantes, Midy Peinture peut se positionner en tant que leader sur le marché. Midy Peinture peut également tirer parti de la croissance des marchés émergents. En se concentrant sur l'expansion à l'international, l'entreprise peut explorer de nouveaux marchés et élargir sa clientèle potentielle. Cette expansion géographique peut contribuer à augmenter les revenus et à diversifier les sources de revenus de l'entreprise. En outre, Midy Peinture peut profiter des avancées technologiques pour optimiser ses processus de production et améliorer l'efficacité opérationnelle. L'automatisation et l'utilisation de solutions numériques

peuvent réduire les coûts, augmenter la productivité et garantir une meilleure gestion des stocks et des approvisionnements. Enfin, Midy Peinture peut envisager des partenariats stratégiques avec d'autres acteurs de l'industrie. Ces partenariats peuvent permettre à l'entreprise de bénéficier de synergies, d'accéder à de nouveaux marchés et de partager des ressources et des connaissances. En combinant ces différentes potentialités, Midy Peinture peut consolider sa position sur le marché, stimuler sa croissance et maximiser sa rentabilité à long terme.

➤ **Les recommandations pour l'avenir de l'entreprise :**

Pour l'avenir, l'entreprise doit envisager les recommandations suivantes :

- **Agrandissement des espaces en tenant compte des ressources nécessaires, notamment les effectifs et les espaces de production :** l'expansion des espaces et l'optimisation des ressources apparaissent comme une priorité. En augmentant la superficie disponible tout en tenant compte des besoins en matières premières, main-d'œuvre et équipement, l'entreprise peut améliorer sa capacité de production et sa productivité.
- **Développement de la qualité des produits et investissement dans le marketing pour fidéliser la clientèle existante et attirer de nouveaux clients :** il est crucial de mettre l'accent sur le développement de la qualité des produits et des services, ainsi que sur des initiatives marketing efficaces. Cela permettra de fidéliser la clientèle existante et d'attirer de nouveaux clients, renforçant ainsi la notoriété et la visibilité de l'entreprise sur le marché.
- **Garantie de la disponibilité constante des produits en mettant en place une gestion de stock efficace :** La garantie de disponibilité des produits joue également un rôle essentiel. La mise en place d'une gestion de stock efficace permettra d'éviter les ruptures de produits et de répondre rapidement aux demandes des clients. Il est impératif d'établir des relations solides avec les fournisseurs pour assurer un approvisionnement fiable en matières premières.
- **Optimisation du rapport qualité-prix pour offrir une valeur ajoutée perceptible aux clients :** l'optimisation du rapport qualité-prix est un élément clé pour répondre aux attentes des clients. Proposer des produits et des services qui offrent une valeur ajoutée perceptible justifie les prix pratiqués. En parallèle, la recherche de moyens d'optimiser les coûts de production sans compromettre la qualité est une démarche essentielle pour assurer la rentabilité de l'entreprise.

CONCLUSION GENERALE

L'analyse financière de l'entreprise est essentielle pour comprendre sa santé financière, sa performance et sa viabilité à long terme.

Nous avons effectué une analyse approfondie des aspects financiers de l'entreprise Midy Peinture. Nous avons utilisé différents indicateurs et ratios financiers pour évaluer sa situation financière actuelle, son passé et sa performance future. Nous avons également examiné les bases et les acteurs clés de l'analyse financière. Une partie de notre étude a été consacrée aux types d'analyse financière et aux outils disponibles. Nous avons utilisé l'analyse par ratios financiers pour évaluer l'équilibre et la performance financière de Midy Peinture. Nos résultats ont montré une augmentation de son activité en 2019, suivie d'une baisse en 2020 en raison de la crise sanitaire COVID-19. Les ratios de profitabilité, d'EBE et de CAF ont également diminué en 2020. Cependant, les fonds propres ont augmenté grâce à l'injection de capitaux, le besoin en fonds de roulement a augmenté et la trésorerie nette a diminué chose qui n'était pas pour la faveur e l'entreprise.

Les ratios de rotation indiquent des difficultés à convertir les investissements en liquidité, ou l'allongement du délai de rotation des stocks a créé une dégradation du ratio gestion du BFR ce qui représentais un risque pour l'entreprise, mais les créances clients sont payées plus rapidement que les fournisseurs chose qui a allégit un peu la trésorerie. Les ratios financiers globaux indiquent une stabilité relative avec une bonne autonomie financière.

En répondant aux questions de notre problématique, nous avons évalué l'état de la structure ainsi qu'à la performance financière de MIDY Peinture ou on a pu confirmer que malgré les difficultés subites par l'entreprise mais cette dernière a su garder une bonne situation financière qui lui permet de continuer son activité

En approfondissant l'analyse, nous avons pu répondre aux hypothèses mise. Il est essentiel de noter que la performance financière de MIDY a été substantiellement influencée par les répercussions économiques de la pandémie de la COVID-19. Cette crise sanitaire mondiale a eu un effet palpable sur de nombreux secteurs, et MIDY n'a pas fait exception. Malgré ces circonstances difficiles, l'entreprise a su faire preuve de résilience et de persévérance.

Il convient de souligner que la gestion prudente des ressources financières a été un élément crucial pour MIDY. L'entreprise a maintenu une structure financière robuste et équilibrée, ce qui a joué un rôle déterminant dans sa capacité à faire face aux défis rencontrés. Cela a

Conclusion générale

notamment permis à cette dernière de continuer à honorer ses obligations financières et de préserver la confiance de ses partenaires et investisseurs.

Par ailleurs, il est important de noter que le chiffre d'affaires de MIDY a subi une contraction, principalement due à des facteurs exogènes liés à la crise. Cependant, cette baisse n'a pas altéré la vision stratégique de l'entreprise. MIDY a déployé une série de mesures proactives, notamment l'adoption de diverses stratégies financières, afin de faire face à ces difficultés. Ces initiatives ont démontré une capacité d'adaptation et une agilité remarquable dans un contexte économique incertain.

Dans l'ensemble, ces actions ont eu un impact positif sur la stabilité financière de MIDY. Elles ont permis à l'entreprise de naviguer avec succès à travers les turbulences induites par la crise sanitaire, et ont jeté les bases d'une reprise progressive. Cela témoigne de la capacité de MIDY Peinture à s'ajuster efficacement aux conditions du marché et à préserver sa santé financière, même face à des défis exceptionnels tels que ceux présentés par la pandémie. Ce parcours remarquable souligne la résilience et la compétence de l'équipe dirigeante de MIDY, ainsi que sa vision à long terme pour l'entreprise.

En conclusion, cette analyse financière approfondie nous a permis d'obtenir une image claire de la situation financière de l'entreprise Midy Peinture, de sa performance passée et de sa prévision de performance future. Nous avons identifié les forces et les faiblesses financières de l'entreprise, ainsi que les opportunités et les risques auxquels elle est confrontée.

BIBLIOGRAPHIES

Ouvrages :

- AAOUID.B, « Analyse et gestion financiers », édition, 1^{er} décembre, 2017, Marrakech, p07.
- Albouy.M et Charreaux.G , «Les Grands Auteurs en Finance » Éditions EMS Editions. 2017.
- Brealey.R Stewart C. Myers, Fr, « Principes de gestion financière », Pearson édition,2006.
- BRIQUET.F, « Les plans de financement ». Edition : Economica. 1997, Paris, p45.
- Bruslerie.H « Analyse financière », Edition DUNOD, 4^{eme} édition, 2010, Paris p190.
- Bruslerie.H « Analyse financière », Edition DUNOD, 4^{eme} édition, 2010, Paris p254.
- CHIHA.K, « Gestion et stratégie financière », 2^{ème} édition HOUMA, 2006, Alger p11.
- COHEN.E, « Analyse financière et développement financier », édition EDICEF, 1997, Paris, page 4.
- CONSO.P et BOUKHZAR.A « la gestion financier », septembre 1984, bordeaux p156.
- DAYAN.A, « Manuel de gestion financiere, Ed. Marketing », volume 2, 1999, p59.
- Dayan. A, « Manuel de gestion »,2^{ème} Edition Ellips, 2004, Paris, p91.
- Grandguillot. B.F, « L'analyse financière »,21^{ème} Edition, 2017-2018, Paris, p61
- Grandguillot. B.F, « L'analyse financière »,21^{ème} Edition, 2017-2018, Paris, p77
- Grandguillot, « Analyse financière », 12^{ème} édition Gualino, 2008, Paris, p81.
- Grandguillot. B.F, « L'analyse financière »,21^{ème} Edition, 2017-2018, Paris, p143.
- Harabger-Gauthier. M, Helou. M, « Diagnostic financier, indicateurs et méthodologie », Edition Hachette, 2008, Paris, p82.
- Jonathan.B et Demarzo. D, « Finance d'entreprise », édition Pearson, 2009, Paris, Page37.
- LAHILLE.J « Analyse financière », 1^{ère} édition DALLO, 2001, page 02
- LAHILLE.J « Analyse financière », 1^{ère} édition DALLO, 2001, page 26
- LAHILLE.J « analyse financière », 1^{ère} édition DALLO, 2001, page 156.
- SADOU.A, « Comptabilité générale », édition BERTI, 2^{ème} édition, 2005, Alger, p7.
- TAZDAIT.A, « Maitrise du système comptable financier », édition ACG, 1^{ère} édition,2009, Alger, p81.
- TERNISIEN.M, « Lire et interpréter les comptes de l'entreprise », Edition Dunod,1992, Paris, p64.
- THIBIERGE.C, « Analyse financière », édition VUIBERT.2005, Paris, p9
- THIBIERGE.C, « Analyse financière, librairie Vuibert », 2^{ème} édition, Paris, 2007, p1.
- VERNIMEN.P, « Finance de l'entreprise », 2^e éd. Dalloz,1996, Paris, p.174
- VIZZAVONA.P« Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991, p51.
- Zambotto. C, « Gestion financière : finance d'entreprise », 8^{ème} Edition, 2009, Dunod, Paris, p33.

Article et document :

- Article écrit par l'équipe de la rédaction, « Analyse financière d'une entreprise : les étapes », compta online, 2022.

- États des flux de trésorerie, ANNE FORTIN, présentations des éléments des trois catégories de l'états page 11, 1998 Presse de l'université du Québec.
- Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire 2009, page 22.

Mémoires et theses :

- « L'analyse financière et son rôle dans la prise de décision (cas E.N.I.E.M) » réaliser par BELHOCINE Abdelkrim et MESSAOUI Anis, encadrer par Mr. SAM Hocine, Université Mouloud Mammeri Tizi-ouzou 2016/2017.
- « Le rôle de l'analyse financière sur la rentabilité financière d'une entreprise » réaliser par K. KOURTAA et DJ. IAICHOUCHEN, encadrer par Mme TRAKI. Dalila, Université Abderrahmane Mira-Bejaia 2020/2021.

Ecole et institut :

- Institut Paul Henkar, « communication et gestion », analyse horizontal, verticale et méthodes par ratios M. Lemmens.

Site internet :

- www.tifawt.com
- www.economie-gestion.com
- www.memoire-online.com

ANNEXES

Annexe 01 :

SARL PEINTURE MIDY II
Z D'ACTIMIE LOT N°7 ALGER
N° D'IDENTIFICATION:099916000640979

EDITION DU 08/06/2020
EXERCICE 01/01/2019



BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2020		NF	NF
		Montants Bruts	Amortissements, Provisions et pertes de valeurs		
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		3 018 400,00	522 400,00	2 496 000,00	
Immobilisations corporelles					
Terrains		14 270 000,00		14 270 000,00	14 270 000,00
Bâtiments		75 268 467,08	58 662 476,67	16 605 991,21	17 625 626,62
Autres immobilisations corporelles		427 019 718,96	311 988 022,98	115 426 696,02	115 624 261,16
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours		394 957,00		394 957,00	394 957,00
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants		3 310 035,47		3 310 035,47	2 788 035,47
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		523 281 578,50	370 777 888,00	152 503 679,70	150 702 880,25
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		1 189 880 978,11		1 189 880 978,11	774 858 210,66
Créances et emplois assimilés					
Clients		237 174 578,80	2 880 093,60	234 294 485,20	202 062 122,29
Autres débiteurs		68 190 517,13		68 190 517,13	16 953 927,53
Impôts et assimilés		12 148 141,00		12 148 141,00	1 751 007,00
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		215 100 529,86		215 100 529,86	414 823 049,02
TOTAL ACTIF COURANT		1 722 504 744,90	2 880 093,60	1 719 624 651,30	1 410 448 316,50
TOTAL GENERAL ACTIF		2 245 786 323,40	373 657 981,60	1 872 128 331,00	1 561 151 196,75


Le Gérant
Sarl Peinture MIDY
A. AOUSSAT

Annexe 02 :

SARL PEINTURE MIDY II
Z. D'ACTIMTE LOT N°7 ALGER
N° D'IDENTIFICATION 099916000640979

EDITION DU 08/09/2020
EXERCICE 01/01/2020



BILAN (PASSIF)		NOTE	2020
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			42 300 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves - Réserves consolidées (1)		135 523 813,00	135 523 813,00
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)		342 734 129,14	437 769 369,70
Autres capitaux propres - Report à nouveau		617 433 892,40	359 329 045,40
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL I			1 137 991 834,54
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL II			
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés		561 649 357,49	381 725 599,10
Impôts		6 125 117,65	88 849 982,51
Autres dettes		166 362 021,32	115 653 357,04
Trésorerie passif			
TOTAL III		734 136 496,46	586 228 968,65
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		1 872 128 331,00	1 551 151 196,75

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


Le Gerant
Sarl Peinture MIDY II
A. AOUSSAT

Annexe 03 :

SARL PEINTURE MIDYII

Z D'ACTIVITE LOT N°7 ALGER

N° D'IDENTIFICATION 099916000640979

EDITION DU 08/09/2021 16:0

EXERCICE: 01/01/20 AU 31/12/20

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2020	2019
Ventes et produits annexes		4 097 374 265,95	4 653 245 081,65
Variation stocks produits finis et en cours		11 072 502,21	56 328 541,54
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		4 108 446 768,16	4 719 574 137,87
Achats consommés		-3 078 614 207,83	-3 601 224 938,12
Services extérieurs et autres consommations		-125 732 912,72	-137 308 294,41
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-3 204 347 120,55	-3 738 533 230,53
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (III)		904 099 647,61	981 040 907,34
Charges de personnel		-364 291 908,00	-322 923 458,25
Impôts, taxes et versements assimilés		-46 844 114,65	-52 117 558,27
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		492 963 624,96	605 999 890,82
Autres produits opérationnels		14 992 285,20	1 138 539,54
Autres charges opérationnelles		-11 714 946,60	-6 173 919,98
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-31 935 644,38	-37 044 836,39
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		464 305 319,18	563 919 673,99
Produits financiers		1 957 933,67	3 003 247,01
Charges financières		-39 160 812,71	-24 917 940,30
VI-RESULTAT FINANCIER		-37 192 879,04	-21 914 693,29
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		427 112 440,14	542 004 980,70
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-84 378 311,00	-104 235 611,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		4 125 406 987,03	4 723 715 924,42
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-3 782 672 957,89	-4 285 946 554,72
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		342 734 129,14	437 769 369,70
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		342 734 129,14	437 769 369,70



Le Gérant
Sarl Peinture MIDYII
A. AOUSSAT

Annexe 04 :

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F 0 9 9 9 1 6 0 0 0 6 4 0 9 7 9		
Designation de l'entreprise: SARL PEINTURE MIDY II				
Activité: FABRICATION DE PEINTURE ET DERIVEE				
Adresse: Z. D'ACTIVITE LOT N°7 ALGER				
Exercice du		01/01/20	au 31/12/20	
COMPTE DE RESULTAT				
RUBRIQUES	2020		2019	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises		4 181 430		33 900 550
Produits fabriqués		4 090 002 877		4 829 010 757
Production vendue		3 189 968		334 285
Prestations de services				
Vente de travaux				
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		4 297 374 235		4 563 245 596
Production stockée ou déstockée		11 072 502		56 328 541
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
II-Production de l'exercice		4 108 445 760		4 719 574 107
Achats de marchandises vendues	2 940 474		23 685 627	
Matières premières	3 019 255 154		3 500 794 736	
Autres approvisionnements	50 066 090		71 544 176	
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services				
Autres consommations	6 352 488		5 250 395	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Sous-traitance générale				
Locations	17 670 000		7 383 106	
Services	4 436 967		8 961 718	
Entretien, réparations et maintenance				
Primes d'assurances	4 836 355		4 873 621	
extérieurs				
Personnel extérieur à l'entreprise				
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	15 463 485		15 770 537	
Publicité	11 132 132		20 042 049	
Déplacements, missions et réceptions	1 577 498		8 263 400	
Autres services	70 616 474		71 963 859	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	3 204 347 120		3 738 630 230	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		904 029 647		861 040 593
Charges de personnel	354 291 908		322 923 459	

... la suite sur la page suivante

IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION		N.I.F 0 9 9 9 1 6 0 0 0 6 4 0 9 7 9		
Designation de l'entreprise: SARL PEINTURE MIDY II				
Activité: FABRICATION DE PEINTURE ET DERIVEE				
Adresse: Z. D'ACTIVITE LOT N°7 ALGER				
Exercice du		01/01/20	au 31/12/20	
COMPTE DE RESULTAT				
RUBRIQUES	2020		2019	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Impôts et taxes et versements assimilés	46 844 114		52 117 558	
IV-Excédent brut d'exploitation		492 963 824		606 999 890
Autres produits opérationnels		14 992 285		1 138 539
Autres charges opérationnelles	11 714 946		6 173 919	
Dotations aux amortissements	31 935 644		37 044 836	
Provision				
Pertes de valeur				
Reprise sur pertes de valeur et provisions				
V-Résultat opérationnel		464 305 319		563 919 673
Produits financiers		1 967 933		3 003 247
Charges financières	39 160 812		24 917 940	
VI-Résultat financier	37 192 879		21 914 693	
VII-Résultat ordinaire (V+VI)		427 112 440		542 004 980
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (charges) (*)				
VIII-Résultat extraordinaire				
Impôts exigibles sur résultats	84 378 311		104 235 611	
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaire				
IX-RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		342 734 129		437 769 369

(*) A détailler sur état annexe à joindre

Annexe 05 :

SARL PEINTURE MDY II

Z D'ACTIMTE LOT N7 ALGER

N° D'IDENTIFICATION 099916000640979

EDITION DU 08/08/2021 16-1
EXERCICE 01/01/2020 AL 12/20

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	NOTE	2020	2019
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		4 894 461 664,11	5 494 745 382,89
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-4 209 772 545,74	-4 497 006 800,22
Intérêts et autres frais financiers payés		-46 917 551,70	-31 820 602,89
Impôts sur les résultats payés		-668 177 747,00	-650 905 641,00
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		-30 406 180,33	314 473 839,72
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		-3 575 320,32	385 552,19
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		-33 981 500,65	314 859 391,91
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		-15 684 274,00	-31 123 463,14
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières		-1 645 000,00	-845 000,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières			
Intérêts encaissés sur placements financiers		1 967 933,67	3 003 247,01
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)		-15 361 340,33	-28 965 216,13
Flux de trésorerie provenant des activités de financements			
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions effectuées			
Encaissements provenant d'emprunts			
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		-150 379 678,18	-223 290 245,85
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		-150 379 678,18	-223 290 245,85
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		-199 722 519,16	62 603 929,93
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		414 823 049,02	352 219 119,09
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		215 100 529,86	414 823 049,02
Variation de la trésorerie de la période		-199 722 519,16	62 603 929,93
Rapprochement avec le résultat comptable		-542 456 648,30	-375 165 439,77



Le Gérant
Sarl Peinture MDY II
A. AOUSSAT

Annexe 06 :

SARL PEINTURE MIDY II

Z D'ACTIMTE LOT N°7 ALGER

N° D'IDENTIFICATION 099916000640979

EDITION DU 08/06/2021 16:4

EXERCICE: 01/01/2020

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Note	Capital social	Prime émission	Écart	Évaluation	Écart	Autres
Solde au 31 décembre 2018	42 300 000,00					
Changement méthode comptable 2019						
Correction d'erreurs significatives 2019						
Réévaluation des immobilisations 2019						
Frais ou gains non comptabilisés dans le compte de résultat N-1						
Dividendes payés 2019						-175 009 703,34
Augmentation de capital 2019						
Résultat net de l'exercice 2019						437 769 369,70
Solde au 31 décembre 2019	42 300 000,00					932 622 228,10
Changement méthode comptable 2020						
Correction d'erreurs significatives 2020						
Réévaluation des immobilisations 2020						
Frais ou gains non comptabilisés dans le compte de résultat N-1						
Dividendes payés 2020						-179 664 522,70
Augmentation de capital 2020						
Résultat net de l'exercice 2020						342 734 129,14
Solde au 31 décembre 2020	42 300 000,00					1 066 691 834,54




 Le Gérant
 Sarl Peinture MIDY II
 A. AOUSSAT

Tables Des Métiers

Remerciements

Dédicaces

Dédicaces

Introduction générale : 1

Problématique : 2

CHAPITRES I :

GÉNÉRALITÉS SUR L'ANALYSE FINANCIÈRE.

Introduction : 5

Section 1 : Fondement de l'analyse financière et évolution historique 6

1. Définition des principaux concepts : 6

1.1. La finance : 6

1.2. La santé financière : 6

1.3. La performance : 7

2. Historique de l'analyse financière : 7

3. Définitions de l'analyse financière : 9

3.1 Les approches de l'analyse financière : 11

4. Les concepts fondamentaux de l'analyse financière : 12

*4.1 Pour qu'une entreprise puisse exister et fonctionner de manière effective, elle a
Besoin de deux types de moyens essentiels : 12*

4.2 Pour fonctionner, l'entreprise doit financer son cycle d'exploitation : 13

*4.3 Pour être pérenne, l'entreprise doit assurer une activité suffisante et générer des
résultats : 14*

Section 02 : Perspectives et diversité de l'analyse financière. 15

Introduction : 15

1- Le rôle de l'analyse financière : 15

2- Les objectifs de l'analyse financière : 16

2.1 Objectifs interne : 17

2.2 Objectifs externes : 18

3- Les différentes étapes de l'analyse financière : 18

4- Types de l'analyse financière : 20

4.1. Analyse Horizontale : 21

4.2. Analyse Verticale : 21

<i>4.3.Analyse par ratios financiers :</i>	21
<i>4.4.Analyse de la structure du capital :</i>	22
<i>4.5.Analyse du flux de trésorerie :</i>	23
<i>4.6.Analyse de la valeur ajoutée :</i>	23
<i>Conclusion :</i>	25

CHAPITRES II :

Méthodologie De L'analyse Financière

<i>Introduction :</i>	26
<i>Section 01 : Acteurs clés et sources d'informations.....</i>	27
<i>1-Les utilisateurs de l'analyse financière :</i>	27
<i>1.1.Les investisseurs :</i>	27
<i>1.2.Personnels et syndicats :</i>	27
<i>1.3.Prêteurs :</i>	28
<i>1.4.Clients :</i>	28
<i>1.5.Fournisseurs et autres débiteurs :</i>	28
<i>1.6.L'État et ses démembrements :</i>	28
<i>2-Les sources d'informations :</i>	30
<i>3-Les composants des états financiers :</i>	31
<i>3.1. Le bilan :</i>	31
<i>3.1.1 Les éléments du bilan comptables :</i>	32
<i>3.2. Le tableau des comptes de résultat (TCR) :</i>	37
<i>3.2.2 Les produits :</i>	38
<i>3.2.3 Le résultat et son origine :</i>	39
<i>3.3 Tableau des variations des capitaux propres :</i>	41
<i>3.4. Tableau de flux de trésorerie (T.F.T) :</i>	43
<i>Section 02 : Les méthodes de l'analyse financière.....</i>	47
<i>1-Les indicateurs de l'équilibre financier :</i>	47
<i>1.1Analyse par indicateurs financier :</i>	47
<i>1.1.1 Le besoin en fonds de roulement (BFR) :</i>	48
<i>1.1.2 Le fonds de roulement net global (FRNG) :</i>	50
<i>1.1.3 La trésorerie nette (TN) :</i>	51
<i>1.1.4 Le seuil de rentabilité (SR) :</i>	52
<i>1.1.5 La marge commerciale (MC) :</i>	52
<i>1.1.6 L'excédent brut d'exploitation (EBE) :</i>	53
<i>1.1.7 La capacité d'autofinancement (CAF) :</i>	53

<i>2.L'analyse par ratios</i> :.....	54
<i>2.1Définition des ratios financiers</i> :.....	54
<i>2.2Les objectifs des ratios financiers</i> :.....	55
<i>2.3Classifications des ratios financiers</i> :	56
<i>2.3.1Analyses par ratios de rentabilités</i> :	56
<i>2.3.3 Analyse par ratios de solvabilité</i> :	59
<i>2.3.4Analyse par ratios d'efficacités (rotations)</i> :.....	60
<i>Conclusion</i> :.....	63

CHAPITRES III :

Diagnostic financier de l'entreprise MIDY PEINTURE II.

<i>Introduction</i> :.....	64
<i>Section 01 : Les caractéristiques générales de MIDY PEINTURE II.</i>	65
<i>1-Présentation générale de MIDY PEINTURE</i> :	65
<i>2-Historique de l'entreprise MIDY PEINTURE</i> :.....	66
<i>3-Les missions de MIDY PEINTURE</i> :	66
<i>4-Les objectifs de MIDY PEINTURE</i> :.....	67
<i>5-Aperçu sur l'exercice en cours</i> :.....	67
<i>6-Présentation du service de comptabilité</i> :	67
<i>1. Présentation des documents comptables de l'entreprise</i> :.....	70
<i>1.1 Bilan financier:</i>	70
<i>1.1.1 Bilan financier actif de l'exercice 2019/2020</i> :	70
<i>1.1.2 Bilan financier passif de l'exercice 2019/2020</i> :	71
<i>1.2 Présentation du compte de résultat</i> :.....	72
<i>1.2.1 Le compte de résultat de l'exercice 2019/2020</i> :.....	72
<i>1.2Réalisation des bilans financières en grande masse 2019 et 2020</i> :.....	73
<i>1.3 Bilan de grande masse de 2019</i> :.....	73
<i>2. Analyse des états financier de l'entreprise</i> :	74
<i>2.1 Evolution de l'activité:</i>	74
<i>2.1.1 L'évolutions du chiffre d'affaires (ventes)</i> :.....	74
<i>2.1.2 L'évolution de la production</i> :.....	74
<i>2.1.3 Evolution du résultat</i> :.....	74
<i>2.2 Analyse de la performance de l'entreprise</i> :.....	75
<i>2.2.1 Analyse du ratio de profitabilité</i> :.....	75
<i>2.2.2 Analyse de l'EBE et de la CAF</i> :.....	76
<i>2.3 Analyse de l'équilibre financier</i> :.....	76

2.3.1 Fonds de roulement (FR) :	76
2.3.2 Besoin de fonds de roulement (BFR) :	77
2.3.3 Trésorerie nette (TN) :	77
2.4 Analyse des ratios de rotation:	78
2.4.2 Ratio de rotation des fournisseurs :	79
2.4.3 Ratios de rotations des stocks encours :	79
2.4.4 Ratio de gestion du BFR :	80
2.4.5 Ratio de rotation des actifs totaux :	80
2.5Analyse des ratios de performance :	82
2.5.1Le ratio de liquidité rapide :	82
2.5.3Le ratio de solvabilité :	83
Synthèses des résultats :	86
Conclusion :	87
Synthese :	89
Conclusion Générale :	92
Bibliographies :	94
Annexes :	96

Résumé

Le diagnostic financier désigne l'évaluation systématique de la situation financière d'une entreprise à un moment donné. Il repose sur l'analyse des états financiers, des ratios et d'autres indicateurs clés. Son objectif est d'identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise sur le plan financier, permettant ainsi de prendre des décisions éclairées et de formuler des recommandations pour améliorer la performance.

L'objectif essentiel de l'analyse de la santé et de la performance de l'entreprise est d'offrir une vision claire et complète de la situation de l'entreprise sur le plan financier et opérationnel. Cela permet de comprendre ses points forts et ses faiblesses, d'anticiper les risques et les opportunités, et de formuler des recommandations stratégiques pour améliorer sa performance. En fin de compte, cette analyse vise à assurer la viabilité à long terme de l'entreprise et à renforcer sa compétitivité sur le marché.

Dans le cadre d'étude pratique financière de l'entreprise MIDY PEINTURE durant les deux années de l'exercice 2019 et 2020, avec l'impact de la crise sanitaire, on est arrivé à obtenir des résultats qui nous a permis de déterminer sa situation financière à partir de l'analyse de son équilibre financier, de son activité et sa rentabilité, ce qui nous permis de résulter que l'entreprise est en situation financière équilibrer et saine et que l'activité de l'entreprise est stable.

Mots clés : Analyse financière, diagnostic financier, performance, rentabilité financière, situation financière, santé financière, équilibre financier, états financiers.

Abstract

Financial diagnosis refers to the systematic evaluation of a company's financial situation at a given moment. It relies on the analysis of financial statements, ratios, and other key indicators. Its objective is to identify the strengths and weaknesses of the company on a financial level, thus enabling informed decision-making and providing recommendations to enhance performance.

The essential objective of analyzing the health and performance of a company is to offer a clear and comprehensive view of the company's financial and operational situation. This allows for an understanding of its strengths and weaknesses, anticipation of risks and opportunities, and formulation of strategic recommendations to enhance performance. Ultimately, this analysis aims to ensure the long-term viability of the company and strengthen its competitiveness in the market.

In the practical financial study of MIDY PAINT during the two years of the 2019 and 2020 fiscal periods, considering the impact of the health crisis, we were able to obtain results that allowed us to determine its financial situation through the analysis of its financial balance, activity, and profitability. This led us to conclude that the company is in a balanced and healthy financial situation, and that the company's activity is stable.

Keywords : Financial analysis, financial diagnosis, performance, financial profitability, financial situation, financial health, financial balance, financial statements.