

**UNIVERSITE MOULOU D MAMMERI DE TIZI-OUZOU
FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES
ET DES SCIENCES DE GESTION
DEPARTEMENT DES SCIENCES FINANCIERE ET COMPTABILITE**



Mémoire de fin d'étude

*En vue de l'obtention du diplôme de master en Sciences financière et comptabilité
Spécialité : Finance d'Entreprise*

Thème

***Analyse de la structure financière d'une
entreprise :
cas de la SARL DYLIA NEGOCE***

Présenté par :

**HABI Lydia
AIT RAMDANE Sabiha**

Dirigé par :

**Mr. BABOU Omar
Mr. AIT SELEM Hamid**

Membres du jury :

**Présidents : GHEDACHE Lyes, maitre de conférences « A »
Examinatrice : SIAMER Hadjira, maitre de conférences « B »
Encadrant : BABOU Omar, maitre assistant UMMTO
Co-encadreur : AIT SELEM Hamid, commissaire aux comptes**



Promotion 2017/2018



Remerciements

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

Tout d'abord, ce travail ne serait pas aussi riche et n'aurait pas vu le jour sans l'aide de l'encadrement de Mr BABOU Omar et Mr AIT SALEM Hamid, nous les remercions pour leur encadrement exceptionnel, pour leurs patience, et leurs disponibilités durant notre préparation de ce mémoire.

Nous remercions les membres de jury d'avoir accepter d'examiner et évaluer ce travail

Nous tenons également à remercier le directeur de l'entreprise SARL DYLIA NEGOCE qui nous a donné la chance de faire notre étude pratique au sein de cette entreprise.

Nous remercions particulièrement l'équipe de département de finance et comptabilité qui pour leurs aide et leurs expérience durant la période de notre stage pratique, et ainsi à toutes les personnes de l'entreprise pour l'esprit de coopération et l'amabilité dont ils ont fait preuve durant notre stage.

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

Dédicaces

Mes dédicaces les plus chaleureuses sont adressées :

*A mes parents qui m'ont toujours soutenu et encouragé
que dieu les protège.*

A mes chers frères Lounes et Amirouche

A ma sœur Kahina

A mon fiancé Chabane

A toute ma famille sans exception.

A tous mes amis qui ont fait preuve d'une amitié sincère.

A ma binôme Sabiha

A tous ceux qui me connaissent

Lydia

Dédicaces

Mes dédicaces les plus chaleureuses sont adressées :

*A mes parents qui m'ont toujours soutenu et encouragé
que dieu les protèges.*

A mes chers frères

A ma sœur

A toute ma famille sans exception.

A tous mes amis qui ont fait preuve d'une amitié sincère.

A ma binôme Lydia.

A tous ceux qui me connaissent

Sabiha

Liste des abréviations

Liste des abréviations

AC : Actif circulant

AI : Actif immobilisé

AF : Actif fictif

BFR : Besoin en Fonds de Roulement

CAF : Capacité d'Autofinancement

CP : Capitaux Permanents

DCT : Dettes à Court Terme

DLMT : les Dettes à Long et Moyen Terme

DRCC : Délai de Rotation des Créances Clients

DRDF : Délai de Rotation des Dettes Fournisseurs

DRM : Délai de rotation des Marchandises

DRMP : Délai de Rotation des Matières Premières

DRPF : Délai de Rotation des Produits Finis

EENE : Effet Escompté Non Echus

FR : Fonds de Roulement

IBS : Impôts sur les Bénéfices des Sociétés

KP : Capitaux Permanents

RRMP : Ratio de Rotation Des Matières Premières

RRPF : Ratio de Rotation des Produits Finis

RRCC : Ratio de Rotation des Créances Clients

RRDF : Ratio de Rotation des Dettes Fournisseurs

SIG : Soldes Intermédiaires de Gestion

TN : Trésorerie Nette

VE : Valeur d'Exploitation

VD : Valeur Disponible

VR : Valeur Réalisable

Liste des figures

Liste des figures

Figure N°1 : Schéma des reclassements des postes du bilan comptable au bilan financier.....	30
Figure N°2 : La présentation du fond de roulement financier.....	36
Figure N°3 : La présentation du fonds de roulement par le haut du bilan.....	36
Figure N°4 : La présentation du fonds de roulement par le bas du bilan.....	37
Figure N°5: La présentation du fonds de roulement négatif.....	37
Figure N°6: Les cas possibles d'une trésorerie nette positive	42
Figure N°7: Les cas possible d'une trésorerie négative.....	43
Figure N°8 : L'organigramme de la SARL DYLIA NEGOCE.....	70
Figure N°9: La présentation graphique de l'actif du bilan de 2015-2017.....	81
Figure N°10 : La présentation graphique du passif du bilan de 2015-2017.....	81
Figure N°11 : La présentation graphique du fonds de roulement de 2015-2017.....	83
Figure N°12 : La présentation graphique de la variation de besoin en fonds de roulement de 2015-2017.....	84
Figure N°13 : La présentation graphique de la trésorerie de l'entreprise de 2015-2017.....	86
Figure N°14 : La présentation graphique de la variation de la capacité d'autofinancements de 2015-2017.....	90
Figure N°15 : La présentation graphique de l'actif du bilan de 2018 et 2019.....	103
Figure N°16 : La présentation graphique du passif du bilan de 2018 et 2019.....	103
Figure N°17 : La présentation graphique du fond de roulement de 2018 et 2019.....	105
Figure N°18 : La présentation graphique de la variation de besoin en fonds de roulement de 2018 et 2019.....	106
Figure N°19 : La présentation graphique de la trésorerie de l'entreprise de 2018 et 2019.....	108
Figure N°20 : La présentation graphique de la variation de la capacité d'autofinancements de 2018 et 2019.....	112

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Tableau N°1 : Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs	10
Tableau N°2 : Le bilan comptable.....	17
Tableau N°3 : Le compte de résultats.....	21
Tableau N°4 : La structure standard du bilan financier.....	25
Tableau N°5 : La structure du bilan des grandes masses.....	26
Tableau N°6 : Les principaux reclassements des postes du bilan comptable.....	31
Tableau N°7 : La présentation du bilan financier après les retraitements.....	32
Tableau N°8 : La présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion.....	49
Tableau N°9 : La présentation de la méthode du calcul de la CAF a partir de EBE.....	51
Tableau N°10 : La présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de résultat net....	51
Tableau N°11 : L'élaboration du bilan financier de l'entreprise DYLIA NEGOCE de 2015..	73
Tableau N°12 :L'élaboration du bilan financier de l'entreprise DYLIA NEGOCE de 2016...	75
Tableau N°13 :L'élaboration du bilan financier de l'entreprise DYLIA NEGOCE de 2017....	77
Tableau N°14 : Le bilan en grandes masses de l'entreprise DYLIA NEGOCE de 2015	79
Tableau N°15 : Le bilan en grandes masses de l'entreprise DYLIA NEGOCE de 2016	79
Tableau N°16: Le bilan en grandes masses de l'entreprise DYLIA NEGOCE de 2017.....	79
Tableau N°17 : Le calcul du fonds de roulement par le haut du bilan financier de 2015-2017..	82
Tableau N°18 : Le calcul du fonds de roulement par le bas du bilan financier de 2015-2017...	83
Tableau N°19 : Le calcul du besoin en fonds de roulement de 2015-2017.....	84
Tableau N°20: Le calcul de la trésorerie de l'entreprise de 2015-2017	85
Tableau N°21 : Le calcul des soldes intermédiaires de gestion de 2015-2017.....	87
Tableau N°22 : Le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de l'EBE (la méthode soustractive) de 2015-2017.....	89
Tableau N°23 : Le calcul de la Capacité d'autofinancement à partir de résultat net (la méthode additive) de 2015-2017.....	90
Tableau N°24: Le calcul du ratio de financement permanent de 2015-2017.....	91
Tableau N°25 : Le calcul du ratio de financement propre de 2015-2017.....	91
Tableau N°26 : Le calcul du ratio de financement des immobilisations de 2015-2017.....	92
Tableau N°27 : Le calcul de ratio d'autonomie financière de 2015-2017.....	92
Tableau N°28: Le calcul du ratio d'endettement de 2015-2017.....	93
Tableau N°29 : Le calcul du ratio de liquidité générale de 2015-2017.....	93

Tableau N°30 : Le calcul du ratio de liquidité réduite de 2015-2017.....	94
Tableau N°31 : Le calcul du ratio de liquidité immédiate de 2015-2017.....	94
Tableau N°32 : Le calcul du ratio de la rentabilité économique de 2015-2017.....	95
Tableau N°33 : Le calcul du ratio de la rentabilité financière de 2015 -2017.....	95
Tableau N°34 : Le calcul de l'effet de levier de 2015-2017.....	96
Tableau N°35 : L'élaboration du bilan financier de la SARL DYLIA NEGOCE de 2018.....	97
Tableau N°36 : L'élaboration du bilan financier de la SARL DYLIA NEGOCE de 2019.....	99
Tableau N°37 : Le bilan en grandes masses de la SARL DYLIA NEGOCE de 2018.....	101
Tableau N°38 : Le bilan en grandes masses de la SARL DYLIA NEGOCE de 2019	101
Tableau N°39 : Le calcul de fonds de roulement par le haut du bilan financier de 2018 et 2019...	104
Tableau N°40 : Le calcul de fonds de roulement par le bas du bilan financier de 2018 et 2019....	104
Tableau N°41 : Le calcul du besoin en fonds de roulement de 2018 et 2019.....	106
Tableau N°42 : Le calcul de la trésorerie de l'entreprise de 2018 et 2019.....	107
Tableau N°43: Le calcul des soldes intermédiaires de gestion de 2018 et 2019.....	109
Tableau N°44 : Le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de l'EBE (la méthode soustractive) de 2018 et 2019.....	111
Tableau N°45 : Le calcul de la Capacité d'autofinancement à partir de résultat net (la méthode additive) de 2018 et 2019.....	111
Tableau N°46 : Le calcul de ratio de financement permanent de 2018 et 2019.....	112
Tableau N°47 : Le calcul de ratio de financement propre de 2018 et 2019.....	113
Tableau N°48: Le calcul du ratio de financement des immobilisations de 2018 et 2019.....	113
Tableau N°49 : Le calcul de ratio d'autonomie financière de 2018 et 2019.....	114
Tableau N°50 : Le calcul de ratio d'endettement de 2018 et 2019.....	114
Tableau N°51 : Le calcul du ratio de liquidité générale de 2018 et 2019.....	115
Tableau N°52: Le calcul du ratio de liquidité réduite de 2018 et 2019.....	115
Tableau N°53 : Le calcul de ratio de liquidité immédiate de 2018 et 2019.....	116
Tableau N°54 : Le calcul de la rentabilité économique de 2018 et 2019.....	116
Tableau N°55:Le calcul de La rentabilité financière de 2018 et 2019.....	117
Tableau N°56 : Le calcul d'Effet de levier de 2018 et 2019.....	117

Sommaire

Sommaire

Introduction générale.....	1
Chapitre I : Analyse financière: notions de base.....	4
Section 01 : Généralités sur l'analyse financières.....	5
Section 02 : Les différents outils d'information de l'analyse financière.....	11
Section 03 : La construction du bilan financier.....	23
Chapitre II: Le cadre opérationnel d'une analyse statique la structure financière d'une entreprise.....	34
Section 01 : L'analyse par les indicateurs d'équilibre financiers.....	35
Section 03 : Analyse de l'activité.....	44
Section 04 : L'analyse par la méthode des ratios.....	53
Chapitre III : Etude du cas : L'analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE.....	66
Section 01: Présentation générale de la SARL DYLIA NEGOCE	66
Section 02: L'analyse statique de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE de 2015 à 2017.....	72
Section 03: L'analyse dynamique de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE de 2018 et 2019.....	97
Conclusion générale	120
Bibliographie	
Annexes	
Table des matières	

Introduction générale

Introduction générale

L'entreprise est une unité autonome créatrice de richesse, et qui évolue dans un environnement incertain. Par ce fait, elle est exposée à différents risques, qui l'obligent à surveiller sa structure financière d'une façon permanente en utilisant les différentes méthodes et techniques d'analyse financière.

Ceci sous-entend la mise en place d'un système de gestion et de contrôle de son équilibre financier, de sa solvabilité et de sa rentabilité qui ne peuvent être appréciés qu'au travers d'une analyse financière qui reste un instrument d'évaluation et de suivi de sa gestion, en vue de permettre aux dirigeants de prendre des décisions correctes au moment opportun.

L'analyse financière a pour objet de collecter et d'interpréter des informations permettant de porter un jugement sur la situation économique et financière de l'entreprise et de son évolution. Elle consiste en un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de traiter des informations comptables et financières relatives à l'entreprise afin de porter une appréciation sur le passé, le présent et le futur.

L'analyse doit donc aboutir à un diagnostic, pour apprécier la performance, la rentabilité et la solvabilité de l'entreprise étudiée.

Dans le cadre de notre présent mémoire, nous avons souhaité réaliser notre stage au sein de l'entreprise agro-alimentaire, la SARL DYLIA NEGOCE de Tizi-Ouzou, afin de connaître son état de santé financière. Nous avons étudié sa structure financière en répondant à la problématique suivante :

Comment se présente la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE durant la période 2015-2017 et comment va-t-elle évoluée au cours de la période 2018et 2019 ?

A cet effet, tout au long de notre travail, nous tenterons de répondre aux questions secondaires suivantes :

- Qu'est que l'analyse financière ? et quels sont ses fondements ?
- La structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE est-elle équilibrée durant la période d'étude ?

Pour appréhender notre étude et répondre efficacement à nos questions de recherche, nous avons formulé les hypothèses suivantes :

Hypothèse 1 : La structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.

Hypothèse 2 : La rentabilité de la SARL DYLIA NEGOCE est suffisante pour assurer son autofinancement.

Introduction générale

Choix et intérêt du sujet

Le choix porté sur l'étude de la structure financière de l'entreprise comme clé de voûte de notre mémoire se justifie par le fait que pour toute entité économique, quel que soient sa taille et sa nature, elle se présente comme le thermomètre d'évaluation de la rentabilité des capitaux investis, et comme une technique d'investigation ayant pour objet essentiel la recherche des conditions de l'équilibre financier à court, à moyen et à long terme.

Etant donné que l'analyse de la structure financière d'une entreprise est tributaire de plusieurs paramètres, l'intérêt accordé à cette étude nous recommande d'apprécier comment l'entreprise oriente sa structure financière en vue d'atteindre les objectifs qu'elle s'est fixés.

Par ailleurs, les méthodes d'analyse de la structure financière de l'entreprise permettent non seulement aux chercheurs et gestionnaires d'être en possession d'outils appropriés de gestion mais aussi aux partenaires (créanciers, banquiers...) et aux autorités de trouver une source d'information sur l'évolution financière afin d'apprécier la valeur, la qualité et les perspectives d'avenir.

En outre, ce travail permettra aux praticiens de la technique financière de se faire une idée de la manière dont la SARL DYLIA NEGOCE manipule les agrégats financiers pour réaliser ses objectifs.

Délimitation du champ de l'étude :

Le sujet se limite à l'analyse de la structure financière d'une entreprise plus spécifiquement au niveau des deux aspects : statique et dynamique.

- Dans le temps notre recherche porte sur une analyse statique durant une période de 3 ans (**2015, 2016, 2017**), et une analyse prévisionnelle durant une période de 2 ans (**2018 et 2019**).
- Dans l'espace notre étude porte sur la SARL DYLIA NEGOCE.

Méthodologie du travail :

Pour l'élaboration de notre mémoire, nous avons dans un première temps, consulté les ouvrage traitant de l'analyse financière, afin d'approfondir nos connaissances sur le plan théorique. Cette démarche nous a permis d'avoir une maitrise des concepts, des méthodes et des instruments d'analyses.

En deuxième temps, nous avons effectué un stage au niveau de la SARL DYLIA NEGOCE, filiale de groupe HADJEB, pendant une durée de quatre mois, au cours de laquelle nous avons pu avoir accès aux documents comptable, particulièrement les états financiers, et nous entretenir ses responsables, afin d'avoir plus d'éclaircissement, notamment des explications relative aux comptes.

Structuration du travail de recherche :

Pour l'élaboration de notre mémoire nous avons scindé notre travail en trois chapitres :

- Le premier chapitre, porte sur les notions relatives à l'analyse financière ;
- Le deuxième chapitre, s'intéresse au cadre opérationnel de l'analyse statique de l'entreprise pour laquelle nous allons essayer de présenter la démarche financière ;
- Le troisième chapitre, traitera de la présentation de la SARL DYLIA NEGOCE. et de l'étude de la structure financière de cette dernière, à travers lequel nous avons essayé d'étudier sa situation financière, d'abord, par une analyse statique durant les années 2015 à 2017, et ensuite par une analyse dynamique pour les années 2018 et 2019.

Chapitre I :

Analyse financière : notions de base

Introduction

L'analyse de la structure financière consiste à étudier une entreprise sur le plan financier, en s'appuyant sur des documents comptables et sur des informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son marché.

Une fois effectuée, elle permet de porter un jugement sur la santé financière d'une firme, sa rentabilité et ses perspectives de développement.

Le présent chapitre fera l'objet de trois sections, la première sera consacré aux notions de base de l'analyse financière, la deuxième quant à elle, se basera sur les différentes sources d'information financière. Enfin, la dernière fera l'objet des différents traitements du bilan comptable et l'élaboration du bilan financier.

Section 01 : Généralité sur l'analyse financière

Au niveau de cette section nous allons présenter des généralités sur l'analyse financière

1. Définition et historique de l'analyse financière

1.1 Définition de l'analyse financière

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

Selon **COHEN. E** : *« l'analyse financière consiste un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent au niveau et à la qualité de ces performances »*.¹

Selon **B et F. GRANDGUILLOT** : *« La finalité de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, et aussi l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure financière de l'entreprise soit à postériori (données historiques et présentes) soit a priori (prévisions) »*.²

Selon **MARION.A** : *« l'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière »*.³

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

1.2 Historique de l'analyse financière

A la veille de la crise 1929, qui avait entraîné une profonde mutation des habitudes, le métier de banquier consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textile, construction, mécanique). Des crédits d'exploitation

¹COHEN.E : *« analyse financière »*, 5eme Ed. Économica, paris. 2004. P8

²B. et F. GRANDGUILLOT. *« Les outils du diagnostic financier à partir des documents comptable établis conformément au plan comptable à jour en 2007 »*, 11eme Ed Gualino, paris 2007, p15

³MARION. A, *« Analyse financière concepts et méthode »*, 3eme édition DUNOD, Paris, 2004, Page 1

étaient consentis moyennant des solides garanties permettent en effet aux banquiers de s'assurer des remboursements de l'entreprise débitrice. Dès telles garanties reposaient sur les biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel des propriétaires de l'entreprise. Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours dans le monde, par des biens fonciers et immobiliers.

Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie, encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise, et en suit évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liées et l'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garanties et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

Au milieu des années cinquante, deux tendances apparaissent. D'une part, les études évoluent dans la direction de la théorie financière et les problèmes de choix des investissements et D'autre part, l'évaluation de l'économie et la concurrence se traduisent par un accroissement des besoins d'une gestion de qualité, de ce fait par le développement d'une analyse financière interne à l'entreprise.⁴

2. Rôle et objectifs de l'analyse financière

2.1 Rôle de l'analyse financière

L'analyse financière vise essentiellement à:

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

⁴WWW. Mémoire en ligne, Valens NDONKEYE « analyse financier comme un outil indispensable pour la gestion de l'entreprise », université libre de Kigali, consulté le 05/06/2018

2.2 Objectifs de l'analyse financière

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

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

3. Les utilisateurs de l'analyse financière

Plusieurs partenaires financiers et économiques de l'entreprise qui ont des préoccupations différentes et multiples sont concernés et intéressés par les résultats de l'analyse financière afin de leur l'utiliser dans leur processus décisionnel.

On distingue :

3.1 Les partenaires internes

✓ l'actionnaire

Pour déterminer le niveau de rentabilité et de risque de leurs placements. L'actionnaire engage des capitaux dans l'entreprise et, à ce titre, il s'intéresse essentiellement, à leur rentabilité pour en tirer de probables dividendes.

✓ Les gestionnaires

Ils sont les mieux placés pour avoir une analyse aussi fine que possible en raison de la disponibilité de l'information. L'étude financière effectuée dans l'entreprise est appelée analyse financière interne. Elle se différencie de l'analyse financière externe, effectuée par les analystes extérieurs disposant d'informations nombreuses et connaissant bien les problèmes de l'entreprise.

✓ Les salariés

Pour mesurer si le potentiel de développement de l'entreprise permet d'assurer l'emploi et la promotion de ceux qui y travaillent.

Ils sont très intéressés par la situation de l'entreprise, car toute défaillance entraîne la perte de leur emploi. Ils procèdent à la comparaison de la politique sociale de leur emploi avec celle des concurrents : (rémunération, primes...), de la politique financière parce que ils ont le droit de participer aux bénéfices et peuvent ainsi devenir des actionnaires.

Lorsqu'il s'agira de connaître les perspectives d'avenir de l'entreprise dont la sauvegarde de l'emploi et la redistribution des salaires, ces derniers auront à connaître : entre autres,

- La composition de l'actif et son évaluation ;
- La structure du passif ;
- L'échéancier des emprunts en cours ;
- L'appréciation du fonds de roulement ;
- La capacité d'autofinancement.

3.2 Les partenaires externes

✓ les banquiers

Parmi les prêteurs, les banques viennent en tête. Toutefois, il y'a d'autres prêteurs tels que les autres entreprises qui consentent des prêts ou des avances ou qui vendent à crédit. Le prêteur devra selon la nature du prêt, s'assurer de la solvabilité à long ou à court terme de l'entreprise.

De fait, l'attention sera portée sur les éléments majeurs suivants, à savoir :

- La capacité d'endettement de l'entreprise ;
- La structure des ressources dont elle dispose ;
- L'appréciation du niveau de fonds de roulement ;
- Rendement des capitaux engagés.

✓ Les fournisseurs

Pour établir le niveau de risque de voir leurs créances impayées à l'échéance. Le fournisseur a besoin de connaître la situation de son client, de la santé de l'entreprise dépendra sa propre santé, et ce, d'autant qu'il sera le dernier payé s'il y a faillite⁵. Ainsi il saura quelle stratégie appliquer en matière de délais de recouvrement de ses créances.

Le fournisseur aura à cœur de rechercher le maximum d'informations sur l'entreprise pour avoir à connaître les produits développés, leur mise en œuvre, et leur vente sur le marché.

⁵ Idée tirée de l'ouvrage de RAMAGE.P, « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, 2001, p1.

✓ **Les clients**

De la même manière le client devra s'inquiéter de la situation de son fournisseur. Les informations recueillies et analysées, il saura dans quelle situation se trouve l'entreprise.

Etant un débouché pour les produits de l'entreprise et ses profits en dépendent, il aura à cœur de connaître :

- Ses capacités de production ;
- Ses gammes de produits et leur développement ;
- Le délai moyen accordé aux autres clients ;
- Les résultats dégagés à l'occasion des ventes.

✓ **L'Etat**

L'Etat, enfin en tant que percepteur d'impôts, devra contrôler le fonctionnement de l'entreprise et vérifier l'ensemble de sa comptabilité pour s'assurer que le revenu fiscal a été calculé de façon correcte. L'état s'intéresse aussi à la valeur ajoutée de l'entreprise, cette grandeur ramenée à la production interne brute (PIB) donne la contribution de l'entreprise à l'économie nationale.

Les principaux utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs sont résumés dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°1 : Les utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs.

Utilisateurs	Objectifs
Gestionnaires	-Juger les différentes politiques de l'entreprise. -Orienter les décisions de gestion. -Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Associés (propriétaire)	- Accroître la rentabilité des capitaux. - Accroître la valeur de l'entreprise. - Réduire le risque.
Salariés	- Assurer la croissance de l'entreprise. - Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.
Prêteurs (établissement financiers, fournisseurs)	- Evaluation de l'entreprise.
Investisseurs	- Accroître la valeur de l'entreprise. - Accroître la rentabilité des capitaux.
Concurrents	- Connaitre les points forts et les points faibles de l'entreprise. - Apprécier la compétitivité.

Source : HEEM.G, « lire les états financier en IFRS », Ed organisation, 2004, p30

4. Les étapes de l'analyse financière

Selon THIBIERGE Christophe, il existe cinq étapes : ⁶

-La première étape : l'analyse stratégique

Qui permet d'analyser les environnements financiers et de mieux comprendre les mouvements financiers de l'entreprise.

-La deuxième étape : l'analyse du développement

Cette étape de démarche entre dans des considérations financière, en partant du plus simple : il s'agit d'analyser le développement de la société (l'analyse de croissance) et les

⁶THIBIERGE.CH, « analyse financière », Ed Vuibert 2edition, paris, septembre 2007, p 116-120.

moyens de ce développement (investissement réalisés et moyens de financement mis en œuvre) en liaison avec l'environnement analysé dans la première étape.

-La troisième étape : l'analyse de résultat

Qui mesure les conséquences de ces choix de développement : l'évolution des marges de la société.

-La quatrième étape : l'analyse du risque

Qui porte sur l'analyse et la synthèse des différents risques observés (risque d'i liquidités, risque d'insolvabilité).

-La cinquième étape : la recommandation

Après l'énoncée des points forts et des points faibles de la société analysée ; un diagnostic financier se conclut par les énoncées de recommandations, qui doivent être réaliste. Elles doivent être quantifiées. D'une part d'une quantification de son cout de mise en place et d'autre part, des économies prévisionnelles.

Section 2 : Les différents outils d'information de l'analyse financière

L'analyse financière est menée essentiellement sur la base de l'information concernant l'activité de l'entreprise et ce, à l'aide des différents états financiers établis par l'entreprise.

Ces états financiers correspondent à des documents comptables préparés par l'entreprise et pour qu'ils soient utiles aux utilisateurs doivent être comme suit :⁷

✓ intelligibles ou compréhensibles

L'information qui est fournie dans les états financiers doit être compréhensible par ses utilisateurs. A cette fin, les utilisateurs sont supposés avoir une connaissance raisonnable des affaires, des activités économiques et de la comptabilité de l'entreprise en plus de la volonté d'étudier l'information d'une façon raisonnablement diligente.

✓ pertinents

L'information doit posséder la qualité de pertinence lorsqu'elle influence des décisions économiques des utilisateurs en les aidant à évaluer des événements passés, présents ou futurs confirmant ou corrigeant leur évaluation passée.

⁷HEEM.G, Op-cite page 33-36.

La pertinence de l'information est influencée par sa nature et par son importance relative.

✓ **Fiables**

Une information est fiable 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 présente ou de ce qu'on pourrait s'attendre raisonnablement à l'avoir présentée.

✓ **comparables**

Les différents utilisateurs doivent avoir la possibilité de comparer les états financiers d'une même entreprise dans le temps. Ces mêmes utilisateurs doivent également pouvoir, comparer les états financiers de plusieurs entreprises en même temps, ceci, afin d'étudier les variantes de leurs situations financières.

Afin de réaliser cette analyse, l'analyste doit disposer d'un ensemble d'informations sur lesquelles vase base son étude. Ses sources sont les comptes annuels qui constituent la matière de l'analyse financière.

- Le bilan comptable
- Le tableau des comptes des résultats
- Et les annexes

1. Le bilan comptable

«Le bilan comptable est un document de synthèse qui dresse un inventaire des éléments du patrimoine de l'entreprise »⁸.

«Le bilan comptable est une photographie, à un instant donné, de tout ce que possède l'entreprise (actifs) et de tout ce qu'elle doit (passifs) avec pour solde la richesse des propriétaires de l'entreprise (situation nette)»⁹.

Il a la forme d'un tableau qui se divise en deux parties :

- Partie gauche → les actifs → emplois
- Partie droite → le passif → ressources

⁸ Yves-Alain ACH « Catherine DANIEL », Finance d'entreprise, édition HACHETTE, Paris 2004, p57.

⁹ SOLNIK.B, « gestion financière », 5^e édition NATHAN, Paris, 1997, p20

1.1 Les éléments de l'actif du bilan

On retrouve à l'actif du bilan les principaux éléments courants : l'actif non courant et l'actif courant

1.1.1 Actif non courant

L'actif non courant comprend :

- Les actifs qui sont destinés à être utilisés d'une manière continue pour les besoins des activités de l'entité telles que les immobilisations corporelles ou incorporelles ;
- Les actifs détenus à des fins de placement à long terme ou qui ne sont pas destinés à être réalisés dans les douze mois à compter de la date de clôture.

L'actif non courant regroupe les immobilisations incorporelles, les immobilisations corporelles, les immobilisations financières, les amortissements et provisions relatifs aux immobilisations qui sont suivies dans la classe 2 de la nomenclature du système comptable et financier.

- Les Immobilisations Incorporelles : Compte 20

Les immobilisations incorporelles sont des actifs non monétaires identifiables sans substance physique détenus en vue de leur utilisation pour la production ou la fourniture de biens ou de services ou à des fins administratives. Elles se ventilent en rubriques suivantes :

- **C/ 203** : Frais de recherche et développement ;
- **C/ 204** : Logiciels informatiques et assimilés ;
- **C/ 205** : Concessions et droits similaires brevets, licences, marques ;
- **C/ 207** : Écart d'acquisition (ou goodwill).

- Les Immobilisations Corporelles : Compte 21

Selon les termes du nouveau plan comptable, une immobilisation corporelle est un actif corporel détenu par une entreprise pour la production, la fourniture d'actifs ou de services, la location, l'utilisation à des fins administratives et dont la durée d'utilisation est censée se prolonger au-delà de la durée d'un exercice. Dans les immobilisations corporelles sont logées les rubriques suivantes :

- **C/ 211** : Terrains ;
- **C/ 212** : Agencements et aménagements de terrains ;
- **C/ 213** : Constructions ;
- **C/ 2131**: Bâtiments ;
- **C/2135**: Installations générales, Agencements, Aménagements des constructions ;
- **C/ 2138**: Ouvrages d'infrastructure ;

- **C/ 215:** Installations techniques ;
- **C/ 218 :** Autres Immobilisations Corporelles.

- Les Immobilisations Financières

Constituent les immobilisations financières, les droits dans le capital d'établissements publics, semi-publics ou privés matérialisés ou non par des titres, ainsi que les créances. On peut distinguer les comptes suivants :

- **C/ 261:** Titres de filiales ;
- **C/ 262 :** Autres formes de participations ;
- **C/ 265 :** Titres de participation évalués par équivalence ;
- **C/ 266 :** Créances rattachées à des participations de groupe ;
- **C/ 267 :** Créances rattachées à des participations hors groupe ;
- **C/ 268 :** Créances rattachées à des sociétés en participation.

1.1.2 Actif Courant

Un actif doit être classé en tant qu'actif courant lorsque :

- L'entreprise s'attend à pouvoir réaliser l'actif, le vendre ou le consommer dans le cadre du cycle d'exploitation normal de l'entreprise ;
- L'actif est détenu essentiellement à des fins de transactions ou pour une durée courte et l'entreprise s'attend à le réaliser dans les douze mois suivant la date de clôture de l'exercice ;
- L'actif est de la trésorerie ou un équivalent de trésorerie dont l'utilisation n'est pas soumise à restrictions.

Tous les autres actifs doivent être classés en tant qu'actifs non courants

L'actif courant comprend :

- Les actifs que l'entité s'attend à réaliser, vendre ou consommer, dans le cadre du cycle d'exploitation normale représentant une période s'écoulant entre l'acquisition des matières premières ou des marchandises entrant dans l'exploitation et leurs réalisation sous formes de flux de trésorerie,
- L'actif détenu essentiellement à des fins de transaction ou pour des durées courtes que l'entreprise s'attend à réaliser dans les douze mois, les liquidités ou quasi-liquidités ou l'utilisation n'est pas soumise à des restrictions.

En d'autre terme cette rubrique englobe les classes suivantes :

- La classe 03 : les stocks
- La classe 04 : des tiers dans l'aspect créances et trésorerie

- La classe 05 : des comptes financiers
- **Les stocks : classe 03**

Les stocks sont des actifs détenus pour être vendus dans le court normal de l'activité ou des encours de production pour une telle vente, ou sous formes de matières premières ou de fournitures pour être consommées dans le processus de production ou de prestation de services.

Les stocks sont suivis dans les comptes suivants :

- **C/ 30** : Stocks de marchandises ;
- **C/ 31** : Stocks de matières premières et fournitures ;
- **C/ 32** : Stocks des autres approvisionnements ;
- **C/33** : Stocks en cours de productions de biens ;
- **C/ 34** : Stocks en cours de productions de services ;
- **C/ 35** : Stocks de produits finis ;
- **C/ 37** : Stocks à l'extérieur ;
- **C/ 39** : perte de valeur sur Stocks et en cours de production.

- **Les créances : La classe 04**

Les créances comprennent les droits acquis par l'entreprise par suite de ses relations avec les tiers, généralement, à court terme. Sont logés également dans cette rubrique, les comptes rattachés aux comptes de tiers destinés à enregistrer les modes de financement (effet à revoir), et les créances futures (produits à recevoir) ainsi que les charges constatées d'avance.

Les créances sont suivies dans les comptes suivants :

- **C/ 411** : Clients ;
- **C/462** : Créances sur cession d'immobilisations ;
- **C/ 462** : Créances sur cession des valeurs mobilières de placement.

- **Les opérations de trésorerie et équivalents de trésorerie : La classe 5**

Sont concernés par cette rubrique, les valeurs mobilières de placement, les fonds en caisse et les dépôts à vue ainsi que les équivalents de trésorerie qui sont des placements à court terme très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur. Ces opérations sont suivies à l'actif du bilan sous les comptes suivants :

- **C/ 50** : Valeurs mobilières de placement ;
- **C/ 51** : Banque, Etablissements financiers et Assimilés ;

- **C/ 52** : Instruments Financiers dérivés ;
- **C/ 53** : Caisse ;
- **C/ 54** : Régies d'Avances et Accréditifs.

1.2 Les éléments du passif du bilan

Ensuite, on retrouve essentiellement au passif du bilan :

- La classe 1 : les comptes des capitaux ;
- La classe 4 : des tiers dans l'aspect des dettes ;
- La classe 5 : des comptes financiers.
- **Les capitaux permanents : (la classe 1)**

Ils comparent :

- **Les capitaux propres :**

Les capitaux propres sont structurés comme suit :

- **C/101** : Capital émis (capital social, dotations, fond d'exploitation) ;
- **C/103** : Prime liées au capital social ;
- **C/104** : Ecart d'évaluation ;
- **C/105** : Ecart de réévaluation ;
- **C/106** : Réserves (légale, statutaire, ordinaire, réglementée) ;
- **C/107** : Ecart d'équivalence ;
- **C/108** : Compte de l'exploitation ;
- **C/109** : Capital souscrit non appelé ;
- **C/11** : Report à nouveau ;
- **C/12** : Résultat net.

- **Les autres capitaux permanents dont :**

- **Passif non courant** : Est structuré comme suite :

- **C/13** : Produit et charge différés hors cycle d'exploitation ;
- **C/15** : Provision pour charges ;
- **C/16** : Emprunts et dettes assimilés ;
- **C/17** : Dettes rattachées à des participations.

- **Passif courant** : comprenant :

- **C/40** : Fournisseurs et comptes rattachés (hors 409)
- **C/419/509** : Autre dettes sur avances reçues notamment :
- **C/42/43/44** : (hors 404 à 447) : personnel, organismes sociaux, Etat...

Chapitre I : Analyse financière : notions de base

- **C/444/445** : Impôts (service crédit)
- **C/45/46/48/519** : associés, créiteurs devers, charges ou produits constatés d'avance ;
- **C/51/52** : trésorerie passif...

La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan doit faire ressortir la distinction entre éléments courants et élément non courants.

Aucune compensation n'est possible entre un élément d'actif et un élément de passif du bilan, sauf si cette compensation est effectuée sur des bases légales ou contractuelles, ou si, dès l'origine, il est prévu de réaliser ces éléments d'actif et de passif simultanément ou sur une base nette.

Le schéma du bilan peut être le suivant :

Tableau N° 02 : le bilan comptable

Actif	Montant	passif	Montant
<p>Actif non courant :</p> <ul style="list-style-type: none"> - écart d'acquisition good Will positif ou négatif - immobilisation incorporelle <ul style="list-style-type: none"> *marque *Brevet et licence - immobilisation corporelle <ul style="list-style-type: none"> * terrain *bâtiment *Equipment - participation dans des entreprises associées -actif financier et autres -impôts différés actif <p>Actif courant :</p> <ul style="list-style-type: none"> -stocks -clients et autres débiteurs -trésorerie et équivalent de trésorerie 		<p>Capitaux propres :</p> <ul style="list-style-type: none"> - capital émis - réserves - résultatscumules - intérêt minoritaire <p>Passif non courant</p> <ul style="list-style-type: none"> -dette financières - provisions -impôts différés passif <p>Passif courant :</p> <ul style="list-style-type: none"> - dettes financières -fournisseur et autres créiteurs 	

2. Le compte de résultats

Le compte de résultats est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entreprise au cours de l'exercice. Il fait apparaître par la différence les résultats nets des exercices (bénéfice ou perte).

Le compte de résultats décrit donc l'activité de l'entreprise pour une période donnée (une année, en général). Il est établi à la fin de l'exercice et permet de connaître :

2.1 Les charges

sont des diminutions d'avantages économiques au cours de l'exercice sous de diminutions d'actifs, ou de survenances de passifs qui ont pour résultats de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres . Les charges sont réparties en trois niveaux:¹⁰

. Les charges d'exploitation

Elles traduisent une destruction de richesses nécessaire à la création des produits d'exploitation, par exemple, achat des matières et de marchandises, salaires, consommations externes (transport, énergie, publicité...) impôts et taxes, cout des ventes, amortissements...

. Les Charges financières

Elles sont des charges liées au moyen de financement de l'entreprise, par exemple: les charges d'intérêts sur les fonds empruntés à l'extérieur, les pertes des instruments de couverture...

. Les charges opérationnelles

Ce sont des charges qui sont dues à des événements opérationnels, elles ne proviennent pas des activités courantes de l'entreprise, par exemple: dotations aux amortissements et aux provisions, pénalités de retards, amendes fiscales et pénalités ...

2.2 Les produits

les produits sont les accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrée ou d'accroissement d'actifs ou de diminution de passifs qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autres que les augmentations provenant des apports des participants aux capitaux propres. Les produits sont ainsi répartis en trois niveaux :¹¹

¹⁰ HEEM.G, « lire les états financier en IFRS », Ed organisation, 2004, p151.

¹¹ HEEM.G, idem, 140.

. Les produits d'exploitation

Ils correspondent principalement aux ventes comptabilisées aux cours de l'exercice. Ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise, car ils sont révélateurs de volume d'affaires générées par l'activité courante de l'entreprise, par exemple: les ventes, les variations des stocks ...

. Les produits financiers

Ce sont par exemple les intérêts produits sur des fonds placés auprès de tiers, des gains sur des instruments de couverture.

. Les produits opérationnels

Il s'agit des produits qui ne proviennent pas des activités courantes ou ordinaires, par exemple : cessions d'éléments d'actifs, pénalités reçus des clients, reprises sur amortissements et provisions ...

Ainsi, les résultats peuvent se résumer comme suit :

✓ Produits de l'exercice

C'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qui ont été vendus, ou stockés ou ayant servi à constituer des immobilisations.

✓ consommations de l'exercice

Elles représentent des biens et des services achetés, ce sont des consommations intermédiaires.

✓ valeur ajoutée

Elle représente l'accroissement de la valeur que l'entreprise apporte du fait de son activité par apport aux biens et services intermédiaires qui proviennent des tiers (fournisseurs).

✓ Excédent brut d'exploitation

Il rassemble l'ensemble des charges et des produits d'exploitation.

✓ **Résultat opérationnel**

Il se calcule en sommant tous les produits liés à l'exploitation et en ôtant les charges liées à l'exploitation. Il traduit les performances industrielles et commerciales de l'entreprise.

✓ **Résultat financier**

Il représente la différence entre les produits financiers et les charges financières. Il met en évidence les choix effectués en matière de financement.

✓ **Résultat net des activités ordinaires**

Ce résultat mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

✓ **Résultat extra ordinaire**

Ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise.

✓ **Résultat net de l'exercice**

Il indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après le paiement de l'impôt et la prise en compte des intérêts monétaires.

Le compte de résultat se présente comme suit :

Tableau N° 3: le compte de résultat

Désignation	Note	N	N -1
Chiffre d'affaires			
Variation / stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
1-Production de l'exercice			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
2-Consommation de l'exercice			
3- valeur ajoutée de l'exploitation			
Charges du personnel			
Impôts taxes et versements assimilés			
-4 Excédent brut d'exploitation			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
5- résultats opérationnel			
Produit financier			
Charges financières			
6- résultats financiers			
7- résultats ordinaire avant impôts (5x6)			
Impôts exigibles sur les résultats ordinaires			
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaire			
Total des produits des activités ordinaires			
Total des charges des activités ordinaires			
8- résultat net des activités ordinaires			
Eléments extra ordinaires (produits)			
Eléments extra ordinaires (charges)			
9- résultats extra ordinaires			
10- résultats net de l'exercice			
Part dans les résultats net des sociétés mise en équivalence			
11- résultats net de l'ensemble consolidé			
Dont part des minoritaires			
Part du groupe			

Sources : J.O. N° 19 du 25 /03/2009 portants le système comptable financier, page 26

3. Les documents annexes

L'annexe est un document de synthèse faisant partie des états financiers, et qui fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultats ainsi que des besoins en informations utiles aux lecteurs des comptes.

L'annexe comporte des informations sur les points suivants dès lors que ces informations présentent un caractère significatif ou sont utiles pour la compréhension des opérations qui figurent sur les états financiers :

- règles et méthodes comptables adoptées pour la tenue de la comptabilité et l'établissement des états financiers.
- Compléments d'information nécessaires à une bonne compréhension du bilan, du compte des résultats, du tableau des flux de trésorerie et de l'état de variation des capitaux propres.
- information courant les entités associées, filiale, ou société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec ces entités ou leurs dirigeants.
- Informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

Deux critères essentiels permettent de déterminer les informations à faire figurer dans l'annexe :

- Le caractère pertinent de l'information.
- Son importance relative.

L'annexe comporte généralement les documents suivants :

- évolution des immobilisations et des actifs financiers non-courants.
- Tableau d'amortissement.
- Tableau des pertes de valeurs sur immobilisation et autre actifs non-courants
- Tableau des provisions.
- Etats des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.¹²

¹²J.O. N° 19 Op-cite, page 23

Section 3 : la construction de bilan financier

Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite des reclassements c'est-à-dire remplacement certains éléments des postes du bilan suivant leur réel degré de liquidité dans l'actif et d'exigibilité dans le passif. Ce retraitement aboutit à un nouveau bilan plus proche de la réalité économique et financière, ce qui permettra une analyse fiable.

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

1. Définition du bilan financier

« Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat, retraité en masses homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité du passif et présenté en valeur réelle. »¹³

Les trois mots clés du bilan financier sont :

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

2. Le rôle du bilan financier

Le bilan financier permet de :

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

¹³Béatrice rocher –meunier, «l'essentiel du diagnostic financier » 5eme Ed, d'Organisation 2011, page 83

- De permettre la prise de décision de l'entreprise :
- D'étudier la solvabilité de l'entreprise.

3. les rubriques du bilan financier

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

- La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise appelés l'actif.
- La seconde contient l'ensemble des ressources avec lesquels les emplois sont financés, c'est le passif.¹⁴

3.1 L'actif du bilan financier

Il est constitué de deux grandes rubriques suivantes :

3.1.1 L'actif immobilisé

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

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

3.1.2 L'actif circulant

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

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

¹⁴Béatrice roche –meunier, op-cite, p84-93

3.2 Le passif du bilan financier

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

3.2.1 Les capitaux permanents

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

- **Les capitaux propres :**

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

- **Les dettes à moyen et long terme**

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

3.2.2 Les dettes à court terme

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

Tableau n° 4: la structure standard du bilan financier est le suivant :

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

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

Tableau n°5 : la structure du bilan financier en grandes masses est le suivant :

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

Source : MELYON. G « gestion financière » 4^{ème} édition, Bréal, 2007, page 60.

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

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

4.1 Les retraitements des postes du bilan comptable

En analyse financière, les retraitements sont des opérations qui consistent à redresser à et ajouter des comptes ou des agrégats financiers pour permettre une analyse fiable et plus pertinente des documents comptables.¹⁵

4.1.1 Les retraitements de l'actif

Ces retraitements se résument de la manière suivante :

- **Actif fictif**

Il représente les postes du bilan qui n'ont aucune valeur patrimoniale car ils ne peuvent pas entraîner des entrées de fonds. Ces postes figurent toutefois à l'actif du bilan normalisé par un simple artifice comptable afin que l'entreprise bénéficie de leur étalement sur

¹⁵Ramage .p, « analyse et diagnostic financier », Ed2001, page120-123

plusieurs exercices, grâce au jeu de l'amortissement : on y trouve les rubriques essentielles suivantes :

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

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

- **L'écart de conversion actif**

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

- **Charges constatées d'avance**

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

- **Fonds de commerce**

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

- **Valeurs mobilières de placement**

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

- **Effets escomptés non échus**

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

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

Par conséquent, ils sont à :

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

- **Le stock outil**

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

- **Les créances à plus d'un an**

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

4.1.2 Les retraitements du passif

- **Les écarts de conversions-passif**

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

- **Les produits constatés d'avance**

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

- **Les provisions pour risque et charges**

Elles couvrent des risques et des charges que des événements survenues ou en cours rendent probables. Cependant, l'entreprise peut être amenée à provisionner artificiellement un événement futur. Dans ce cas, cette provision devient injustifiée et assimilée à une réserve.

Deux situations peuvent se présenter :

- **Les provisions pour risques et charges sont justifiées :**

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

- **Les provisions pour risque et charges sont injustifiées**

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

- **Les dettes fiscales latentes**

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

Cette correction concerne :

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

- **Le résultat de l'exercice**

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

Deux cas sont possibles :

- **le résultat est une perte**

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

- **Le résultat est un gain**

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

4.2 Les reclassements des postes du bilan comptable

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

Figure°01:Schéma des reclassements des poste du bilan comptable au bilan financier



Source : réalisé par nous-mêmes

Tableau N°6 : Les principaux reclassements des postes du bilan comptable peuvent être résumés comme suit :

Postes à reclasser	Le reclassement
<ul style="list-style-type: none">Capital souscrit-non appelé	Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, on l'ajoute aux postes de trésorerie-actif. De ce fait, le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à moins d'un an de l'actif.
<ul style="list-style-type: none">Provisions pour risque et charges	Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge.
<ul style="list-style-type: none">Comptes courants d'associés	La partie des comptes courants d'associés ayant fait l'objet d'une convention de blocage doivent figurer dans les capitaux propres.
<ul style="list-style-type: none">Postes de l'actif immobilisé	Les poste de l'actif immobilise dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif a moins d'un an.
<ul style="list-style-type: none">Postes de l'actif circulant	Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an.
<ul style="list-style-type: none">produits constatés d'avance	A rattacher aux ressources cycliques d'exploitation.
<ul style="list-style-type: none">charges constatées d'avance	A rattacher aux emplois cycliques d'exploitation.
<ul style="list-style-type: none">Postes de dettes	Les dettes sont à répartir selon leurs degrés d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.
<ul style="list-style-type: none">Ecart de conversion-actif	Non-valeurs à déduire de l'actif. Déduire par symétrie la provision pour pertes de change correspondant à des provisions pour risques et charges du passif.
<ul style="list-style-type: none">Ecart de conversion-passif	Les gains de change sont ajoutés aux ressources durables (capitaux propres).
<ul style="list-style-type: none">Résultat de l'exercice	Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propres pour la part mise en réserve et en dettes à moins d'un an pour la part distribuée aux associés.

Source : Hubert de la bruslerie « analyse financière » 4^{ème} édition. Paris 2010. Page 114.119

Tableau N° 7 : Représentation du bilan financier après les retraitements

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

Source : Hubert. B, Op-cite, page 2

Conclusion

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

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

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

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

Chapitre II :

*Le cadre opérationnel d'une analyse
statique de la structure financière
d'une entreprise*

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

Introduction

Le bilan comptable fournit, à un moment donné, un inventaire des biens réels, financiers et monétaires que l'entreprise possède ainsi que des ressources qui lui ont permis de financer leur acquisition. Ainsi conçu, c'est donc le support privilégié de l'étude de l'équilibre financier de l'entreprise et, plus encore, du risque de déséquilibre, l'étude de l'équilibre financier ayant pour objet ultime la détection des facteurs actuels ou potentiels de déséquilibre.

Cette notion d'équilibre peut être entendue de deux façons différentes mais aussi antagonistes. Elle signifie, que l'entreprise doit être apte, grâce à ses liquidités, à faire face à ses dettes lorsque celle-ci deviennent exigibles mais signifie également, et de façon complémentaire, qu'elle doit maintenir un équilibre financier entre ses emplois et ses ressources. Une analyse financière doit donc être mise en œuvre pour vérifier ces objectifs ceci à partir du bilan en privilégiant les notions de liquidité et d'exigibilité et l'utilisation de la méthode des ratios.

Section 1 : analyse par les indicateurs d'équilibre financier de l'activité de l'entreprise

L'analyse de la situation financière d'une entreprise par les indicateurs d'équilibre, et les ratios financiers devra mettre en relation son aptitude à maintenir un degré de liquidité suffisant pour assurer en permanence sa solvabilité à un moment donné.

1. Les équilibres financiers

La fonction de cohérence ou de stabilité du rapport qui existe entre les ressources et emplois de l'entreprise détermine trois indicateurs essentiels qui sont:

- La liquidité : un actif est plus liquide lorsqu'il transforme rapidement, et sans perte de valeur, en monnaie. Il est d'usage de classer les actifs par ordre de liquidité croissante,¹ c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à transformer ses actifs en trésorerie et ainsi de faire face à ses échéances à court terme (paiement des dettes fournisseurs, dettes fiscales...)

- L'exigibilité : une dette est plus exigible que son échéance est plus proche. L'échéance de chacune des dettes de l'entreprise étant en général connue avec précision. La solvabilité est la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements immédiats par ces disponibilités²

- la rentabilité : la rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre le résultat obtenu et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes c'est l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice³.

1.1 Le Fond de Roulement (FR)

«Le FRN c'est la partie des ressources durables qui concourent au financement des actifs circulants. Il permet donc d'apprécier si l'entreprise a su faire face à ses choix stratégiques en matière d'investissement, de politique de dividendes, d'endettement....et conservé une partie pour le financement de son exploitation »⁴

Le fonds de roulement se situe certainement au premier rang des outils d'analyse financière. Cela ne manque pas d'être paradoxales, dans la mesure où il s'agit d'une notion

¹ BERNARD C, « gestion financière de l'entreprise », 1982, page 65

² BERNARD C, idem p 65

³ RAMAGE.P, « analyse et diagnostique financier », Ed d'organisation, 2001, page 145

⁴ COHEN.E, Gestion financier et développement de l'entreprise, Edition EDICEF, 1991, p126

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

dont le contenu et les interprétations ont évolué dans le temps et varient encore selon les utilisateurs. Il faut donc préciser cette notion avant d'examiner son rôle dans l'appréciation de l'équilibre financier.⁵

Dans un tel bilan, la confrontation entre les capitaux permanents et l'actif immobilisé permet de dégager la notion de Fonds de Roulement (FR).

Actif immobilisé Net		Capitaux Propres	
Actifs courts	Fond de roulement Financier	Dettes à long terme	
Créances réalisables et disponibles		Dettes à court Terme	

Figure N° 2 : présentation du fonds de roulement financier

Le fonds de roulement financier peut être calculé de deux manières différentes :

A. Par le haut du bilan :

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

Actifs immobilisés	
Fonds de roulement	Capitaux propres (fonds propres + dettes à long terme)

Figure N°3 : présentation du fonds de roulement par le haut du bilan

⁵ Idée tirée SALVADOR- B, JEAN-CLAUDE-C, Outils et mécanismes de gestion financière, éd MAXIMA, Paris 1992, p264.

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

B. Par le bas du bilan

$$FR = \text{actifs courants} - \text{dettes à court terme}$$

Actifs circulants	Dettes à court terme
	Fonds de roulement

Figure N° 4 : présentation du fonds de roulement par le bas du bilan

- **Par le haut du bilan :** Le **FRN** représente un excédent des capitaux durables par rapport aux actifs immobilisés, ce qui signifie que les capitaux servent à financer deux types d'emplois : les actifs immobilisés et une partie des actifs circulants.
- **Par le bas du bilan :** le **FRN** représente un excédent des actifs circulants par rapport aux dettes que l'entreprise doit éponger à mois d'un an.
- **Un FRN positive signifie** que l'entreprise va constater des rentrées suffisantes pour assumer les dettes courtes qu'elle présente en plus d'une certaine **marge de sécurité**. On dit que l'entreprise est exigible, lorsque ses emplois à long terme sont financés par ses ressources stables (capitaux propres, dettes plus d'un an) et non par ses ressources à court terme, (**fugueur 2&3**).
- **Un FRN négatif signifie** que les capitaux permanents de l'entreprise n'arrivent pas à financer la totalité des immobilisations, autrement dit l'entreprise finance une partie de ses immobilisations par ses dettes à court terme (DCT). Elle ne dispose, alors, d'aucune marge de sécurité à court terme. Dans ce cas, la situation de l'entreprise est délicate.

Actifs immobilisés	Capitaux propres (FP+DTT)

Figure N° 5 : présentation du fonds de roulement négatif

- **Un Fond de Roulement égale à zéro :** dans ce cas, les capitaux permanents permettent à l'entreprise de financer, de façon stable, la totalité des actifs immobilisés ainsi qu'une partie des actifs circulants. Il permet de dégager une marge de sécurité qui permettra à

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

l'entreprise de rembourser ses dettes exigibles à court terme et de dégager des liquidités excédentaires qui lui permettent de faire face à des risques divers à court terme.

1.2 Le Besoin en Fonds de Roulement(BFR)

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

$$\text{BFR} = \text{stocks} + \text{créances} - \text{dettes non bancaires}$$

A. Différentes situations de (BFR)

- Besoin en fonds de roulement positif

$$\text{BFR} > 0 \quad \longleftrightarrow \quad (\text{VE} + \text{VR}) > \text{DCT}$$

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

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

- besoin en fonds de roulement négatif

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

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

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

- La diminution des DCT par des remboursements anticipés ou bien par la diminution des achats à crédits ;

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

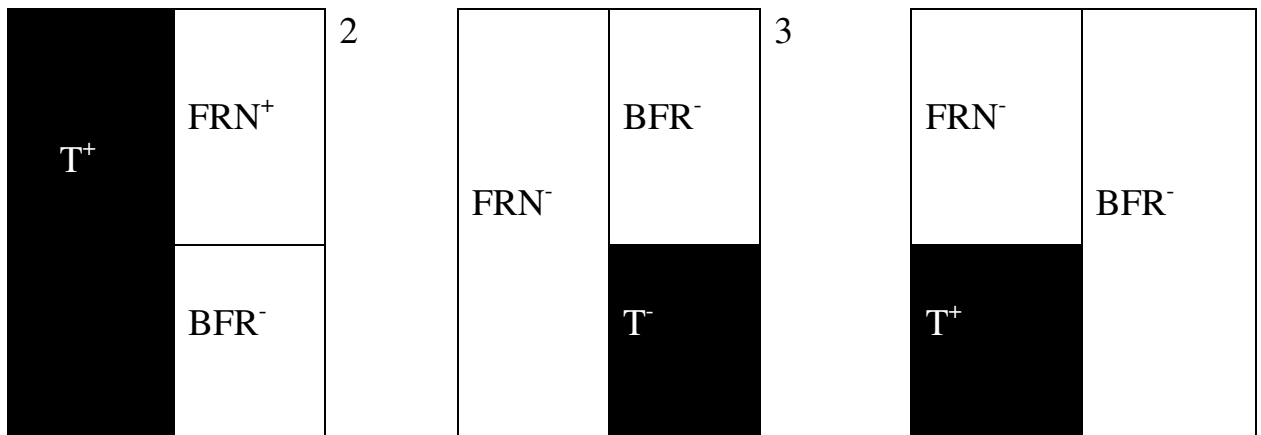
.L'augmentation des ventes à crédit.

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

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

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

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



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

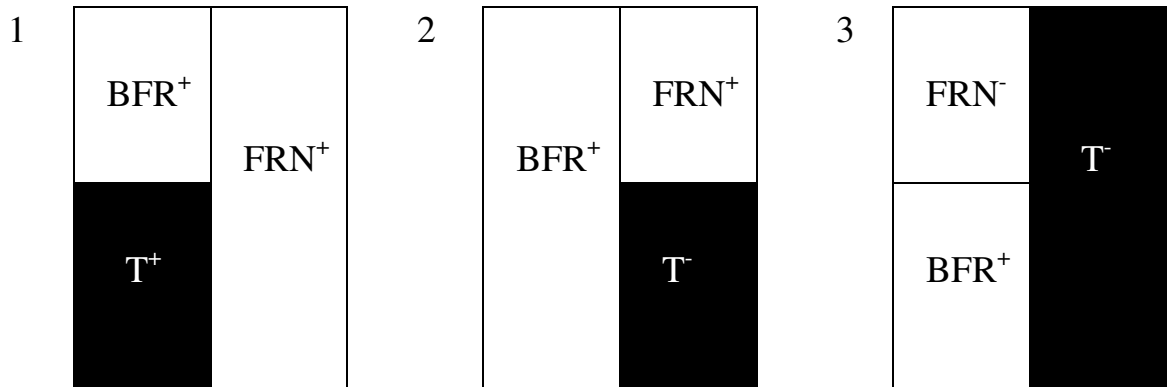
- **Situation 2 :** les BFR dégage des ressources permanentes pour financer une partie de l'actif immobilisé l'autre partie est financé par un découvert bancaire. Il convient de s'assurer que ce découvert n'est pas important. La dépendance financière est grande est la structure financière est à revoir

- **Situation 3 :** BFR finance une partie des actifs immobilisés et dégage de la trésorerie. Un renforcement des ressources stables est à envisager.⁶

C. Existence d'un besoin en fonds de roulement :

⁶RAMAGE.P, Op-cite, page76

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise



- **Situation 1** : le FRN finance entièrement les actifs circulants et permet de dégager de la trésorerie .Il convient de s'assurer que cette trésorerie ne correspond pas un sous-emploi de capitaux.
- **Situation 2** : le BFR est financé par des ressources permanentes et par un découvert bancaire par exemple. Il est prudent de s'assurer de l'importance du découvert.
- **Situation 3** : la trésorerie finance entièrement les actifs immobilisés les actifs circulent. Cette situation est mauvaise si elle n'est pas occasionnelle. L'entreprise est **en déséquilibre** financier.⁷

D. comment améliorer une situation de déséquilibre en trésorerie

-Augmenter le Fonds de roulement net (FRN)

- Augmenter les capitaux propres :
 - Augmenter le capital
 - Contracter de nouveaux emprunts
 - Chercher de nouvelles ressources stables
- Diminuer l'actif stable :
 - Cession d'immobilisations corporelles ;
 - Cession d'immobilisations financières ;
 - Réduction de la politique de recherche et développement.
- **Réduire le Besoin en fonds de roulement**
 - Réduire le volume des stocks et des créances;
 - Augmenter le volume des dettes sans modifier l'activité.
 - Agir sur les délais de rotation

⁷RAMAGE.P, Op-cite, page77

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

- Augmenter la rotation des stocks
- Augmenter la rotation des créances (réduire la durée de crédit accordé au client)
- Diminuer la rotation des dettes (augmenter la durée de crédit obtenu des fournisseurs)

1.3 La trésorerie nette:

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

trésorerie = fondsderoulement – besoin enfondderoulement(BFR)⁸

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

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

encaisse = tresorerie + concoursbancaires

Soit encore :

tresorerienette

= encaisse(tresoreriebrute) – concoursbancaires⁹

Encaisse (disponibilités)	Concours
Trésorerie	Bancaires

→ La trésorerie (ici < 0)

⁸ BERNARDE.C, Op- cite page 78

⁹BERNARDE.C, idem, page78

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

A : Les différentes situations de la trésorerie :

- **La trésorerie Nette positive :**



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

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

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

	FR⁺	FR⁻
BFR⁺	T ⁺ : lorsque (FR>BFR), le FR finance entièrement l'actif circulant et permet de dégager une trésorerie, il convient de s'assurer que cette Trésorerie ne correspond pas à un sous-emploi des capitaux.	
BFR⁻	T ⁺ : le FR et BFR dégagent un excédent de trésorerie, il faut s'assurer que cette trésorerie ne corresponde pas un sous-emploi de capitaux	

10

¹⁰ RAMAG. P, Op-cite page76

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

- La Trésorerie Nette négative :

$TN < 0$ $FR < BFR$

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

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

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

¹¹

¹¹RAMAGE .P, op-cite page 76

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

- La Trésorerie Nette nulle :

$$\text{TN} = 0 \rightarrow \text{FR} = \text{BFR}$$

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

Section 2 : Analyse de l'activité

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

1. Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

1.1 Définition

«Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs d'analyse des éléments qui contribuent à la formation du résultat de l'exercice»¹².

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

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

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

1.2 Les éléments de tableaux de (SIG)

Les différents SIG sont déterminés de façon successive comme suit :

- La marge commerciale ;
- La production de l'exercice ;
- La valeur ajoutée produite ;

¹² MELYON G, gestion financière, 4^e Edition, Edition BREAL, 2007, p 96- 100.

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

- L'excédent brut d'exploitation ;
- Le résultat d'exploitation ;
- Le résultat courant avant impôts ;
- Le résultat exceptionnel.

- **La marge commerciale** : il s'agit de l'excédent des ventes de marchandises sur le coût d'achat de marchandises vendues.

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

$$\text{taux de marge} = \text{Marge commerciale} \div \text{prix d'achat HT}$$

$$\text{taux de marge} = \text{Marge commerciale} \div \text{prix de vente HT}$$

Marge Commerciale = ventes de marchandises - coûts des marchandises vendues

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

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

Production de l'exercice = production vendues + production stockée + production immobilisée

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

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

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

Elle permet de :

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

- Classer les entreprises selon leur taille ;
- De mesurer l'importance des activités ;
- D'apprécier le développement ou la régression de l'activité.

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

- De la rémunération du personnel (charges de personnel)
- De la rémunération des prêteurs en capitaux (charges d'intérêts)
- De la rémunération des actionnaires (dividendes)
- De la contribution de l'entreprise à la collectivité (impôts et taxes)
- Des résultats conservés par l'entreprise (autofinancement net).

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

$$\begin{aligned} \text{Valeur ajoutée} &= \text{production de} \\ &\text{l'exercice} + \text{marge commerciale} - \text{consommation en provenance des tiers} \\ &\text{consommation en provenance des tiers} \\ &+ \text{achats des matières premières et autres approvisionnements} \\ &+ \text{variation des stocks des matières premières} + \text{autres charges externes} \end{aligned}$$

- **L'excédent Brut d'Exploitation** : Il traduit le résultat économique d'une entreprise en cours d'un exercice. Il représente la ressource fondamentale que l'entreprise tire de son activité. C'est un indicateur de gestion important, notamment aux niveaux du maintien ou de la croissance de l'activité de l'entreprise.

Cet indicateur est calculé indépendamment :

- De la politique financière de l'entreprise (il ne prend pas en compte ni le produit, ni la charge) ;
- De la politique d'investissement et des méthodes d'amortissements (il ne prend pas en compte ni les dotations aux amortissements, ni la reprise) ;
- De la politique de dividendes ;
- De la politique fiscale (il ne prend pas en compte l'impôt sur les sociétés) ;

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

- De l'influence des résultats exceptionnels.

Ce solde constitue donc la ressource principale que l'entreprise tire de son activité. L'EBE commande ainsi la rentabilité finale de l'entreprise et, donc, sa survie et sa capacité à se développer.

L'EBE permet aussi le renouvellement des investissements des entreprises par le jeu des amortissements ; de faire face aux risques par le jeu des provisions et d'assurer son financement et donc le développement de son activité par le biais des charges financières. Le reste de cet excédent peut être, ainsi, affecter aux actionnaires (dividendes), et aux salariés (participation) ou conservé par l'entreprise (autofinancement).

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

UN EBE négatif est appelé \longrightarrow insuffisance brut d'exploitation

- **Le résultat d'exploitation** : mesure la performance industrielle et commerciale de l'entreprise indépendamment de sa politique d'endettement et du régime d'imposition.

Il permet de comparer les entreprises appartenant à un même secteur d'activité et de mettre en évidence le résultat qui dégage une entreprise grâce à son outil de production

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{reprise amortissements et surprovisions} + \\ \text{transferts de charges d'exploitation} + \text{autres produits} - \\ \text{dotations aux amortissements et aux provisions} - \text{autres charges}$$

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

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

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

Résultat courant avant l'impôt

= résultat d'exploitation + Produit financiers - Charge financiers

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

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

RESULTAT EXCEPTIONNEL = produitsexceptionnels – chargesexceptionnelles

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

Resultat de l'exercice

= resultat courant avant impot + resultat exceptionnel

– participation de salariés + impot sur le bénéfices

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

Tableau N°8 : Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion

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

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

2. La Capacité d'Autofinancement

2.1 Définition

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

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

Pour P.RAMAGE « Elle est définie aussi comme l'excédent des produits encaissables sur les charges encaissables, et comme la somme des bénéfices de l'exercice et des charges non calculées qui ne correspondent pas à des décaissements ». ¹³

CAF=
produit encaissables (sauf produits de cession) – charges décaissables

2.2 Le rôle de la capacité d'autofinancement

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

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

2.3 Le calcul de la capacité d'autofinancement

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

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

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

¹³RAMAGE P, « Analyse et diagnostic financier », Editions d'organisation, Paris, 2001, P13.

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

Tableau N° 9 : Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de l'EBE

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

Source : PIGET. P, « *gestion financière de l'entreprise* », Ed Economica 1998, page68

- selon la méthode additive :

La détermination de la CAF peut être réalisé par la méthode additive, à partir du résultat de l'exercice, en ajoutant les charges ne donnant pas lieu à décaissement et en déduisant les produits ne donnant pas lieu à encaissement.

Tableau N°10:Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de résultat net

Résultat net
+ Dotations aux amortissements
+ Dotations aux provisions (d'exploitation, financière, exceptionnelles)
- Reprises (d'exploitation, financières, exceptionnelles)
+ Valeurs nettes comptables des actifs cédés
- Produits de cession d'actifs
- Subventions d'investissement virées au compte de résultat
= la capacité autofinancement(CAF)

Source : PIGET.P, *ibid.*, page68

2.4 Détermination de l'autofinancement

L'autofinancement représente ce qui reste à l'entreprise une fois rémunéré l'ensemble des partenaires économiques de l'entreprise (personnel, Etat, prêteurs en capitaux et actionnaires).

Autofinancement brut

= Capacité d'autofinancement

– distribution de dividendes et mise en paiement au cours de l'exercice

Autofinancement Net

= autofinancement brut

– dotations aux amortissements (nettes de reprises)

Section 3 : l'analyse par la méthode des ratios

L'analyse fondée sur les indicateurs de l'équilibre financier ne suffit pas pour porter un jugement définitif sur la santé financière d'une entreprise, ainsi, on a recours à la deuxième approche de l'analyse financière, celle des ratios.

1. définition d'un ratio

«Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier. La nature du lien est très large»¹⁵.

Selon les éléments qui sont comparés, les ratios permettront d'informer l'analyste sur un des nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, indépendance financière...etc.

Pour construire un ratio, certaines règles doivent être respectées :

- Le ratio doit être significatif mieux que les grandeurs constructives ;
- La sélection des ratios dépend de la nature de l'entreprise ;
- Les deux grandeurs composantes d'un ratio doivent être homogènes.

2. Intérêt de l'analyse par la méthode des ratios

- Le recours à la méthode des ratios traduit le souhait de déterminer des seuils, des normes qui devraient permettre de juger l'état d'une entreprise grâce à la comparaison entre la valeur de ratios calculés sur ses comptes et des valeurs de référence ;
- 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 tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers...
- Elle joue le rôle d'indicateur des points faibles et points forts qui caractérisent la Politique financière et Facilite la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;
- La réussite d'une décision financière repose sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements.

¹⁵ HUBERT.B, Op-cite, page 190.

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

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

3. les déférents ratios

Comme nous l'avons précisé, chaque type d'analyse utilise un certain nombre de ratios qui sont, en effet, destinés à répondre à des préoccupations et objectifs bien précis.

Vu l'existence d'une pluralité des ratios, nous n'allons-nous intéresser qu'à ceux qui sont, plus couramment utilisés.

3.1 Les ratios du la structure financière

Les ratios de structure financière (du bilan) soulignent le poids des grandes masses significatives (actif, passif) et donnent une bonne image de l'évolution des emplois et des ressources durables.

- **Ratio de financement permanent** ou le ratio de financement des immobilisations. il représente la couverture des emplois stables par les ressources stables, qui doit être assurés d'autant plus que l'activité est forte. ***Ratio de financement permanant = Ressources stables ÷***

Emplois stables

Si ce ratio est inférieur à 1 l'entreprise se trouve fragilisée financièrement,sauf si l'activité dégage des ressources permanentes (présentation d'un BFR négatif).

L'augmentation de ce ratio correspond à une amélioration des structures de financement.

- **Ratio de financement propre**

Il mesure la couverture des emplois stables par les seuls capitaux propres.

Ratiodefiancementpropre = Cpitauxpropres ÷ Emploisstables

Ce ratio permet de mesurer la couverture de l'actif immobilisé par les capitaux propres. Il est aussi appelé ratio de fonds de roulement propre.

Il faudrait que les ressources internes de l'entreprise (capitaux propres) financent au minimum la moitié de l'actif immobilisé.

- Ratio de financement des immobilisations

Ratio de financement des immobilisations = actif immobilisée / total actif.

Ce ratio permet de porter un jugement sur la politique d'investissement adopté par l'entreprise. Cependant, plus ce ratio est élevé plus l'actif est moins liquide.

- Ratio d'autonomie financière

Il mesure l'indépendance ou la dépendance de l'entreprise au regard des tiers. On le nomme, parfois, ratio de solvabilité. Un ratio élevé indique que l'entreprise est peu dépendante de ses créanciers et qu'elle dispose d'une importante capacité d'endettement, donc l'entreprise peut négocier de nouveaux crédits. Un rapport faible l'expose d'avantage au risque de cessation de paiement.

Autonomie financière

= capitaux propres ÷ dettes à long, moyen et court terme

Si le ratio < 33% : Zone de surendettement (financement assuré par des fonds étrangers pour plus des deux tiers) ;

- **33% ≤ R < 50%** : zone de vigilance ou d'incertitude ;
- **50% ≤ R < 66%** : Zone normale ;
- **R ≥ 66%** : Zone expansion.

Dans ce dernier cas, le ratio ne doit pas être trop élevé car cela pourrait traduire un manque d'investissement. Selon Bied-charreton et Raffegau, « Les fonds propres doivent présenter une proportion minimale de l'endettement total. Ce minimum qu'est variable suivant les secteurs d'activité, la taille et la structure des entreprises se situe en moyenne autour de 1/3 ». ¹⁶

¹⁶ PIGET.P, Op-cite, page 106.

- Ratio de capacité d'endettement

Représente la part des capitaux propres par pourcentage par rapport à l'ensemble des ressources permanentes.

$$\text{Capacité d'endettement} = \text{total dettes} / \text{total de l'actif}$$

Total dettes (dettes à long et moyen terme+dettes a court terme)

Les financiers considèrent que si ce rapport est < 50% les possibilités d'obtention de crédits à long et moyen terme sont très difficiles, à moins que l'entreprise ne puisse fournir d'importantes garanties.¹⁷

3.2 Ratio de liquidité

Ils mesurent la capacité de l'entreprise pour faire face à ses engagements à court terme. Et on a :

- Liquidité générale

Il mesure la capacité ou la solvabilité de l'entreprise à faire face à ses dettes à

Court terme à partir de ses actifs circulants (stocks, créances, disponibilité).Il exprime le degré de la couverture des dettes à court terme. Ce ratio doit être supérieur à 1.

$$\text{Actif circulants (stocks, créances, disponibilités)} \div \text{dettes à court terme}$$

- Liquidité réduite

Il mesure la solvabilité à faire face à ses dettes à court terme avec l'élimination du risque commercial sur les stocks, car leur possibilité à se transformer en liquidité peut être difficile. Il doit être au moins égal à 1 et ce, pour que l'entreprise ne se trouve pas en difficulté de paiement actuelle ou future.¹⁸

$$\text{Liquidité réduite} = \text{Actif circulant (créances + disponibilités)} \div \text{dettes à court terme}$$

¹⁷PIGET. P, Op-cite, page 107

¹⁸COLLASSE.B, Op-cite, page66 -67

- Liquidité immédiate

Ce ratio mesure la solvabilité immédiate, il représente la capacité de l'entreprise pour faire face à ses échéances sans recourir à la vente des stocks et la réalisation des créances à court terme.

$$\text{Liquidité immédiate} = \text{valeurs disponibles (VD)} / \text{Dettes à court terme (D.C.T)}$$

3.3 Ratio d'activité ou ratio de gestion

Ils sont appelés ratio de rotations et délais d'écoulement.

Un ratio de rotation est un rapport entre un stock et un flux (d'entrée ou de sortie). Il mesure le nombre de fois qu'un élément de stock d'actif ou de passif est renouvelé au cours d'un exercice et s'exprime par un coefficient.

Un délai d'écoulement est un rapport entre un flux et un stock, et s'exprime en unités de temps (années ou jours), c'est l'inverse d'une rotation.¹⁹

Il y a deux types de ratio d'activité :

- Ratio de rotation et délais d'écoulement des stocks ;
- Ratio de rotation et délais d'écoulement (ou recouvrement) des créances clients et des dettes fournisseurs ;

- Ratio de rotations et délais d'écoulement des stocks

A. Pour une entreprise commerciale

- **ration de rotation des marchandises (RRM/dises)**

$$\begin{aligned} \text{Rotation des marchandises} \\ &= \text{cote d'achat des marchandises vendus} \\ &\div \text{stock moyen des marchandises} \end{aligned}$$

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

¹⁹ COLASSE.B, Op-cite, page 84

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

Il s'agit de déterminer le nombre de rotations de marchandises. La durée de rotation est fonction de l'activité de l'entreprise et des conditions de gestion. Ce calcul n'a de sens qu'en comparaison avec les autres entreprises du même secteur car il donne une indication sur la performance de l'entreprise en matière de gestion de stock. (même chose s'il s'agit des matières premières ou de produits).

- **Délais de rotation des marchandises(DRM)**

$$DRM = \text{stockmoyen} \times 360 \div \text{cout d'achat des marchandises vendus}$$

Ce ratio qui évalue la durée de rotation doit être aussi examiné en fonction de l'augmentation de chiffre d'affaires. Une augmentation de ce dernier entraîne un alourdissement des stocks, de même qu'une baisse d'activité (mais ici temporairement).

De plus, l'évolution des stocks entraîne aussi une modification du BFR. (Même chose pour les matières premières et produits finis)

B. Pour une entreprise industrielle

- **Ratio de rotation des matières premières(RRMP)**

$$R.R.M/P = \text{Coût d'achat de matières consommée} / \text{Stock moyen}$$

- **Délais de rotation des matières premières(DRMP)**

$$DRMP = \text{Stock moyen} \times 360 \div \text{cout d'achat des matières premières consommées}$$

- **Ratio de rotation des produits finis (RRPF)**

$$R.R.PF = \text{Coût de production des produits vendus} / \text{Stock moyen}$$

- **Délais de rotation des produits finis**

$$DRPF = \text{Stock moyen} \times 360 \div \text{Cout de production des produits finis}$$

La mesure du niveau des stocks est donc essentielle pour déterminer :

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

- Les causes d'un faible niveau de stock qui sont
 - Importance réduite des matières premières ;
 - Faible vente des produits finis ;
 - Faible étendue de la gamme des produits ;
 - Travail en sous-traitance ou à la commande.
 - Les causes d'un stock trop lourd
 - Vente d'une grande variété d'articles ;
 - Eloignement des centres d'approvisionnement et de production ;
 - Faible étendue de la gamme des produits ;
 - Travail en sous-traitance ou à la commande.
- Ratio de rotation et délais d'écoulement (ou recouvrement) des créances clients et dettes fournisseurs**

A. Ratio de rotation créances clients (RRCC)

Il mesure le délai moyen et global de paiement accordé sur l'ensemble des clients de l'entreprise. Une comparaison avec les autres entreprises de même secteur d'activité est, aussi, nécessaire pour l'entreprise.²⁰

R.R.C/C = chiffre d'affaires (ttc) / clients et comptes rattachés + effets escomptés non échus à recouvrer

B. Délais de rotation créances clients(DRCC) :

Le délai de recouvrement qui signifie les délais accordés aux clients pour régler leurs créances se calcule comme suit :²¹

D.R.C/C = Créances Client et comptes rattachés+ Effets escomptés non échus à recouvrer / Chiffre d'affaires (ttc) ×360 jours

Si cette durée est supérieure aux durées moyennes normales alors la situation est défavorable (rotation moins élevée).

Cette différence est due :

²⁰RAMAGE P, Op-cite, page134.

²¹COLASSE. B, Op-cite page87.

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

- Délais de paiement plus long (s'agit-il de conditions exceptionnelles : prix, livraison.....) ;
- Clients \longrightarrow mauvais payeurs ;
- Acceptation de condition de paiement : escompte si paiement anticipé.²²

C. Ratio de rotation crédit fournisseurs(RRCF)

Il mesure le délai moyen et global de paiement accordé par les fournisseurs de l'entreprise. Une comparaison avec les autres entreprises de même secteur d'activité est nécessaire.

$$RRCF = \text{achats (ttc)} / \text{fournisseurs et comptes rattachés+effets à payer}$$

D. Délais rotation crédit fournisseurs(DRCF)

Le délai de recouvrement qui signifie les délais accordé par des fournisseurs à l'entreprise pour régler ses dettes se calcule comme suit :

$$DRCF = \text{fournisseurs et comptes rattachés+effets à payer} \times 360 \text{ jours}$$

Si cette durée est supérieure aux durées moyennes normales alors la situation est favorable, cette différence est due :

- Soit à une amélioration des délais de paiement, l'entreprise est solvable ;
- Soit cela peut traduire des difficultés de trésorerie, l'entreprise demande aux fournisseurs de retarder les paiements ;

Si cette durée est inférieure aux durées moyennes normales alors la situation est défavorable (rotation plus élevée) cette différence est due :

- Soit à une réduction des délais de paiement des fournisseurs s'expliquant par un manque de solvabilité de l'entreprise ;
- Soit par une situation de trésorerie favorable de l'entreprise permettant à celle-ci d'obtenir des conditions de paiement favorable (escompte pour paiement anticipé)²³

²²RAMAGE.P, Op-cite, page134.

²³Ibid.; page135.

3.4 Ratio de rentabilité

Un ratio de rentabilité exprime une relation entre un résultat et le « capital » supposé investi pour l'obtenir.

Il s'agit donc d'associer l'un de ces indicateurs de résultat (résultat avant impôt, résultat net) avec un indicateur de capital (capitaux propres, capitaux permanents).²⁴

*La rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice.*²⁵

C'est la capacité d'un capital à procurer des revenus.

-Les différents ratios de rentabilité

Ils sont de trois types :

a) Ratio de rentabilité économique

Il s'agit d'exprimer le taux de rémunération de l'ensemble des ressources employées par l'entreprise (propres et empruntées). Il permet d'apprécier si une opération dégagera un coût pour l'entreprise ou au contraire permettra de réaliser un excédent.²⁶

Taux de rentabilité économique = EBE ÷ capitaux permanents

Et la rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité.

b) Ratio de rentabilité financière

La rentabilité financière permet de calculer la part des résultats d'une opération financière imputable aux ressources internes. En d'autres termes, elle permet d'apprécier le rendement financier des capitaux propres de l'entreprise et donc d'apprécier la composition

²⁴COLASSE.B, Op-cite, page139.

²⁵RAMAGE.P, Op-cite, page145.

²⁶COLASSE.B, ibid. page140.

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

du financement d'une opération engagée (répartition entre les capitaux empruntés et les capitaux propres).

Taux de rentabilité financière = Résultat net ÷ capitaux propres

Ce ratio permet d'apprécier la rentabilité de l'entreprise du point de vue des actionnaires. Si cette rentabilité est supérieure au taux de marché financier, elle n'aura pas de mal à trouver de nouveaux partenaires financiers —————> notamment pour améliorer ses fonds propres.

c) Ratio de rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale ou la rentabilité des ventes mesure les résultats après prise en compte d'éléments qui ne dépendent pas directement de l'exploitation. On peut dire que la rentabilité commerciale a trait à la politique de prix de l'entreprise et à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendus. Nous considérons généralement le ratio suivant :

Taux de rentabilité commerciale = résultat net ÷ chiffre d'affaires

3.5 L'effet de l'endettement sur la rentabilité

Tout dirigeant d'entreprise a une alternative entre **le risque** (faire un emprunt) **et la rentabilité**.

En effet, l'entreprise est confrontée à des risques qui résultent d'événements externes ou internes. Parallèlement, elle cherche :

- A minimiser ses risques par l'étude de fréquence de ses ratios.
- A améliorer sans cesse sa structure financière

Ainsi chaque besoin de financement ou d'investissement doit être couvert par des ressources stables (principe d'équilibre financier).

Toutefois cette analyse peut être complétée par l'étude de son endettement et la répercussion de celui-ci sur la rentabilité des capitaux.²⁷

²⁷RAMAGE.P, Op-cite, page 144 et 145

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

Le problème qui se pose pour les dirigeants est de savoir s'il faut s'endetter pour investir et donc se développer, ou ne pas s'endetter ?

Une entreprise a donc tout intérêt à emprunter à un taux i , si l'investissement réalisé par cet endettement lui procure un taux $i' > i$. Elle réalise grâce à ce financement une amélioration de son résultat ce qui a pour conséquence d'augmenter la rentabilité de ses fonds propres.

Lorsque le coût de la dette financière est inférieure à la rentabilité économique de l'entreprise, la rentabilité des fonds propres est d'autant plus élevée que le levier est grand.²⁸

- L'effet de levier

L'effet multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique est la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution de l'endettement. L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière (mesurée par l'intérêt qu'elle supporte) est importante.²⁹

- Calcul de l'effet de levier

Effet de levier= rentabilité économique- rentabilité financière

Si l'effet de levier financier est positif alors il y a augmentation de la valeur de l'actif financier et la fiscalité est avantageuse puisque les charges financières sont déductibles. La rentabilité économique est supérieure au coût des capitaux empruntés, l'effet de levier financier joue comme un surgénérateur en ce sens qu'une élévation du ratio d'endettement augmente la rentabilité des capitaux propres.

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

²⁸ OLIVIER COISPEAU, « *gestion de haut de bilan* », Ed sefi 1992, page 92

²⁹ RAMAGE.P, Op-cite, page 146

Chapitre II : le cadre opérationnel d'une analyse statique de la structure financière d'une entreprise

maîtriser que s'il dispose de bonnes prévisions sur la rentabilité d'exploitation de son entreprise³⁰

4. Limites de l'analyse par la méthode des ratios

Si certains ratios peuvent être utilisés directement pour apprécier la santé financière d'une entreprise, ils comportent un certain nombre d'inconvénients parmi lesquels nous pouvons citer :

- _ La méthode des ratios consiste à étudier et analyser l'évolution de l'entreprise sur la base de plusieurs bilans successifs ;
- _ Le calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir, c'est pourquoi doivent-ils s'être renforcé par d'autres outils permettant de convertir le passé au futur ;
- _ L'absence des données statistiques de comparaison est indispensable à l'utilisation des ratios lorsqu'on veut situer l'entreprise par rapport à ses concurrents.³¹

³⁰ PIGET.P, Op-cite, page 606-607

³¹ MELYON.G, Op-cite, page 158

Conclusion

Pour une bonne connaissance de la situation financière actuelle ou passée d'une entreprise, il est nécessaire de procéder à une analyse statique de la structure financière

L'analyse de la structure financière nécessite aussi une analyse dynamique, qui nous permet de prévoir l'évolution de l'entreprise dans l'avenir, à partir d'une évaluation des flux d'investissement et de financement, qu'on va étudier dans le cas pratique.

Enfin, **l'analyse de la structure financière** se base sur deux méthodes d'analyse, **statique et dynamique**, qui nous permettent d'apprécier la situation financière de l'entreprise et de formuler des recommandations, pour assurer la pertinence et la continuité d'une entreprise.

Chapitre III :

*Etude de cas : analyse de la
structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE*

Introduction

Dans le cadre de l'élaboration de notre étude se rapportant à l'analyse de la structure financière du groupe HADJEB, nous avons choisi la SARL DYLIA NEGOCE exerçant dans le secteur agro-alimentaire.

A cet effet, nous avons réparti ce chapitre en trois sections :

- La première, vise à présenter la SARL DYLIA NEGOCE ;
- La deuxième, présente l'analyse de la structure financière de cette entreprise dans le passé c'est-à-dire l'analyse statique entre 2015 et 2017 ;
- Et la troisième, présente l'analyse de la structure financière de cette dernière dans le futur c'est-à-dire l'analyse prévisionnelle de 2018 et 2019.

Section 01 : Présentation général de la « SARL DYLIA NEGOCE », filiale du groupe HADJEB

La SARL DYLIA NEGOCE filiale du groupe HADJAB est une société commerciale créée en novembre 2009 avec un capital social de 20 millions de dinars. Son activité principale est l'importation des produits alimentaires. Ces importations, non-stop durant toute l'année lui donnent un élan considérable.

1. Présentation du groupe HADJAB

1.1 Historique du groupe HADJAB

A l'origine, les établissements HADJAB ont vu le jour en 1993, sous forme de simple commerçant dans le domaine de l'alimentation générale. Grâce à une politique d'extension basée sur le réinvestissement des bénéficiaires engagés, l'affaire a pris de l'ampleur en se spécialisant dans le commerce de gros des produits alimentaires. Cette stratégie a permis aux Ets HADJAB de cerner les différents rouages et mécanismes qui régissent le secteur agro-alimentaire et de devenir, en si peu de temps, un leader incontournable dans ce domaine tant au niveau régional que national.

-En 2006, les Ets HADJAB ont, par ailleurs, investi dans le domaine de l'automobile dans le cadre d'une politique de développement multi sectorielle. L'EUURL HADJEB AUTO s'est dotée d'un capital social initial de 100 000DA et qui est passé, à 5 MDA, en 2009. Ce capital sera augmenté à hauteur de 10 MDA durant l'année 2011.

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

Il a agréé, initialement, par trois concessionnaires de renommée mondiale (IVAL-FIAT-ELESCOM-FAW –HUNDAY et KIA) et la société a opté dès 2007, pour la marque KIA sur laquelle elle a centré tous ses objectifs de développement.

- **En 2007**, création de la SARL BLANCO IMPEX d'un capital social de 20 MDA qui a été porté à 60MDA par apports de fonds propres en 2009. En effet, devant une demande en produits alimentaires à croissance vertigineuse qu'il était impératif de prendre en charge, il fallait bien se doter d'une structure à même d'assurer la disponibilité des produits.

Les produits importés

La liste est la suivante :

Légumes secs : Haricots blancs (Argentine), Pois chiche (Mexique, Inde), Pois Cassés (Canada), lentilles (Canada), Riz blanc (Vietnam), Riz étuvé (Thaïlande), Haricot œil noir (Pérou).

Autre produit :

- Poudre de lait (26% -28%) (Argentine, Ukraine, France, Pologne),
- Café vert ;
- Sucre ;
- Noix de coco.

-**En 2007**, Toujours, création de la SARL RIVE SUD CONDI dans le cadre de la mise en œuvre du programme de développement des structures du groupe et en application des orientations sur la stratégie notamment à moyen et long terme. Elle a été créée avec un capital social initial de 200 000 DA qui a été porté à 20 MDA en 2009. La SARL RIVE SUD CONDI est dotée d'outils de conditionnement performants et de technologie récente : 02 conditionneuses granulées pour les légumes secs et une conditionneuse pour la poudre de lait. Les produits sont conditionnés et commercialisés sous la marque « DYLIA ».

-**En 2009**, création de la SARL DYLIA NEGOCE avec un capital de 20MDA. Elle fut le fruit de l'expérience de BLANCO IMPEX qui par l'importation, des fruits secs et conserves, palliait aux périodes creuses des légumes secs (l'été, en général).

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

-HADJEB TRANSPORT : Cette unité a été créée d'une part, dans le souci d'assurer une autonomie en matière de transport et d'autre part, d'assurer un support logistique pour les entreprises du groupe où la fonction "TRANSPORT" est primordiale. Assurer le transport par ses propres moyens permet une meilleure gestion des délais et une maîtrise des coûts. A ce titre, cette unité a été dotée de moyens adéquats à même de répondre aux besoins des filiales de groupe, en matière de transport : Constitution du PARC : 06 Tracteurs semis remorque, 06 Camions 10T, 05 Fourgons.

1.2 Siège social

Le siège social de la société se situe à la wilaya de Tizi-Ouzou.

Au lotissement AMEYOUN, Lot N°146, ROUTE AZIB AHMED, Hasnaoua, Tizi-Ouzou.

1.3 Les biens immobiliers à Tizi-Ouzou

Ils sont les suivants :

- **Au lotissement AMEYOUN. Tizi-Ouzou :**
 - Bâtiment en dur : constitué de :
 1. Sous sol de 300 M² pour conditionnement et stockage de marchandises ;
 2. 1^{er} niveau de 900 M² pour conditionnement, stockage de marchandises et de produit fini ;
 3. 2^{ème} niveau de 500M² pour le stockage d'emballage ;
 4. Chambre froide de 170 CM ;
 5. Bloc administratif de 350M² ;
 6. Bâtiment en R+3 composé de 04 locaux de 250M² et de 04 appartements de 110M² chacun ;
 7. Supermarché (DYLIA MARKET) spécialisé dans la distribution directe des produits de grande consommation destinés aux ménages, avec une superficie utile de près de 3000 m² répartie sur trois (03) niveaux.
- **A ANAR AMELLAL – route de BOUHINOUN** constitué de :
 1. Show room de 300M² ;
 2. Bureaux de 120M² ;
 3. Magasin de pièces de rechange de 200M².

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

- **A ANAR AMELLAL- route de MAATKAS** constitué de :
 1. Magasin de 250M² ;
 2. Bureaux de 50M² ;
 3. 02 logements F4 standing.
- **A ANAR AMELLAL- QUARTIER C** constitué de :
 1. Terrain de 500 M² ;
 2. Construction de 2SS/R+2.
- **Au boulevard KRIM BELKACEM Tizi-Ouzou** constitué d'une concession automobile HUNDAY.

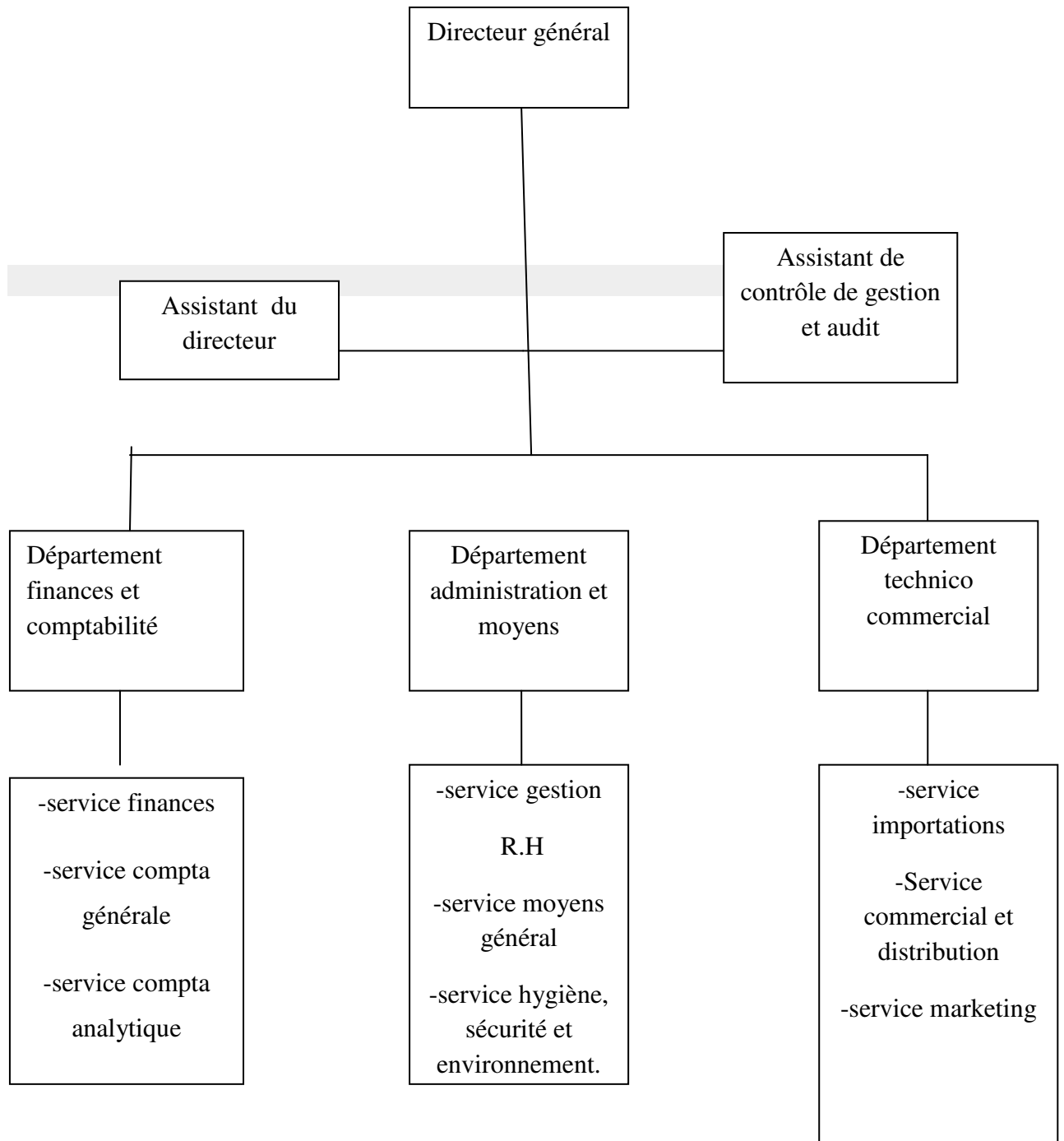
2. Les produits importés par la SARL DYLIA NEGOCE

La SARL DYLIA NEGOCE importe des fruits secs et les conserve par exemple :

- Les fruits secs : arachides (Argentine) ; raisins secs (Afrique du sud) ; pruneaux (Argentine)
- Les conserves : ananas (Thaïlande) ; mais (Thaïlande) ; champignons (Chine) ; cocktail de fruit (Chine et Thaïlande)

3. L'organigramme de l'entreprise

Figure N°8 : l'organigramme de la SARL DYLIA NEGOCE



Source : élaboré par nos même à partir des documents de l'entreprise

4. L'analyse de la structure administrative de la SARL DYLIA NEGOCE

4.1 Le directeur général

Le directeur général adjoint est chargé de coordonner et suivre les travaux des départements de la société qui sont les suivants :

A- Département Finance et Comptabilité

Le Département Finance et Comptabilité se subdivise en trois services qui sont, entre autres : le service comptabilité analytique, le service comptabilité générale et le service finance. Parmi ses attributions on peut citer les suivantes :

- La tenue de la comptabilité ;
- Les prévisions financières et budgétaires ;
- Les études économiques et financières ;
- Le calcul des coûts ;
- La gestion des opérations financières ...

B- Département Moyens et Administration

Ce département est subdivisé en trois services qui sont, entre autres : le service ressources humaines, le service moyens généraux, le service hygiène sécurité et environnement. Il s'occupe des opérations de :

- Recrutement et gestion du personnel ;
- Rémunération et motivation du personnel ;
- La mise en œuvre des mesures pour protéger l'environnement...

C- Département Technico Commercial

Ce département technico commercial se subdivise en trois services qui sont : le service d'importations, le service commercial et distribution et enfin le service marketing. Il exerce les opérations suivantes:

- Assurer l'importation des produits ;
- Administrer et développer les ventes ;
- Analyser et anticiper la demande et les besoins au niveau du marché ;
- Veiller à l'image de l'entreprise.

4.2 Les assistants

Pour certaines missions spécifiques et d'importance particulière, le directeur général peut nommer des assistants chargés du traitement des informations de l'organisation pour :

- Participer à diriger les opérations d'inventaire de fin de l'année ;
- Veiller au respect de la réglementation ;
- Contrôler la gestion et assurer l'audit interne.

Section 2 : Analyse statique de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE de 2015 à 2017

Dans cette section, nous essayerons d'analyser la situation financière passée de LA SARL DYLIA NEGOCE. Cette analyse se basera en premier lieu, sur l'équilibre financier, puis sur l'analyse de l'activité, et enfin sur l'analyse par la méthode des ratios, un jugement global sur la santé financière de cette entreprise sera émis.

1. L'analyse par les indicateurs d'équilibre financier

Avant de calculer les équilibres financiers, nous allons d'abord présenter les bilans financiers de la période étudiés à savoir les états des exercices 2015,2016 et 2017.

1.1 Élaboration des bilans financiers de 2015,2016 et 2017

**Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE**

Tableau N11: Elaboration du bilan financier de l'entreprise DYLIA NEGOCE de l'année 2015 :

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé (non courant) AI	89516 345.13	Capitaux permanent	92304 684.79
-Immobilisations corporelles -Immobilisations financières -autres débiteurs	82 591 735.15 2 151 506.00 4 773 103.98	Capitaux propres CP -Capital émis -Primes et réserves -Résultat net -Report à nouveau Passif non courant(DLMT): -Emprunt et dettes financières	13 433 431.58 20 000 000.00 1 146 300.39 -4 974 843.77 -2 738 025.04 78871 253.21 78 871 253.21
Actif circulant (courant) AC	49 883 055.05	Passif circulant(DCT)	47 094 715.39
Valeurd'exploitation(VE): -Stocks et encours Valeurs réalisables(VR) : -Clients -Impôt assimilés Valeurs disponibles(VD) trésorerie	17 896 368.53 17 896 368.53 15 949 542.78 202 678.16 15 746 864.62 16 037 143.74 16 037 143.74	-Fournisseurs et comptes rattachés -Impôts -Autres dettes -Trésorerie passif	23 720 977.46 144 622.00 21 112 267.92 2116 848.01
Total actif	139 399 400.18	Total passif	139 399 400.18

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Lecture du bilan financier pour l'année 2015

Le total du bilan de l'année 2015 est de 139 399 400.18 DA, il représente les emplois financés par les ressources de l'entreprise durant cette année.

A- Concernant l'actif

Les ressources sont utilisées de la manière suivante :

a) L'actif immobilisé (AI) :

Leurs montants s'élèvent à 89 516 345.13 DA. Elles sont composées de :

- Immobilisation corporelles : 82 591 735.15 DA ;

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

- Immobilisations financières : 2 151 506.00DA ;
- Autres débiteurs : 4 773 103.98 DA.

b) Les valeurs d'exploitation(VE)

Elles sont constituées des stocks et des encours pour un montant de 17 896 368.53 DA.

c) Les valeurs réalisables (VR)

Le totale de ce poste est de 15 949 542.78DA. Elles sont constituées principalement :

- Créances clients pour un montant de : 202 678.16DA ;
- Impôt assimilés : 15 746 846.62 DA.

d) Les valeurs disponibles (VD)

Ce sont les liquidités dont dispose l'entreprise d'une valeur de 16 037 143.74DA,

B- Concernant le passif

Les ressources de l'entreprise proviennent des fonds propres, des dettes à long et à moyen terme et des dettes à court terme

a) Les capitaux propres (CP)

Le total des capitaux propres est de 13 433 431.58.Elles sont constituées de :

- Capital émis : 20 000 000.00DA;
- Primes et réserves : 1 146 300.38DA ;
- résultat net : -4 974 843.77DA ;
- Report à nouveau : -2 738 025.04DA.

b) Dettes à long et à moyen terme (DLMT)

Le totale de ce poste est de 78 871 253.21DA. Elles sont constituées des emprunts et dettes financières.

c) Dettes à court terme (DCT)

Le totale de ce poste est de 47 094 715.39DA on trouve :

- Fournisseurs et comptes rattachés : 23 720 977.46DA;
- Impôts : 144 622.00 DA ;
- Autres dettes : 21 112 267.92 DA ;
- Trésorerie passif : 2 116 848.01DA.

**Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE**

Tableau N12: Elaboration du bilan financier de l'entreprise DYLIA NEGOCE de l'année 2016 :

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé (non courant) AI	82558741.87	Capitaux permanent	90342791.7
-Immobilisations corporelles -Immobilisations financières -autres débiteurs	78 186 705.87 2 151 506.00 2 220 530.00	Capitaux propres: CP -Capital émis -Primes et réserves -Résultat net -Report à nouveau Passif non courant(DLMT): -Emprunt et dettes financières	11471538.49 20 000 000.00 1 146 300.39 -1 961 893.09 -7 712 868.81 78871253.21 78 871 253.21
Actif circulant (courant) AC	66 203 772.76	Passif circulant(DCT)	58 419 722.93
Valeurs d'exploitation(VE): -Stocks et encours Valeurs réalisables(VR) : -Clients -Impôt assimilés Valeurs disponibles(VD) trésorerie	33702147.53 33 702 147.53 22571207.65 8 616 762.88 13 954 444.77 9930417.58 9 930 417.58	-Fournisseurs et comptes rattachés -Impôts -Autres dettes -Trésorerie passif	42 978 858.99 804 348.00 14 636 515.94 -
Total actif	148 762 514.63	Total passif	148 762 514.63

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Lecture du bilan financier pour l'année 2016

Le total du bilan de l'année 2016 est de 148 762 514.63 DA, il représente les emplois financés par les ressources de l'entreprise durant cette année.

A- Concernant l'actif

Les ressources sont utilisées de la manière suivante :

a) L'actif immobilisé (AI) :

Leurs montants s'élèvent à 82 558 741.87 DA. Elles sont composées de :

- Immobilisation corporelles : 78 186 705.87DA ;
- Immobilisations financières : 2 151 506.00DA.
- Autres débiteurs : 2 220 530.00DA.

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

b) Les valeurs d'exploitation(VE)

Leur montant est de 33 702 147.53DA. Elles sont constituées des stocks et des encours.

c) Les valeurs réalisables (VR)

Le totale de ce poste est de 22 571 207.65 DA. Elles sont constituées principalement :

- Créances clients pour un montant de : 8 616 762.88 DA ;
- Impôt assimilés : 13 954 444.77 DA.

d) Les valeurs disponibles (VD)

Ce sont les liquidités dont dispose l'entreprise d'une valeur de 9 930 417.58DA,

B- Concernant le passif

Les ressources de l'entreprise proviennent des fonds propres, des dettes à long et à moyen terme et des dettes à court terme

a) Les capitaux propres (CP)

Le total des capitaux propres est de 11 471 538.49DA. Elles sont constituées de :

- Capital émis 20 000 000,00DA ;
- Primes et réserves : 1 146 300.39DA ;
- résultat net : -1 961 893.09DA ;
- Report à nouveau : -7 712 868.81DA.

b) Dettes à long et à moyen terme (DLMT)

Leurs montants est de 78 871 253.21DA. Elles sont constituées des emprunts et dettes financières.

c) Dettes à court terme (DCT)

Le total de ce poste est de 58 419 722.93 DA on trouve :

- Fournisseurs et comptes rattachés : 42 978 858.99DA ;
- Impôts : 804 348.00DA ;
- Autres dettes : 1 463 515.94 DA ;
- Trésorerie passif : -

**Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE**

Tableau N13: Elaboration du bilan financier de l'entreprise DYLIA NEGOCE de l'année 2017:

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé (non courant) AI	60032812.83	Capitaux permanent	73915106.92
-Immobilisations corporelles -Immobilisations financières -autres débiteurs	57 850 708.53 1 879 838.00 302 266.30	Capitaux propres: CP -Capital émis -Primes et réserves -Résultat net -Report à nouveau Passif non courant(DLMT): -Emprunt et dettes financières	14737925.55 20 000 000.00 1 146 300.39 542 144.25 -6 950 519.09 59177181.37 59 177 181.37
Actif circulant (courant) AC	93 283 285.91	Passif circulant(DCT)	79 400 991.82
Valeur d'exploitation(VE): -Stocks et encours Valeur réalisable(VR) : -Client -Impôt assimilés Valeur disponible(VD) trésorerie	71465251.40 71 465 251.30 12893908.23 9 549 957.81 3 343 950.42 8924126.28 8 924 126.28	-Fournisseurs et comptes rattachés -Impôts -Autres dettes -Trésorerie passif	46 798 853.85 491 198.00 14 110 939.97 -
Total actif	153 316 098.74	Total passif	153 316 098.74

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Lecture du bilan financier pour l'année 2017

Le total du bilan de l'année 2017 est de 153 316 098.74DA, il représente les emplois financés par les ressources de l'entreprise durant cette année.

A- Concernant l'actif

Les ressources sont utilisées de la manière suivante :

a) L'actif immobilisé (AI) :

Leurs montants s'élèvent à 60 032 812.83 DA. Elles sont composées de :

- Immobilisation corporelles : 57 850 708.53DA ;
- Immobilisations financières : 1 879 838.00DA.
- Autres débiteurs : 302 266.30DA.

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

b) Les valeurs d'exploitation(VE)

Leur montant est de 71 465 251.40 DA. Elles sont constituées des stocks et des encours.

c) Les valeurs réalisables (VR)

Le total de ce poste est de 12 893 908.23DA. Elles sont constituées principalement :

- Créances clients pour un montant de : 9 549 957.81 DA ;
- Impôt assimilés : 3 343 950.42 DA.

d) Les valeurs disponibles (VD)

Ce sont les liquidités dont dispose l'entreprise d'une valeur de 8 924 126.28 DA,

B- Concernant le passif

Les ressources de l'entreprise proviennent des fonds propres, des dettes à long et à moyen terme et des dettes à court terme

a) Les capitaux propres (CP)

Le total de ce poste est de 14 737 925.55DA. Elles sont constituées de :

- Capital émis : 20 000 000,00DA ;
- Primes et réserves : 1 146 300.39DA ;
- résultat net : 542 144.25DA ;
- Report à nouveau : -6 950 519.09 DA.

b) Dettes à long et à moyen terme (DLMT)

Leurs montants est de 1 646 925 059,67 DA. Elles sont constituées des emprunts et dettes financières.

c) Dettes à court terme (DCT)

Leurs montant est de 79 400 991.82DA on trouve :

- Fournisseurs et comptes rattachés : 46 798 853.85DA ;
- Impôts : 491 198.00 DA ;
- Autres dettes : 14 110 939.97 DA ;
- Trésorerie passif : -

1.2 Elaboration des bilans en grandes masses

Les bilans financiers sont élaborés à partir d'un passage du bilan comptable au bilan financier. Ces derniers sont subdivisés en cinq masses : à l'actif : actif immobilisé, actif circulant : valeurs d'exploitation, valeurs réalisables et valeurs disponibles et quatre masses au passif : capitaux permanents : capitaux propres, dettes à long et moyen terme et dettes à court terme. Pour la période de notre étude, ces bilans condensés se présentent comme suit:

**Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE**

Tableau N°14: Le bilan en grandes masses de l'entreprise DYLIA NEGOCE de l'année 2015 :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	89 516 345.13	64.22%	C PER	92 304 684.79	66.22%
AC	49 883 055.05	35.78%	CP	13 433 431.58	9.64%
VE	17 896 368.53	12.84%	DMLT	78 871 253.21	56.58%
VR	15 949 542.78	11.44%	DCT	47 094 715.39	33.78%
VD	16 037 143.74	11.50%			
Total	139 399 400.18	100%	Total	139 399 400.18	100%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Tableau N°15: Le bilan en grandes masses de l'entreprise DYLIA NEGOCE de l'année 2016 :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	82 558 741.87	55.50%	CPER	90 342 791.7	60.73%
AC	66 203 772.76	44.5%	CP	11 471 538.49	7.71%
VE	33 702 147.53	22.65%	DMLT	78 871 253.21	53.02%
VR	22 571 207.65	15.17%	DCT	58 419 722.93	39.27%
VD	9 930 417.58	6.68%			
Total	148 762 514.63	100%	Total	148 762 514.63	100%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Tableau N°16: Le bilan en grandes masses 2017 de l'entreprise DYLIA NEGOCE

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	60032812.83	39.16%	C PRE	73 915 106.92	48.21%
AC	93 283 285.91	60.84%	CP	14 737 925.55	9.61%
VE	71465251.40	46.61%	DMLT	59 177 181.37	38.60%
VR	12893908.23	8.41%	DCT	79 400 991.82	51.79%
VD	8924126.28	5.82%			
Total	153 316 098.74	100%	Total	153 316 098.74	100%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

Interprétation

Actif immobilisé :

On constate une diminution régulière du taux des actifs immobilisés de 64.22% à 55.50% puis à 39.16%, car l'entreprise ne se préoccupe pas du volet investissement.

Actif circulant :

Nous remarquons une augmentation du taux des actifs circulants, de 35.78% à 44.5% puis à 60.84%, cela en raison de la nature de l'activité de l'entreprise. Durant l'année 2017, l'actif circulant représente plus de 50% du total de l'actif.

Valeurs d'exploitation :

Elles ont connu une augmentation durant les trois années de 12.84% à 22.64% puis à 46.61%. Cette progression est due à l'augmentation des stocks de marchandises en raison essentielle de la diminution des ventes.

Valeurs réalisables :

Une augmentation des valeurs réalisables est enregistrée pour la période de 2015 à 2016. Après l'augmentation des ventes à crédit aux clients, durant ces deux années une baisse de 8.41% à été enregistrée pour l'année 2017. Cette régression est engendrée, principalement, par la baisse du compte clients.

Valeurs disponibles :

Elles ont enregistré une diminution importante de 11.50% à 6.68% puis à 5.82% en 2017. Cette diminution est due au paiement des dettes à court terme.

Capitaux propres :

Nous constatons une diminution du taux des capitaux propres, de 9.64% à 7.71% en 2015 et 2016 à cause des résultats nets négatifs. Mais, en 2017 ils ont connu une augmentation par rapport aux années précédentes vu la réalisation d'un résultat est positif.

Dettes a long et moyen terme :

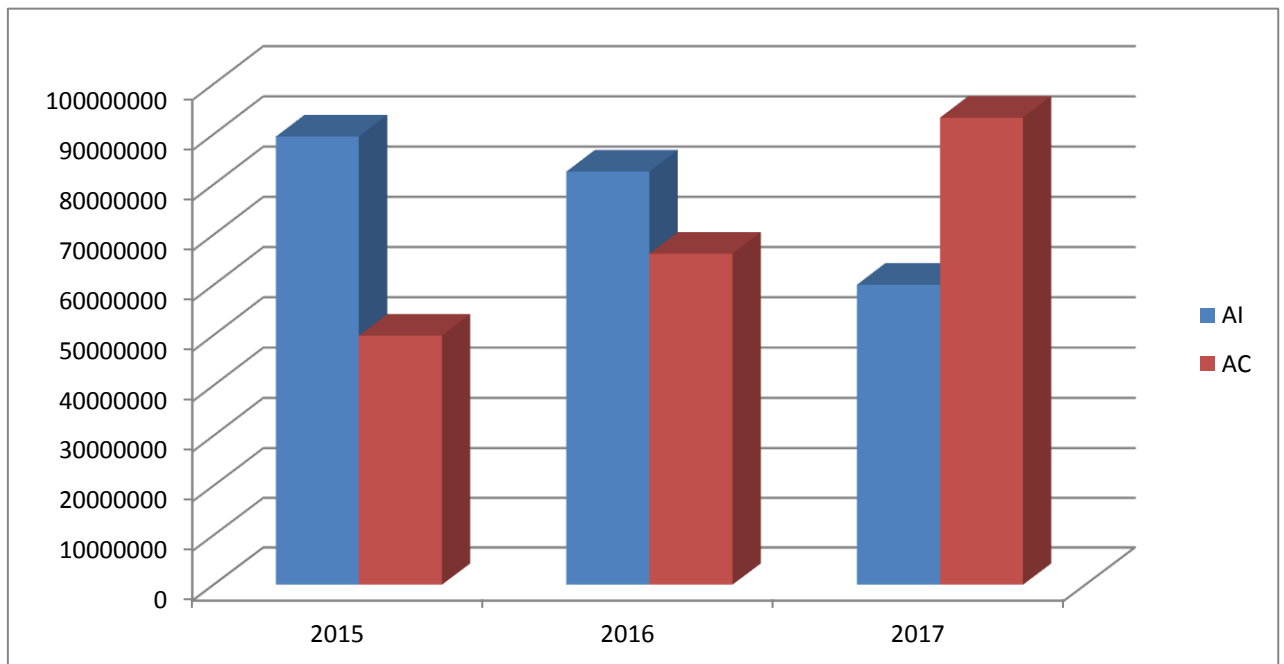
Nous constatons une diminution continue du taux des dettes à long et moyen terme de 56.58% à 53.02% puis à 38.60% ; l'entreprise a donc, procédé à leur remboursement.

Dettes à court terme :

Nous remarquons une augmentation du taux des dettes à court terme, de 33.78% à 39.27% puis à 51.79%, Ceci se justifie par l'accroissement du montant des fournisseurs et compte rattachés.

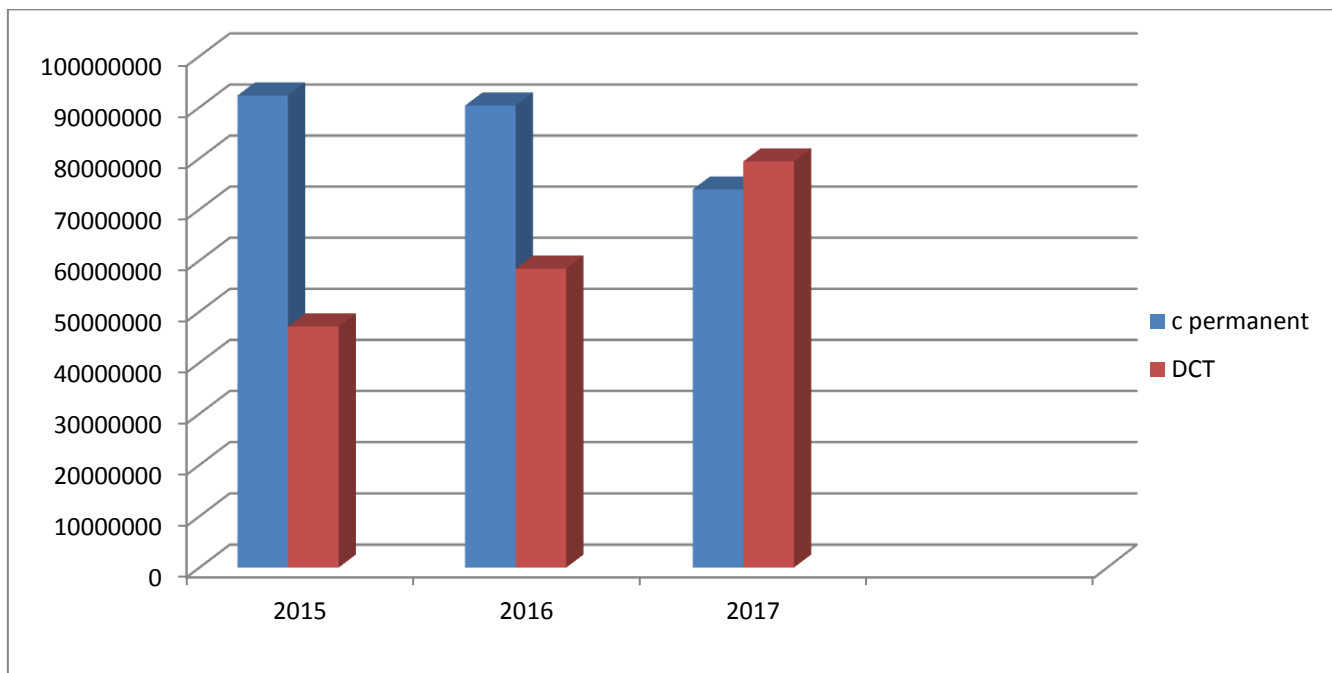
1.3 Présentation graphique des actifs et passifs des bilans financiers

Figure°9: La présentation graphique de l'actif du bilan en millions (DA)



Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Figure°10: La présentation graphique du passif du bilan en millions (DA)



Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

Ces graphiques montrent clairement le niveau de chaque valeur pour chaque année. Les valeurs de l'actif circulant augmentent par rapport aux valeurs immobilisées qui sont en diminution. Ceci apparaît normal vu l'activité de l'entreprise.

Les capitaux permanents diminuent par rapport aux DCT qui ont augmenté durant la période d'étude.

1.4 Calcul des l'équilibres financier

A l'aide des résultats obtenus à partir des bilans financiers que nous avons élaborés auparavant, nous allons procéder à l'analyse de l'équilibre financier en se focalisant sur les indicateurs d'équilibre financier qui sont d'une grande valeur pour LA SARL DYLIA NEGOCE.

1.4.1 L'analyse par le fonds de roulement

La notion de FRNG peut être définie grâce à deux(2) formulations équivalentes qui traduisent, respectivement, une approche par le haut du bilan et une autre par le bas du bilan.

a) Par haut de bilan

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux Permanents} - \text{Actifs Immobilisés}$$

Tableau N°17: Le calcul du FRN par le haut du bilan financier

Désignation	2015	2016	2017
Capitaux permanents (KP)	92 304 684.79	90 342 791.7	73 915 106.92
-			
Actifs immobilisés (AI)	89 516 345.13	82558741.87	60 032 812.83
FR	2 788 339.66	7 784 049.83	13 882 294.09

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

b) Par le bas de bilan

$$\begin{aligned} \text{FRNG} &= \text{actif circulant} - \text{dettes à court terme} \\ \text{FR} &= \text{AC} - \text{DCT} \end{aligned}$$

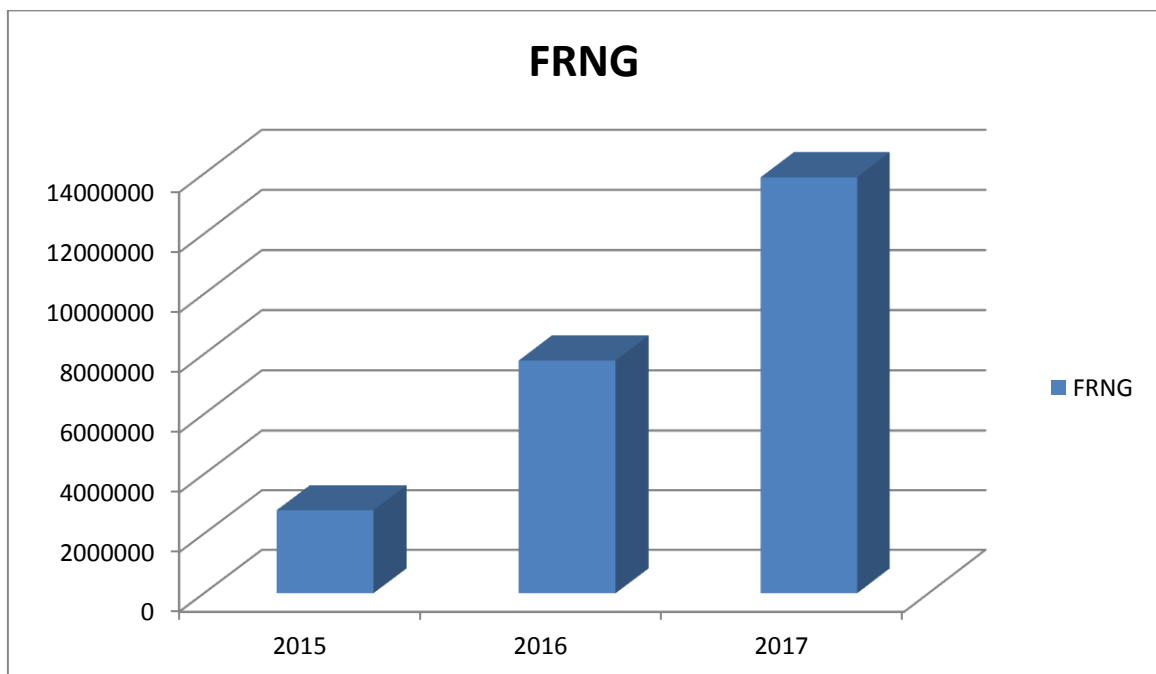
**Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE**

Tableau N°18: Le calcul du FRN par le bas du bilan financier

Désignation	2014	2015	2016
Actif circulant(AC)	49 883 055.05	66 203 772.76	93 283 285.91
- Dette à court terme(DCT)	4 7094 715.39	58 419 722.93	79 400 991.82
FRNG	2 788 339.66	7 784 049.83	13 882 294.09

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise

Figure N°11: La présentation graphique du fonds de roulement en millions (DA)



Source : réalisé par nos soins

On remarque que le fonds de roulement est positif pour les trois années 2015, 2016, 2017, ce qui signifie que les capitaux permanents ont permis de financer la totalité des actifs immobilisés, ainsi qu'une partie des actifs circulants de l'entreprise. Il a permis de dégager une marge de sécurité qui permet de rembourser ses dettes exigibles à court terme. Ce qui veut dire que le principe de l'équilibre financier minimum a été atteint par l'entreprise. Ce qui constitue un bon signe traduisant une bonne structure financière.

1.4.2 L'analyse par le besoin en fond de roulement (BFR)

Le BFR se calcule comme suit :

$$\text{BFR} = (\text{valeurs réalisables} + \text{valeurs d'exploitation}) - (\text{dettes à court terme} - \text{dettes financières})$$

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

Ou

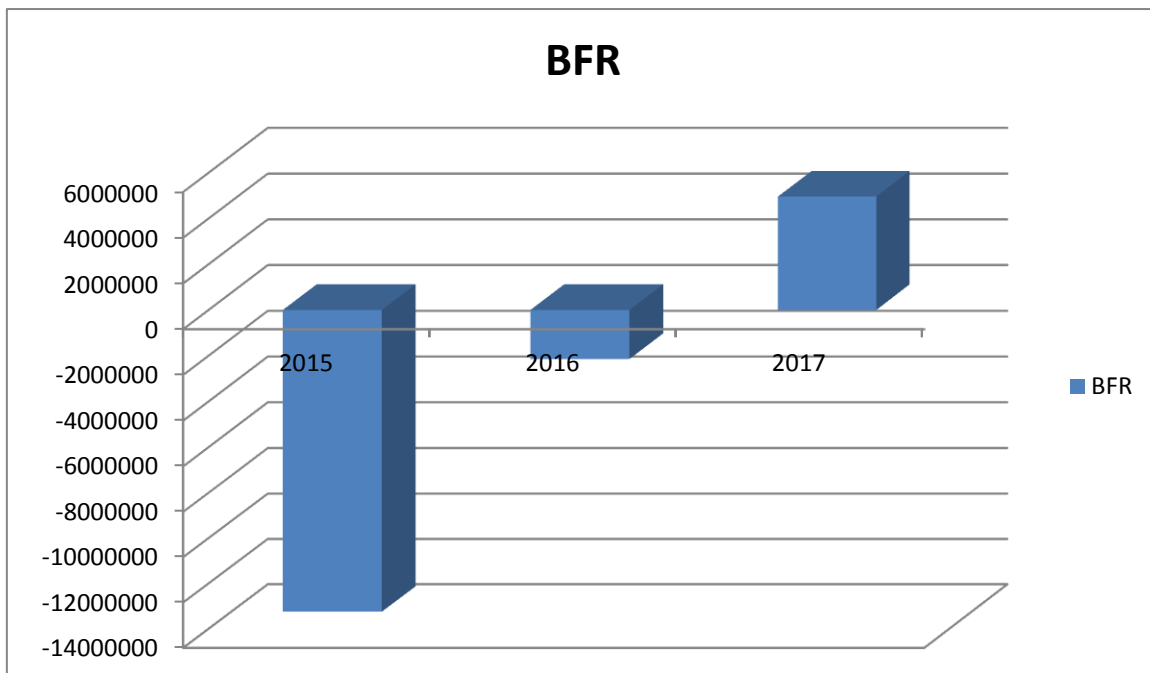
$$\text{BER} = (\text{actif circulant} - \text{disponibilités}) - (\text{DCT} - \text{dettes financières})$$

Tableau N°19: Le calcul du BFR

Désignation	2015	2016	2017
VE	17 896 368.53	33702 147.53	71 465 251.40
VR	15 949 542.78	22 571 207.65	12 893 908.23
DCT-DF	47 094 715.39-2 116 848.01= 44 977 867.38	58 419 722.93	79 400 991.82
BFR	-11 131 956.07	-2 146 367.75	4 958 167.81

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise

Figure N°12: La présentation graphique de la variation de BFR en millions (DA)



Source : réalisé par nos soins

On constate que, durant les deux premières années, le BFR est négatif, ce qui signifie que les actifs circulants de l'entreprise sont supérieurs aux dettes à court terme. L'entreprise n'a, donc, pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

financement de son actif d'exploitation. En effet, la présence de créances clients et de stocks moins importantes que les dettes fournisseurs signifie que l'entreprise règle ses fournisseurs après avoir été payée par ses clients. Cependant durant l'année 2017, le BFR est positif, ce qui signifie que les dettes à court terme ne suffisent pas à couvrir l'actif circulant. Pour résoudre ce problème l'entreprise doit faire appel à son fonds de roulement, ou encore à des dettes financières (trésorerie passif).

1.4.3 L'analyse de la trésorerie nette

La trésorerie se calcule selon deux méthodes :

a) La première méthode est la suivante :

trésorerie nette = fonds de roulement net global – besoin en fonds de roulement.

$$\text{TR} = \text{FRN} - \text{BFR}$$

Tableau N20: Le calcul de la trésorerie de l'entreprise par cette première méthode est donné dans le tableau suivant :

Désignation	2015	2016	2017
Fond de roulement net (FR)	2 788 339.66	7 784 049.83	13 882 294.09
–			
Besoin en fond de roulement(BFR)	-11 131 956.07	-2 146 367.75	4 958 167.81
Trésorerie(TR)	13 920 295.73	9 930 417.58	8 924 126.28

Source : tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

b) La deuxième méthode est la suivante :

La trésorerie nette = actif de trésorerie – passif de trésorerie

$$\text{TR} = \text{AT} - \text{PT}$$

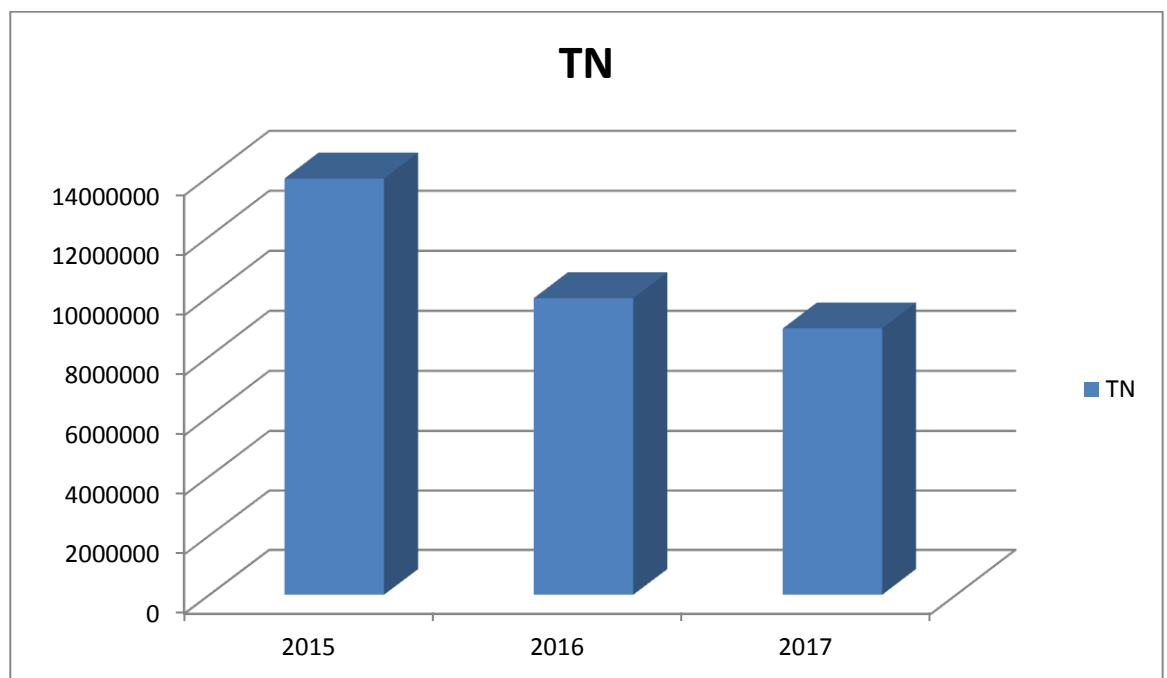
**Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE**

Tableau N°20: Le calcul de la trésorerie de l'entreprise par la deuxième méthode est la suivante :

Désignation	2015	2016	2017
actif de	16 037 143.74	9 930 417.58	8 924 126.28
trésorerie(AT) -			
passif de	2 116 848.01	-	-
trésorerie(PT)			
Trésorerie(TR)	13 920 295.73	9 930 417.58	8924126.28

Source: tableau réalisé par nous même a partir des données de l'entreprise

Figure N°13:La présentation graphique de la trésorerie de l'entreprise est le suivant :



Source : réalisé par nos soins

On constate que la **trésorerie nette** est positive durant les trois années, ce qui signifie que les ressources de l'entreprise permettent de couvrir la totalité de ses emplois de dégager un excédent de trésorerie.

*Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE*

2. Analyse de l'activité de DYLIA NEGOCE

2.1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion

Tableau N°21: Le calcul des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	2015	2016	2017
Ventes de marchandises - achats consommés	7231080.65 -6124780.79	313051559.46 -276294232.7	379471489.12 -330591522.24
marge commerciale	1106299.86	36757326.7	48879966.88
Production de l'exercice	00	00	00
Marge commerciale -services extérieurs et autre consommation	1106299.86 -839242.50	36757326.7 -2732933.64	48879966.88 -2048334.68
Valeur ajoutée	267057.36	34024393.06	46831632.20
Valeur ajoutée -Charges de personnel -Impôts et taxes et versements assimilés	267057.36 -1396241.95 -167873.02	34024393.06 -19443884.00 -6296818.16	46 831632.20 -19907117.24 -7348606.11
Excédent brut d'exploitation	-1297057.61	8283690.93	19575909.85
Excédent brut d'exploitation + Autres produits opérationnels + Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation - Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation - Autres charges opérationnelles	-1297057.61 1898598.43 - -1010143.66 -175846.84	8283690.93 431808.47 - -10618275.76 -59116.73	19575909.85 381964.25 - -11925587.11 -1295753.78
Résultat d'exploitation	-584449.68	-1961893.09	6736530.21
+ Produits financiers - Charges financières	156235.89 -5942127.98	00 00	00 -5860640.94
Résultat financier	-5785892.09	00	-5860640.94
Résultat d'exploitation +Résultat financier	-584449.68 -5785892.09	-1961893.09 00	6736530.21 -5860640.94
Résultat courant avant impôts	-6370341.77	-1961893.09	875889.25
Résultat courant avant impôt - Impôt exigibles sur résultats ordinaire - /+ Impôt diffères (variations) sur résultats ordinaire	-6370341.77 -10000 1405498	-1961893.09 00 00	875889.25 -10 000 -323745
Résultat net de l'exercice	-4974843.77	-1961893.09	542144.25

Source : tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

a) La marge commerciale

On constate que la marge commerciale est en forte augmentation durant les trois années 2015, 2016 et 2017 : elle a augmenté de 3 565 026.84 DA en 2016 par rapport à l'année de base 2015, et de 12 122 640.18 DA en 2017 par rapport à l'année 2016. Cette augmentation est due à la hausse des volumes des ventes.

b) La production de l'exercice

La production de l'exercice est nulle durant les trois années 2015, 2016, 2017, l'entreprise n'exerçant pas d'activité de production. En fait, l'entreprise est une entreprise commerciale, ce qui justifie le résultat nul.

c) La valeur ajoutée

Considérée comme la richesse créée par l'entreprise, la valeur ajoutée est positive durant les trois années. On constate une augmentation de 33 757 335.7 en 2016 par rapport à l'année de base 2015, et en 2017 par rapport à l'année 2016 de 12 807 239.14 DA. Cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation de la marge commerciale.

d) Excédent brut d'exploitation

L'entreprise enregistre au cours de l'année 2015 un EBE négatif, à causes de la faiblesse de la valeur. Mais, durant les années 2016 et 2017 l'entreprise enregistre un EBE positif : augmentation de 11 292 218.92 DA en 2017 par rapport à l'année 2016, revient aux raisons de la variation de la valeur ajoutée et l'augmentation des charge du personnel.

e) Le résultat d'exploitation

C'est le résultat généré par l'activité normale de l'entreprise, indépendamment des opérations financières et exceptionnelles. On constate que durant les deux premières années, le résultat d'exploitation est négatif (perte) c.-à-d, que les produits son inférieurs par apport aux charges et donc le cycle d'exploitation n'est pas rentable. Mais, en 2017, le résultat d'exploitation devient positif (bénéfice) c'est à dire, que les produits sont supérieurs aux charges et donc l'activité de l'entreprise est rentable. Ce bénéfice est dû à l'augmentation de l'EBE.

f) Résultat courant avant impôt

Le résultat courant avant impôt est négatif durant 2015 et 2016 contrairement à l'année 2017 où il est positif.

**Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE**

g) Le résultat net de l'exercice

Le résultat net est négatif durant l'année 2015 et 2016, contrairement à l'année 2017 où il est positif : l'entreprise est devenue performante.

2.2 Le calcul de la capacité d'autofinancement

a) La première méthode

Tableau N°22: Le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de l'EBE (la méthode soustractive)

Désignation	2015	2016	2017
Excédent brut d'exploitation (EBE)	-1 297 057.61	8 283 690.93	19 575 906.85
+Autres produits d'exploitation	00	00	00
+ transfert de charge d'exploitation	00	00	00
- autres charges d'exploitation	00	00	00
+ /- quote-part d'opération en commun	00	00	00
+ produits financiers (sauf reprises de provision)	156 235.89	00	00
- charges financières (sauf dotation aux amortissements et aux provisions)	-5 942 127.98	00	-5 860 640.96
+produits exceptionnels (sauf produits en cessions d'immobilisation, subventions d'investissement virés au compte du résultat et reprise sur provisions)	1 898 598.43	431 808.47	3 819 64.25
- charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)	-175 846.84	59 116.73	-1 295 753.78
- participation des salariés	00	00	00
- Impôts exigibles sur résultats ordinaires	-10 000.00	00	-10 000.00
- Impôt différés sur résultats ordinaires	1405 498.00	00	-323 745.00
=la capacité d'autofinancement (CAF)	-3 964 700.11	8 656 382.63	12 467 731.36

Source : tableau réalisé par nous-mêmes partir des données de l'entreprise

**Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE**

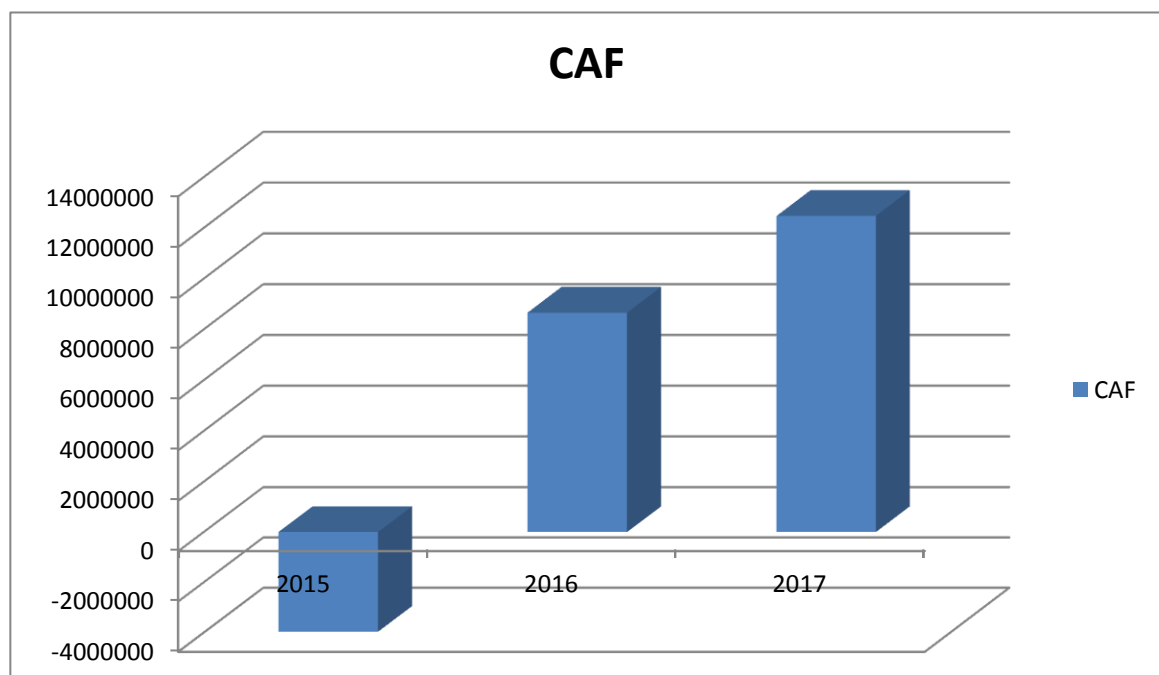
b) La deuxième méthode

Tableau N°23 : Le calcul de la Capacité d'autofinancement à partir de résultat net (la méthode additive)

Désignation	2015	2016	2017
Résultat net	-4 974 843.77	-1 961 893.09	542144.25
+ Dotation aux amortissements Dotation aux provisions (d'exploitation, financière, exceptionnelle)	1010143.66	10 618 275.76	11925587.11
- Reprises (d'exploitation, financières, exceptionnelles)	00	00	00
+ Valeur nette comptable des actifs cédés - Produits de cession d'actifs	00	00	00
-Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice			
= la capacité d'autofinancement (CAF)	-3964700.11	8656382.67	12467731.36

Source : tableau réalisé par nous-mêmes partir des données de l'entreprise

Figure N14: La présentation graphique de la variation de la CAF



Source : Histogramme réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

L'entreprise dégage une Capacité d'autofinancement positive durant les deux années 2016 et 2017, ce qui signifie qu'elle réalise un surplus monétaire et dispose de possibilités de financement des nouveaux investissements et des remboursements de ses emprunts ou de paiement des dividendes. Mais en 2015 la capacité d'autofinancement est négative, ce qui signifie que l'entreprise ne génère plus suffisamment de richesses pour couvrir son cycle

**Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE**

d'exploitation. Pour fonctionner elle doit faire appel à des ressources externes comme les emprunts et apports en capital de la part des associés.

3. L'analyse par la méthode des ratios

3.1 Les ratios de structure financière

a) Ratio de financement permanent

Ratio de financement permanent = capitaux permanents / actif immobilisée R = KP / AI	≥ 1
---	----------

Tableau N°24: Le calcul du ratio de financement permanent

Désignation	2015	2016	2017
Capitaux permanents(KP)	92304684.79	90342791.7	739115106.92
Actif immobilisé(AI)	89 516 345.13	82 558 741.87	60032812.83
Ratio de financement permanent	1.03	1.09	1.23

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

Durant les trois années 2015, 2016 et 2017, le ratio de financement permanent est supérieur à 1 par le fait que les capitaux permanents (KP) sont supérieurs à l'actif immobilisé. Ce qui explique que les capitaux permanents ont pu financer la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise. Cela indique que DYLIA NEGOCE finance ses immobilisations et une partie de son actif circulant par ses capitaux permanents.

b) Ratio de financement propre

Ratio de financement propre = capitaux propres / Actif immobilisé R = CP / AI	> 1
--	-------

Tableau N°25: Le calcul du ratio de financement propre

Désignation	2015	2016	2017
capitaux propres (CP)	13 433 431.51	11 471 538.49	14 737 925.55
Actif immobilisé (AI)	89 516 345.13	82 558 741.87	60 032 812.83
Ratio de financement propre	0.15	0.14	0.25

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

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

Durant les trois années 2015, 2016 et 2017 on a enregistré un ratio de financement propre inférieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise n'a pas pu financer ses actifs immobilisés avec ses propres moyens.

c) Ratio de financement des immobilisations

Ratio de financement des immobilisations = actif immobilisé / total actif. R = AI / TA	> 1/2
---	-----------------

Tableau N°26: Le calcul du ratio de financement des immobilisations

Désignation	2015	2016	2017
Actif immobilisé(AI)	89516345.13	82558741.87	60032812.83
Total d'actif (TA)	139 399 400.18	148 762 514.63	153 316 098.74
Ratio de financement d'immobilisation	0.64	0.56	0.39

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

Le ratio de financement des immobilisations montre la part des actifs immobilisés dans le total actif. Durant les années 2015 et 2016 le ratio est supérieur à 1/2 ce qui signifie que l'entreprise a une bonne politique d'investissement, mais durant l'année 2017, le ratio est inférieure à 1/2 ce qui veut dire que l'entreprise n'adopte pas une bonne politique d'investissement.

d) Ratio d'autonomie financière

Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / total des dettes R = CP / TD	>1
---	--------------

Tableau N°27: Le calcul de ratio d'autonomie financière

Désignation	2015	2016	2017
Capitaux propre	13433431.58	11 471 538.49	14737925.55
Total dettes (DLMT+DCT)	78 871 253.21+47 094 715.39 = 125 965 968.6	78 871 253.21+58 419 722.93 =137 290 976.1	59 177 181.37+79 400 991.82 =138 578 173.2
Ratio d'autonomie financière	0.10	0.08	0.11

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

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

Le ratio d'autonomie financière est inférieur à 1. Les capitaux propres ne couvrent, donc, pas l'ensemble des dettes contractées auprès des établissements bancaires. La santé financière de l'entreprise est alors en danger, l'entreprise n'est pas autonome et indépendante vis-à-vis des ressources externes.

e) Ratio de capacité d'endettement

Ratio d'endettement= Total des dettes/ Total de l'actif R=TD/TA	< 0,5
--	-----------------

Tableau N°28: Le calcul du ratio d'endettement

Désignation	2015	2016	2017
Total dettes (DLMT+DCT)	125 965 968.6	137 290 976.1	138 578 173.2
Total de l'actif	139 399 400.18	148 762 514.63	153 316 098.74
Ratio de capacité d'endettement	0.90	0.92	0.90

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

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

3.2 Ratios de liquidité

a) Ratios de liquidité générale

Ratios de liquidité générale = Actif circulant / Dettes à court terme R = AC / DCT	>1
---	--------------

Tableau N°291: Le calcul du ratio de liquidité générale

Désignation	2015	2016	2017
Actif circulant(AC)	49 883 055.05	66 203 772.76	93 283 285.91
Dettes à court terme (DCT)	47 094 715.39	58 419 722.93	79 400 991.82
Ratio de liquidité générale	1.06	1.13	1.17

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

Le ratio de liquidité générale est supérieur à 1 pour les années 2015-2017 c'est-à-dire que les actifs à moins d'un an sont plus importants que les dettes à moins d'un an. L'entreprise dispose, donc, d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser et d'honorer ses engagements à court terme.

**Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE**

b) Ratio de liquidité réduite

Ratio de liquidité réduite = valeurs réalisables + valeurs disponibles / dettes à court terme. $R = VR + VD / DCT$	>1
--	--------------

Tableau N°302: Le calcul du ratio de liquidité réduite

Désignation	2015	2016	2017
Valeurs Réalisables + Valeurs Disponibles	15 949 542.78 + 16 037 143.74 = 31 986 686.52	22 571 207.65 + 9 930 417.58 = 32 501 625.23	12 893 908.23 + 8 924 126.28 = 21 818 034.51
Dettes à court terme (DCT)	47 094 715.39	58 419 722.93	79 400 991.82
Ratio de liquidité réduite	0.68	0.56	0.27

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

Ce ratio étant inférieur à 1 durant les trois années 2015-2017, l'entreprise ne peut, donc, pas rembourser ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles.

c) Ratio de liquidité immédiate

Ratio de liquidité immédiate = Valeurs disponibles / Dettes à court terme $R = VD / DCT$	>1
--	--------------

Tableau N°313: Le calcul du ratio de liquidité immédiate

Désignation	2015	2016	2017
Valeurs disponibles (VD)	16 037 143.74	9 930 417.58	8 924 126.28
Dettes à court terme (DCT)	47 094 715.39	58 419 722.93	79 400 991.82
Ratio de liquidité immédiate	0.34	0.17	0.11

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

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à payer ses dettes à court terme par les valeurs disponibles. On remarque que ce ratio est très faible durant les trois années (inférieur à 1), ce

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

qui signifie que la trésorerie de l'entreprise est en difficulté. Elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités.

3.3 Les ratios de la rentabilité

a) La rentabilité économique

La rentabilité économique = EBE /capitaux permanant

Tableau N°32:Le calcul du ratio de la rentabilité économique

Désignation	2015	2016	2017
EBE	-1 297 057.61	8 283 690.9	19 575 906.85
Capitaux permanant	92 304 684.79	90 342 791.7	73 915 106.92
Ratio de rentabilité économique	-0.001	0.09	0.24

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

Durant les années 2016 et 2017 le ratio de rentabilité économique est positif : la rentabilité de l'entreprise est suffisante, autrement dit, ses actifs économiques sont rentables. Mais en 2015, le ratio était négatif, les actifs économiques engagés n'étaient pas rentables.

b) La rentabilité financière

La rentabilité financière= Résultat net/ Capitaux propres

Tableau N°33:Le calcul du ratio de la rentabilité financière

Désignation	2015	2016	2017
Résultat net	-4 974 843.77	-1 961 893.09	542 144.25
Capitaux propres	13 433 431.58	11 471 538.49	14 737 925.55
La rentabilité financière	-0.37	-0.17	0.04

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

Ce ratio est négatif durant les années 2015 et 2016, ce qui signifie que la rentabilité financière est insuffisante et les capitaux propres engagés n'ont pas créer de valeur pour les actionnaires. Cependant, durant l'année 2017, la rentabilité financière est positive, ce qui signifie que les capitaux propres engagés sont rentables.

**Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE**

c) Effet de levier

Effet de levier = Rentabilité économique - Rentabilité financière

Ou

Rentabilité financière = Rentabilité économique + L'effet de levier

Tableau N34: Le calcul de l'effet de levier

Désignation	2015	2016	2017
La rentabilité économique	-0.001	0.09	0.24
La rentabilité financière	-0.37	-0.17	0.03
Effet de levier	0.36	0.26	0.21

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

L'effet de levier est positif durant la période d'étude, ce qui signifie que l'endettement exerce un impact positif sur la rentabilité financière dégagée par l'entreprise, donc la rentabilité des capitaux propre s'est accru avec l'accroissement de l'endettement.

**Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE**

**Section 03 : Analyse dynamique de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE de 2018 et 2019**

Dans cette section, nous essayerons d'analyser la situation financière de LA SARL DYLIA NEGOCE par son étude prévisionnelle de sa structure financière. Cette analyse se basera en premier lieu, sur l'équilibre financier, puis sur l'analyse de l'activité, et enfin sur l'analyse sur la méthode des ratios, avant de porter un jugement global sur la santé financière prévisionnelle de cette entreprise.

1. L'analyse par les indicateurs d'équilibre financiers

Avant de déterminer les éléments de l'équilibre financiers, nous allons, d'abord, présenter les bilans financiers prévisionnels de l'entreprise durant les années 2018 et 2019.

1.1 Élaboration des bilans financiers de 2018 et 2019

Tableau N°35: Elaboration du bilan financier de la SARL DYLIA NEGOCE de l'année 2018 :

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé (non courant) AI	46 923 956.48	Capitaux permanent	64 083 319.8
-Immobilisations corporelles - autres débiteurs -Immobilisations financières	46 914 741.65 9 214.83 -	Capitaux propres CP -Capital émis -Primes et réserves -Résultat net -Report à nouveau Passif non courant(DLMT): -Emprunts et dettes financières	18839001.74 20 000 000.00 1 146 300.39 4 643 220.44 -6 950 519.09 45244318.06 45 244 318.06
Actif circulant (courant) AC	173 781 695.1	Passif circulant(DCT)	156 622 331.88
Valeurs d'exploitation(VE): -Stocks et encours Valeurs réalisables(VR) : -Clients -Impôts assimilés Valeurs disponibles(VD) trésorerie	134713372.08 134 713 372.08 12427133.55 8 435 043.52 3 992 090.03 26641189.57 26 641 189.57	-Fournisseurs et comptes rattachés -Impôts -Autres dettes -Trésorerie passif	144 551 016.46 42 956.67 12 028 358.75 -
Total actif	220 705 651.68	Total passif	220 706 651.68

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

Lecture du bilan financier pour l'année 2018

Le total du bilan de l'année 2018 est de 220 706 651.68DA, il représente les emplois financés par les ressources de l'entreprise durant cette année.

A- Concernant l'actif

Les ressources sont utilisées de la manière suivante :

a) L'actif immobilisé (AI) :

Leurs montants s'élèvent à 46 923 956.48DA. Elles sont composées de :

- Immobilisation corporelles : 46 914 741.65 DA ;
- Autres débiteurs : 9 214.83DA.

b) Les valeurs d'exploitation(VE)

Leur montant est de 134 713 372.08DA. Elles sont constituées des stocks et des encours.

c) Les valeurs réalisables (VR)

Le totale de ce poste est de 12 427 133.55DA. Elles sont constituées principalement :

- Créances clients pour un montant de : 8 435 043.52 DA ;
- Impôt assimilés : 3 992 090.03 DA.

d) Les valeurs disponibles (VD)

Ce sont les liquidités dont dispose l'entreprise d'une valeur de 26 641 189.57DA,

B- Concernant le passif

Les ressources de l'entreprise proviennent des fonds propres, des dettes à long et à moyen terme et des dettes à court terme

a) Les capitaux propres (CP)

Le total de ce poste est de 18 839 001.74DA. Elles sont constituées de :

- Capital émis : 20 000 000,00DA ;
- Primes et réserves : 1 146 300.39DA ;
- résultat net : 4 643 220.44DA ;
- Report à nouveau : -6 950 519.09 DA.

b) Dettes à long et à moyen terme (DLMT)

Leurs montants est de 45 244 318.06 DA. Elles sont constituées des emprunts et dettes financières.

c) Dettes à court terme (DCT)

Leurs montant est de 156 622 331.88DA on trouve :

- Fournisseurs et comptes rattachés : 144 551 016.46DA ;

**Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE**

- Impôts : 42 956.67 DA ;
- Autres dettes : 12 028 358.75 DA ;
- Trésorerie passif : -

Tableau N°36: Elaboration du bilan financier de la SARLDYLIA NEGOCE de l'année 2019 :

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé (non courant) AI	36 099 656.29	Capitaux permanent	62 971 233.08
-Immobilisations corporelles -autres débiteurs - Immobilisations financières	36 090 441.46 9 214.83 -	Capitaux propres: CP -Capital émis -Primes et réserves -Résultat net -Report à nouveau Passif non courant(DLMT): -Emprunt et dettes financières	29968026.63 20 000 000.00 1 146 300.39 15 772 245.33 -6 950 519.09 33 003 206.45 33003206.45
Actif circulant (courant) AC	149 351 189.8	Passif circulant(DCT)	122 479 613.01
Valeurs d'exploitation(VE): -Stocks et encours Valeurs réalisables(VR) : -Clients -Impôts assimilés Valeurs disponibles(VD) trésorerie	89 209 903.62 89 209 903.62 37 664 385.39 37 605 914.39 58 444.00 22 476 900.79 22 476 900.79	-Fournisseurs et comptes rattachés -Impôts -Autres dettes -Trésorerie passif	110 635 213.57 - 11 844 399.44 -
Total actif	185 450 846.09	Total passif	185 450 846.09

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Lecture du bilan financier pour l'année 2019

Le total du bilan de l'année 2019 est de 185 450 846.09DA, il représente les emplois financés par les ressources de l'entreprise durant cette année.

A- Concernant l'actif

Les ressources sont utilisées de la manière suivante :

a) L'actif immobilisé (AI) :

Leurs montants s'élèvent à 36 099 656.29 DA. Elles sont composées de :

- Immobilisation corporelles : 36 090 441.46DA ;
- Autres débiteurs : 9 214.83DA.

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

b) Les valeurs d'exploitation(VE)

Leur montant est de 89 209 903.62 DA. Elles sont constituées des stocks et des encours.

c) Les valeurs réalisables (VR)

Le totale de ce poste est de 37 664 385.39DA. Elles sont constituées principalement :

- Créances clients pour un montant de : 37 605 914.39 DA ;
- Impôt assimilés : 58 444.00 DA.

d) Les valeurs disponibles (VD)

Ce sont les liquidités dont dispose l'entreprise d'une valeur de 22 476 900.79DA.

B- Concernant le passif

Les ressources de l'entreprise proviennent des fonds propres, des dettes à long et à moyen terme et des dettes à court terme

a) Les capitaux propres (CP)

Le total de ce poste est de 29 968 026.63DA. Elles sont constituées de :

- Capital émis : 20 000 000,00DA ;
- Primes et réserves : 1 146 300.39DA ;
- résultat net : 15 772 245.33DA ;
- Report à nouveau : -6 950 519.09 DA.

b) Dettes à long et à moyen terme (DLMT)

Leurs montants est de 33 003 206.45 DA. Elles sont constituées des emprunts et dettes financières.

c) Dettes à court terme (DCT)

Leurs montant est de 122 479 613.01DA on trouve :

- Fournisseurs et comptes rattachés : 110 635 213.57DA ;
- Impôts : -
- Autres dettes : 11 844 399.44DA ;
- Trésorerie passif : -

1.2 Elaboration des bilans des grandes masses

Les bilans financiers sont élaborés à partir d'un passage du bilan comptable au bilan financier. Ils sont subdivisés en cinq masses : A l'actif : actif immobilisé, actif circulant : valeurs d'exploitation, valeurs réalisables et valeurs disponibles, et quatre masses au passif : capitaux permanents : capitaux propres, dettes à long et moyen terme

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

et dettes à court terme. Pour la période de notre étude, ces bilans condensés se présentent comme suit:

Tableau N°37: Le bilan en grandes masses de la SARL DYLIA NEGOCE de l'année 2018 :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	46 923 956.48	21.26%	C PER	64 083 319.8	29.04%
AC	173 781 695.1	78.74%	CP	18 839 001.74	8.54%
VE	134 713 372.08	61.04%	DMLT	45 244 318.06	20.50%
VR	12 427 133.55	5.63%	DCT	156 622 331.88	70.96%
VD	26 641 189.57	12.07%			
Total	220 705 651.68	100%	Total	220 705 651.68	100%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Tableau N°38: Le bilan en grandes masses de la SARL DYLIA NEGOCE de l'année 2019 :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
AI	36 099 656.29	19.47%	CPER	62 971 233.08	33.96%
AC	149 351 189.8	80.53%	CP	29 968 026.63	16.16%
VE	89 209 903.62	48.10%	DMLT	33 003 206.45	17.80%
VR	37 664 385.39	20.31%	DCT	122 479 613.01	66.04%
VD	22 476 900.79	12.12%			
Total		100%	Total		100%

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Interprétation

Actif immobilisé :

On constate une diminution régulière du taux des actifs immobilisés, de 21.26% à 19.47% car l'entreprise ne se préoccupe toujours pas du volet investissement.

Actif circulant :

Nous remarquons une augmentation continue du taux des actifs circulants, de 78.74% à 80.53%, cela en raison de la nature de l'activité de l'entreprise. Durant les années d'études l'actif circulant représentera plus de 50% du total de l'actif.

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

Valeurs d'exploitation :

Nous constatons une diminution pour l'année 2019 du taux des valeurs d'exploitation par rapport aux années précédente, du 61.04% en 2018 à 48.10%. Ceci se justifie par l'importance des opérations de déstockage prévue.

Valeurs réalisables :

Ce poste connaîtra une augmentation durant les années 2018 et 2019 par rapport à l'année 2017. Ceci se justifie par l'augmentation prévue des ventes à crédits.

Valeurs disponibles :

Elle enregistrera une légère augmentation de 12.07% à 12.12% pour les années 2018 et 2019 par rapport aux deux derniers années, cette augmentation est due à des clients qui ont réglé leurs crédits ce qui permettra à l'entreprise d'augmenter ses disponibilités.

Capitaux propres :

Nous constatons une augmentation continue du taux des capitaux propres, de 8.54% à 16.16%, ceci sera justifié par l'augmentation prévue du résultat net.

Dettes à long et moyen terme :

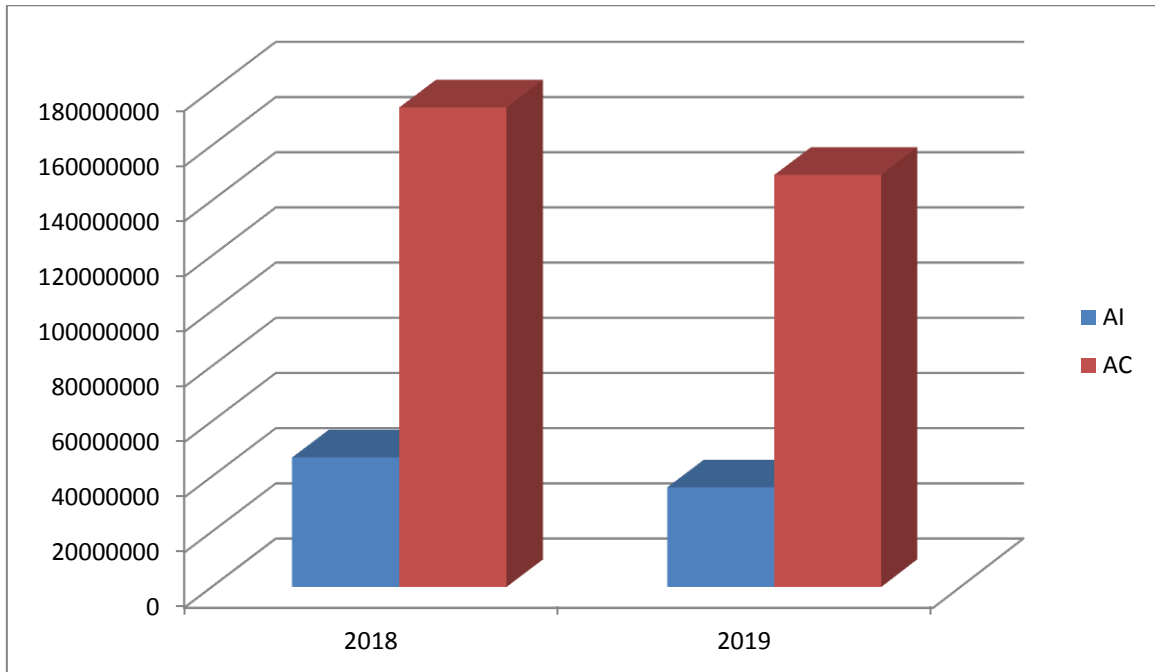
Nous constatons une diminution continue du taux des dettes à long et moyen terme de 20.50% à 17.80% même durant la période prévisionnelle. D'après ces résultats, nous constatons que l'entreprise prévoit toujours le remboursement de ces dettes à long et moyen terme.

Dettes à court terme :

Nous remarquons une diminution par rapport aux années précédente des dettes à court terme durant la période prévisionnelle, de 70.96% à 66.04%. Ce qui signifie que l'entreprise prévoit le remboursement de ces dettes à court terme.

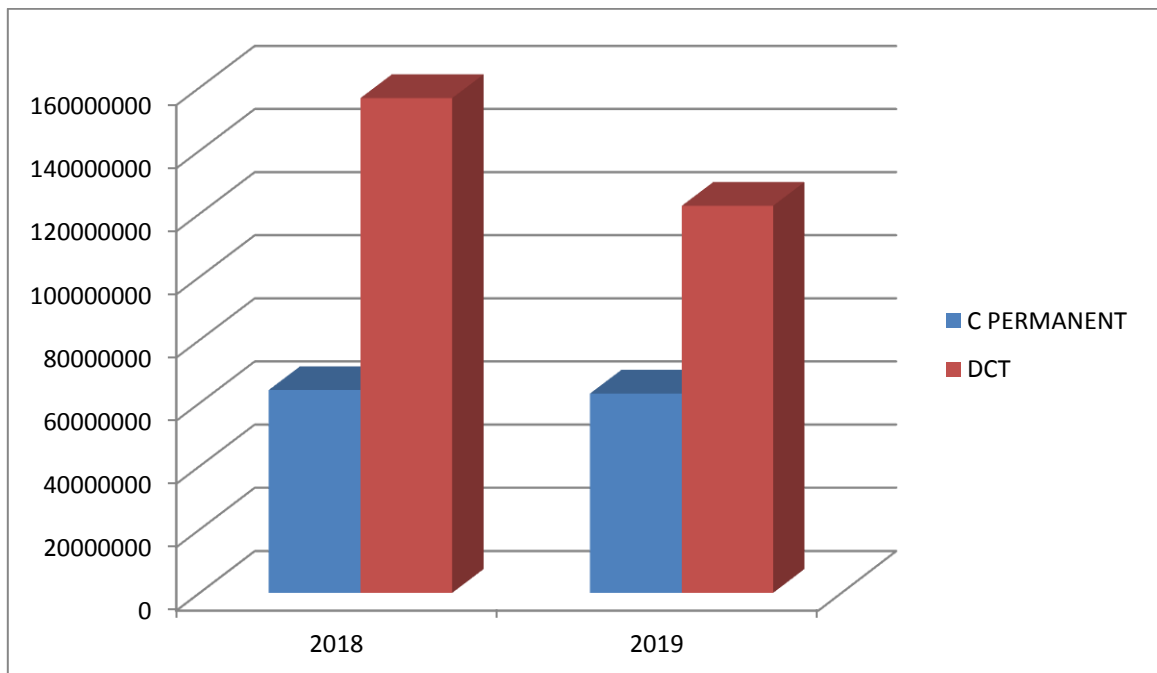
1.3 Présentation graphique des actifs et passifs des bilans financiers Figure

N°15: La présentation graphique de l'actif du bilan en millions (DA)



Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Figure N°16: La présentation graphique du passif du bilan en millions (DA)



Source :Tableau réalisé par nos soins à partir des données de l'entreprise

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

Ces graphiques montrent clairement le niveau de chaque valeur pour chaque année. Les valeurs de l'actif circulant domineront les valeurs immobilisées, ceci est normal vu l'activité de l'entreprise.

Le passif est dominé toujours par les dettes à court terme (DCT) qui sont suffisamment élevées en 2018, par rapport aux capitaux permanents.

1.4 calcul de l'équilibre financier

A l'aide des résultats obtenus à partir des bilans financiers que nous avons élaborés ci-avant, nous allons procéder à l'analyse de l'équilibre financier en se focalisant sur les indicateurs de l'équilibre financier qui sont d'une grande valeur pour LA SARL DYLIA NEGOCE.

1.4.1 L'analyse par le fond de roulement

a) Par haut de bilan

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux Permanents} - \text{Actifs Immobilisés}$$

Tableau N°39: Le calcul de FRN par le haut du bilan financier

Désignation	2018	2019
Capitaux permanents (KP)	64 083 319.8	62 971 233.08
-		
Actifs immobilisés (AI)	46 923 956.48	36 099 656.29
FR	17 159 363.32	26 871 576.79

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

b) Par le bas de bilan

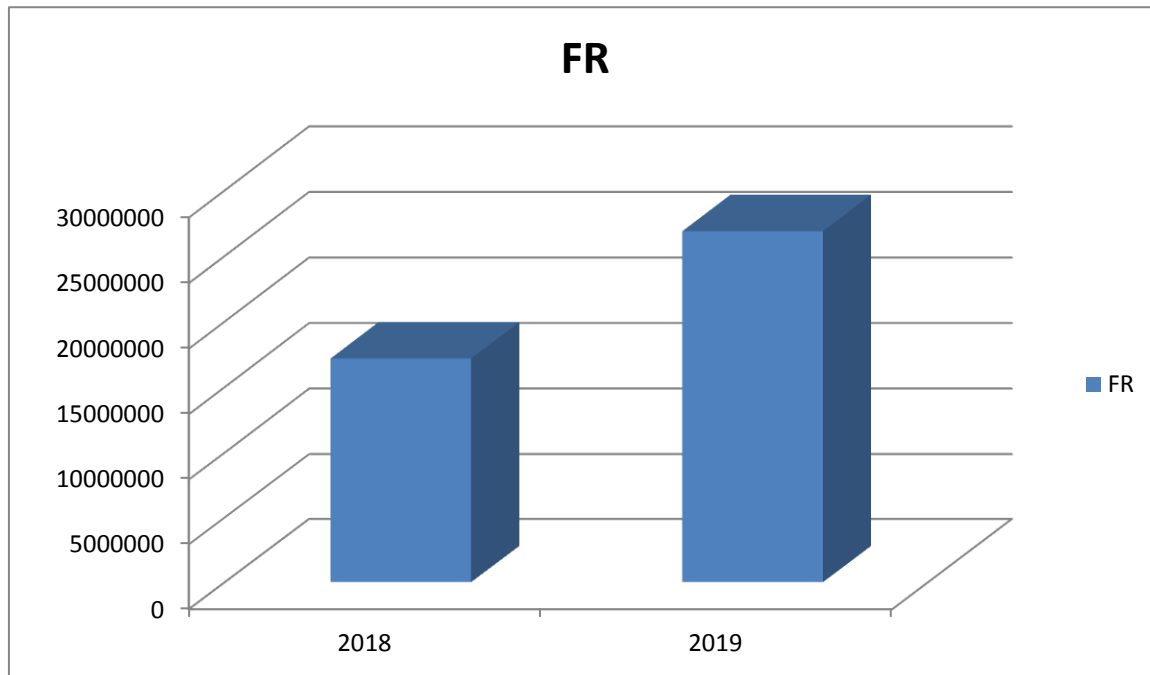
$$\begin{aligned} \text{FRNG} &= \text{actif circulant} - \text{dettes à court terme} \\ \text{FR} &= \text{AC} - \text{DCT} \end{aligned}$$

Tableau N°40: Le calcul de FRN par le bas du bilan financier

Désignation	2018	2019
Actif circulant(AC)	173 781 695.1	149 351 189.8
-		
Dettes à court terme(DCT)	156 622 331.88	122 479 613.01
FR	17 159 363.32	26 871 576.79

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise

Figure N17: La présentation graphique du fond de roulement en millions (DA)



Source : réalisé par nos soins

Nous remarquons que le fonds de roulement continue toujours à être positif même pour les deux années provisionnées 2018 et 2019 ce qui signifie que les capitaux permanents permettront de financer la totalité des actifs immobilisés ainsi qu'une partie des actifs circulants de l'entreprise. Il permet de dégager une marge de sécurité qui lui permettra de rembourser ses dettes exigibles à court terme. Ce qui veut dire l'équilibre financier minimum sera atteint par l'entreprise. Pour cette entreprise, ceci constitue un bon signe qui traduira une bonne structure financière.

1.4.2 L'analyse par le besoin en fond de roulement (BFR)

Le BFR se calcule comme suit :

$$\text{BFR} = (\text{valeurs réalisables} + \text{valeurs d'exploitation}) - (\text{dettes à court terme} - \text{dettes financières})$$
$$\text{BFR} = (\text{VR} + \text{VE}) - (\text{DCT} - \text{DF})$$

Ou

$$\text{BER} = (\text{actif circulant} - \text{disponibilités}) - (\text{DCT} - \text{dettes financières})$$

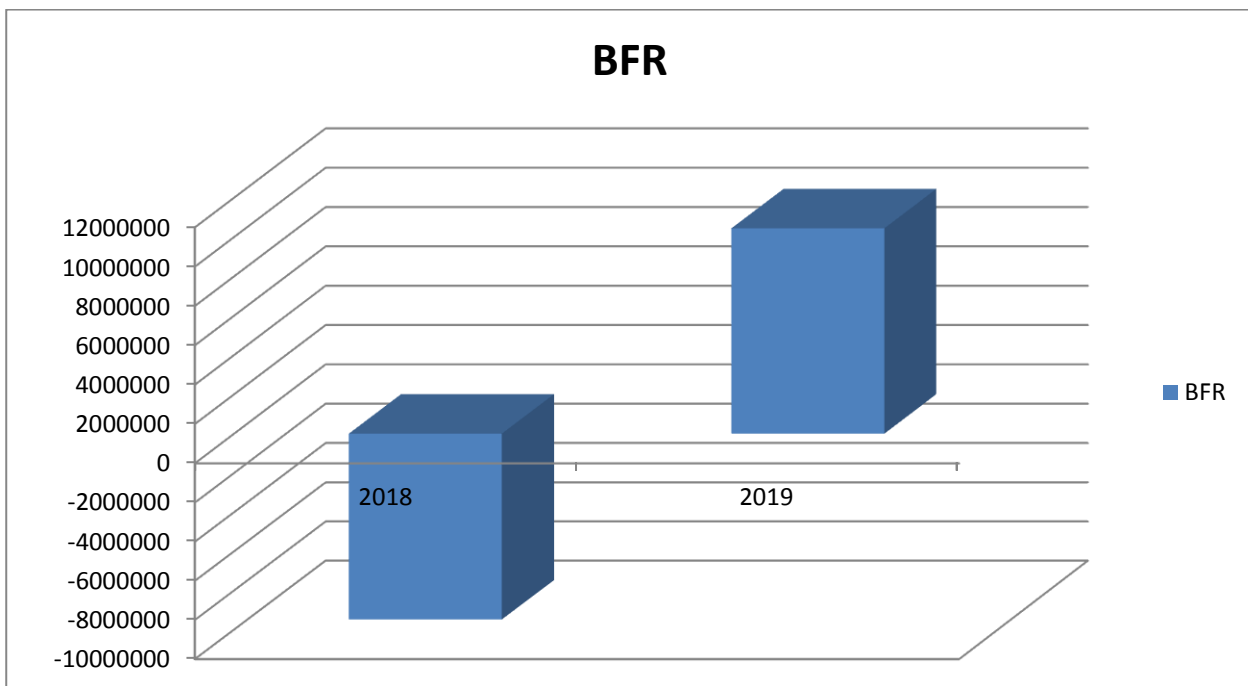
Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

Tableau N°41: Le calcul du BFR

Désignation	2018	2019
VE	134 713 372.08	89 209 903.62
VR	12 427 133.55	37 664 385.39
DCT-DF	156 622 331.88	122 479 613.01
BFR	-9 481 826.15	4 394 676.01

Source : Tableau réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise

Figure N°18: La présentation graphique de la variation de BFR en millions (DA)



Source :réalisé par nos soins

On constate durant l'année 2018 que le BFR est négatif par rapport à l'année 2017, ce qui signifie que les actifs circulant de l'entreprise seront supérieurs aux dettes à court terme. L'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation. En effet, la présence de créances clients et de stocks moins importants que les dettes fournisseurs signifie que l'entreprise règlera ses fournisseurs après avoir été payée par ses clients. Cependant, durant l'année 2019 le BFR est positif, ce qui signifie que les dettes à court terme ne suffiront pas à couvrir l'actif circulant, Pour résoudre ce problème l'entreprise doit faire appel à son fond de roulement, ou encore à des dettes financières (trésorerie passif).

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

1.4.3 L'analyse de la trésorerie

La trésorerie se calcul avec deux méthodes :

a) La première méthode

La trésorerie nette = fonds de roulement net global – besoin en fonds de roulement.

TR= FRN – BFR

Tableau N42: Le calcul de la trésorerie par la première méthode

Désignation	2018	2019
Fond de roulement net (FR)	17 159 363.32	26 871 576.79
–		
Besoin en fond de roulement(BFR)	-9 481 826.15	4 394 676.01
Trésorerie(TR)	26 641 189.57	22 476 900.79

Source : tableau réalisé par nous-mêmes a partir des données de l'entreprise

b) La deuxième méthode

La trésorerie nette = actif de trésorerie – passif de trésorerie

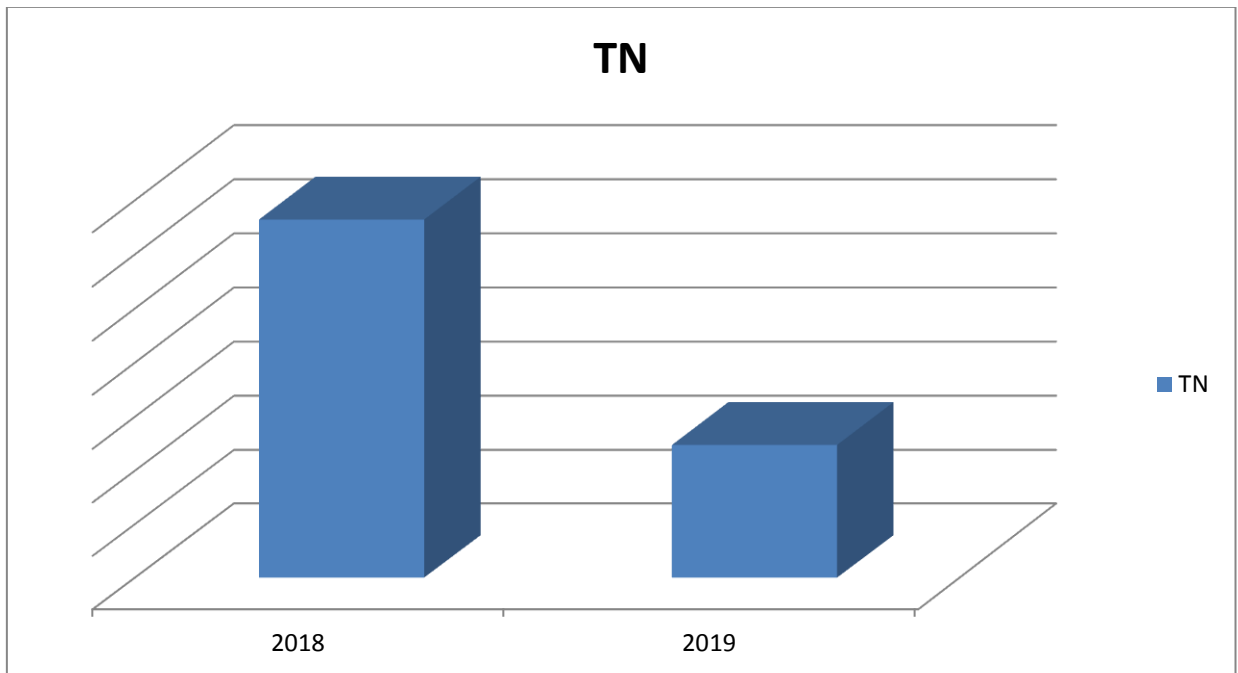
TR = AT – PT

Tableau N°42: Le calcul de la trésorerie par la deuxième méthode

Désignation	2018	2019
actif de trésorerie(AT) -	26641189.57	22476900.79
passif de trésorerie(PT)	-	-
Trésorerie(TR)	26 641 189.57	22 476 900.79

Source :tableau réalisé par nous même a partir des données de l'entreprise

Figure N°19:La présentation graphique de la trésorerie



Source : réalisé par nos soins

On constate que la **trésorerie nette** est toujours positive durant toutes les périodes d'études, soit, dans l'analyse statique et même dans l'analyse prévisionnel. Ce qui signifie que les ressources de l'entreprise permettra de couvrir la totalité de ses emplois et dégagera un excédent de trésorerie.

**Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE**

2. Analyse de l'activité de la SARL DYLIA NEGOCE

2.1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion

Tableau N°43: Le calcul des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	2018	2019
Ventes de marchandises	460 310 659.25	506 341 725.15
- achats consommés	-405 424 873.10	-445 967 360.41
marge commerciale	54 885 786.15	60 374 364.74
Marge commercial	54 885 786.15	60 374 364.74
-services extérieures et autre consommation	-1 085 443.62	-1 193 987.98
Valeur ajoutée	53 800 342.53	59 180 376.76
Valeur ajoutée	53 800 342.53	59 180 376.76
-Charges de personnel	-24 529 981.25	-25 020 580.88
-Impôts et taxes et versements assimilés	-9 196 921.54	-10 126 834.50
Excédent brut d'exploitation	20 073 439.74	24 032 961.38
Excédent brut d'exploitation	20 073 439.74	24 032 961.38
+ Autres produits opérationnels	1 220 500.35	1 281 525.37
+ Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation	00	00
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation	-10 935 966.88	-10 824 300.19
- Autres charges opérationnelles	-70 000.60	-105 000.00
Résultat d'exploitation	10 287 972.61	14 385 186.56
+ Produits financiers	558 992.25	4 643 220.44
- Charges financières	-4 307 058.42	-3 256 161.67
Résultat financier	-3 748 066.17	1 387 058.77
Résultat d'exploitation	10 287 972.61	14 385 186.56
+Résultat financier	-3 748 066.17	1387058.77
Résultat courant avant impôts	6 539 906.44	15 772 245.33
Résultat courant avant impôt	6539906.44	15772245.33
- Impôt exigibles sur résultats ordinaire	00	00
-/+ Impôt diffères (variations) sur résultats ordinaire	-1 896 686.00	00
Résultat net de l'exercice	4 643 220.44	15 772 245.33

Source : tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données de l'entreprise

a) La marge commerciale

Nous constatent que la marge commerciale restera toujours en forte augmentation durant les deux années : elle augmente de 5488578.59 DA en 2019 par rapport à l'année de base 2018. Grâce à la hausse des volumes des ventes.

b) La production de l'exercice

La production de l'exercice sera toujours nulle durant les années 2018 et 2019 : l'entreprise n'exerçant pas une activité de production. En fait, l'entreprise est une entreprise commerciale, ce qui justifie le résultat nul.

c) La valeur ajoutée

La valeur ajoutée continue à être positive même pour les deux années, on constate une augmentation de 5380034.23DA en 2019 par rapport à 2018, cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation de la marge commerciale, ainsi que par la hausse des consommations.

d) Excédent brute d'exploitation

L'entreprise enregistrera toujours au cours des années 2018 et 2019 un EBE positif, ce qui signifie qu'elle restera toujours performante. On constate une augmentation de 3959521.64 DA en 2019 par rapport au 2018, Cette augmentation d'EBE est due à augmentation de la valeur ajoutée, les charges du personnel, les impôts et les taxes.

e) Le résultat d'exploitation

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

f) Résultat courant avant impôt

Le résultat courant avant impôt continue à être positif durant les années 2018 et 2019. Ce résultat suit la même tendance que le résultat d'exploitation.

g) Le résultat net de l'exercice

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

2.2 Le calcul de la capacité d'autofinancement

a) La première méthode

Tableau N°44: Le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de l'EBE (la méthode soustractive)

Désignation	2018	2019
Excédent brut d'exploitation (EBE)	20 073 439.74	24 032 961.38
+Autres produits d'exploitation	00	00
+ transfert de charges d'exploitation	00	00
- autres charges d'exploitation	00	00
+ /- quote-part d'opération en commun	00	00
+ produits financiers (sauf reprises de provision)	558 992.25	4 643 220.44
- charges financières (sauf dotation aux amortissements et aux provisions)	-4 307 058.42	-3 256 161.67
+produits exceptionnels (sauf produits en cessions d'immobilisation, subventions d'investissement virés au compte du résultat et reprise sur provisions)	1 220 500.35	1 281 525.37
- charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)	-70 000.60	-105 000.00
- participation des salariés	00	00
- Impôt exigibles sur résultats ordinaire	00	00
- Impôt différés sur résultats ordinaire	-1 896 686.00	00
=la capacité d'autofinancement (CAF)	15 579 187.32	26 596 545.52

Source : tableau réalisé par nous-mêmes partir des données de l'entreprise

b) La deuxième méthode

Tableau N°45 : Le calcul de la Capacité d'autofinancement à partir de résultat net (la méthode additive)

Désignation	2018	2019
Résultat net	4 643 220.44	15 772 245.33
+ Dotation aux amortissements Dotation aux provisions (d'exploitation, financière, exceptionnelle)	10 935 966.88	10 842 300.19
- Reprises (d'exploitation, financières, exceptionnelles)	00	
+ Valeur nette comptable des actifs cédés - Produit de cession d'actifs	00	
-Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	00	
= la capacité d'autofinancement (CAF)	15 579 187.32	26 596 545.52

Source : tableau réalisé par nous-mêmes partir des données de l'entreprise

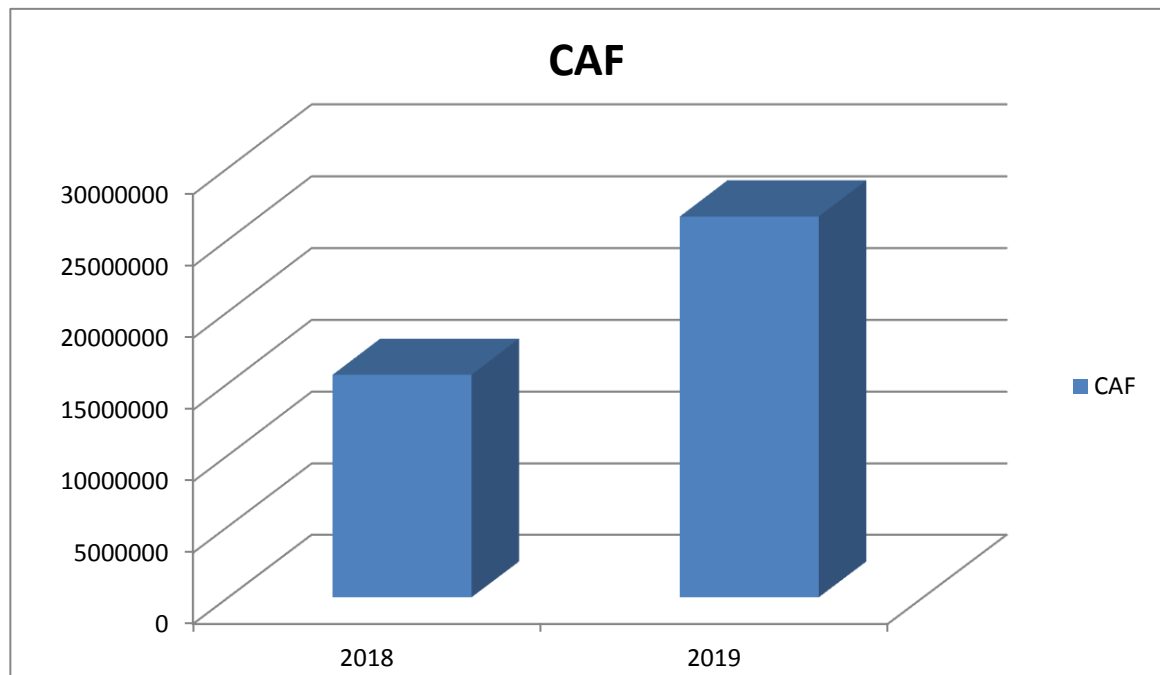


Figure N°20: La présentation graphique de la variation de la CAF

Source : Histogramme réalisé par nous-mêmes partir des données de l'entreprise

L'entreprise réalisera toujours une capacité d'autofinancement positive même durant les deux années 2018 et 2019, ce qui signifie que l'entreprise va dégager un surplus monétaire et disposera de possibilités de financer des nouveaux investissements, et de remboursements de ses emprunts ou paiement des dividendes, ce qui lui assurera une sécurité financière. L'entreprise dispose donc d'une bonne rentabilité liée à son activité économique.

3. L'analyse par la méthode des ratios

3.1 Les ratios de structure financière

a) Ratio de financement permanent

Ratio de financement permanent = capitaux permanents / actif immobilisée R = KP / AI	≥ 1
---	----------

Tableau N°46:Le calcul de ratio de financement permanent

Désignation	2018	2019
Capitaux permanents(KP)	64 083 319.8	62 971 233.08
Actif immobilisé(AI)	46 923 956.48	36 099 656.29
Ratio de financement permanent	1.37	1.74

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

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

Même durant les deux années 2018 et 2019, le ratio de financement permanent sera toujours supérieur à 1, par le fait que les capitaux permanents (KP) sont supérieurs à l'actif immobilisé. . Ce qui explique que les capitaux permanents pourront financer la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise. Cela indique que la SARL DYLIA NEGOCE financera ses immobilisations et une partie de son actif circulant par ses capitaux permanents.

b) Ratio de financement propre

Ratio de financement propre = capitaux propres / Actif immobilisés R = CP / AI	> 1
---	---------------

Tableau N°47:Le calcul du ratio de financement propre

Désignation	2018	2019
capitaux propres (CP)	18 839 001.74	29 968 026.63
Actif immobilisés (AI)	46 923 956.48	36 099 656.29
Ratio de financement propre	0.40	0.83

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

Même durant les deux années 2018 et 2019 ; l'entreprise vas enregistrera toujours un ratio de financement propre inférieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise ne pourra pas financer ses actifs immobilisés avec ses propres moyens.

c) Ratio de financement des immobilisations

Ratio de financement des immobilisations = actif immobilisés / total actif. R = AI / TA	> 1/2
--	-----------------

Tableau N°48 : Le calcul du ratio de financement des immobilisations

Désignation	2018	2019
Actif immobilisé(AI)	46 923 956.48	36 099 656.29
Total d'actif (TA)	220 705 651.68	185 450 846.09
Ratio de financement d'immobilisation	0.21	0.19

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

Le ratio de financement des immobilisations montre la part des actifs immobilisés dans le total actif. Pour les années 2018, 2019 le ratio restera toujours inférieure a 1/2 se qui veut dire que l'entreprise n'adoptera pas une bonne politique d'investissement.

**Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE**

d) Ratio d'autonomie financière

Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / total des dettes R = CP / TD	>1
---	--------------

Tableau N°49: Le calcul de ratio d'autonomie financière

Désignation	2018	2019
Capitaux propre	18 839 001.74	29 968 026.63
Total dettes (DLMT+DCT)	45 244 318.06+156 622 331.88 =201 866 649.94	33 003 206.45+122 479 613.01 =155482819.46
Ratio d'autonomie financière	0.09	0.19

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

Le ratio d'autonomie financière restera toujours inférieur à 1, donc les capitaux propres ne couvriront pas l'ensemble des dettes contractées auprès des établissements bancaires. La santé financière de l'entreprise sera alors en danger, l'entreprise n'est pas autonome et indépendante vis-à-vis des ressources externes.

e) Ratio de capacité d'endettement

Ratio d'endettement= Total des dettes/ Total de l'actif R=TD/TA	< 0,5
--	-----------------

Tableau N°50: Le calcul de ratio d'endettement

Désignation	2018	2019
Total dettes (DLMT+DCT)	201 866 649.94	155 482 819.46
Total de l'actif	220 705 651.68	185 450 846.09
Ratio de capacité d'endettement	0.91	0.84

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

Le ratio d'endettement est toujours supérieur à 50% ce qui signifie que les dettes représenteront une forte proportion du total des ressources de l'entreprise.

**Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE**

3.2 Ratios de liquidité

a) Ratios de liquidité générale

Ratios de liquidité générale = Actif circulant / Dettes à court terme R = AC / DCT	>1
---	--------------

Tableau N°51 : Le calcul du ratio de liquidité générale

Désignation	2018	2019
Actif circulant(AC)	17 3781 695.1	149 351 189.8
Dettes à court terme (DCT)	156 622 331.88	122 479 613.01
Ratio de liquidité générale	1.11	1.22

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

Le ratio de liquidité général sera toujours supérieur à 1 même pour les années 2018 et 2019 c'est-à-dire que les actifs à moins d'un an seront plus importants que les dettes à moins d'un an, donc on peut dire que l'entreprise disposera d'une liquidité suffisante qui lui permet de rembourser et d'honorer ses engagements à court terme.

c) Ratio de liquidité réduite

Ratio de liquidité réduite = valeurs réalisables + valeurs disponibles / dettes à court terme. R = VR + VD / DCT	>1
---	--------------

Tableau N°524:Le calcul du ratio de liquidité réduite

Désignation	2018	2019
Valeurs Réalisables + Valeurs Disponibles	12 427 133.55+26 641 189.57 =39 068 323.12	37 664 385.39+22 476 900.79 =60 141 286.18
Dettes à court terme (DCT)	156 622 331.88	122 479 613.01
Ratio de liquidité réduite	0.25	0.49

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

Ce ratio restera toujours inférieur à 1 même durant les deux années 2018 et 2019, ce qui signifie que l'entreprise ne pourra pas rembourser ses dettes à court terme à partir de ses valeurs réalisables et disponibles.

**Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL
DYLIA NEGOCE**

d) Ratio de liquidité immédiate

Ratio de liquidité immédiate = Valeurs disponible / Dettes à court terme R = VD / DCT	>1
--	--------------

Tableau N°535: Le calcul de ratio de liquidité immédiate

Désignation	2018	2019
Valeurs disponibles (VD)	26 641 189.57	22 476 900.79
Dettes à court terme (DCT)	156 622 331.88	122 479 613.01
Ratio de liquidité immédiate	0.17	0.18

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

Nous remarquons que ce ratio continuera à être très faible même pour les deux années 2018 et 2019 (inférieures à 1), ce qui signifie que la trésorerie de l'entreprise sera en difficulté. Elle sera incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités.

3.3 Les ratios de la rentabilité

a) La rentabilité économique

La rentabilité économique = EBE /capitaux permanent
--

Tableau N°54:Le calcul de la rentabilité économique

Désignation	2018	2019
EBE	20 073 439.74	24 032 961.38
Capitaux permanents	64 083 319.8	62 971 233.08
Ratio de rentabilité économique	0.31	0.38

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

Durant les années 2018 et 2019 le ratio de rentabilité économique garde toujours sa situation positive, cela signifie que la rentabilité de l'entreprise sera suffisante, autrement dit, ses actifs économiques seront rentables.

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

b) La rentabilité financière

La rentabilité financière= Résultat net/ Capitaux propres

Tableau N°55:Le calcul de La rentabilité financière

Désignation	2018	2019
Résultat net	4 643 220.44	15 772 245.33
Capitaux propres	18 839 001.74	29 968 026.63
La rentabilité financière	0.25	0.53

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

Ce ratio continuera à être positif toute au long des années 2018 et 2019, ce qui signifie que la rentabilité financière sera suffisante et les capitaux propres engagés créeront de valeur pour les actionnaires.

c) Effet de levier

Effet de levier=Rentabilité économique- Rentabilité financière

Ou

Rentabilité financière = Rentabilité économique + L'effet de levier

Tableau N°56:Le calcul d'Effet de levier

Désignation	2018	2019
La rentabilité économique	0.31	0.38
La rentabilité financière	0.25	0.53
Effet de levier	0.06	-0.15

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

L'effet de levier restera positif durant l'année 2018, ce qui signifie que l'endettement exercera un impact positif sur la rentabilité financière dégagée par l'entreprise, donc la rentabilité des capitaux propre croitra avec l'endettement. Mais durant 2019 l'effet de levier sera négatif, ce qui signifie que la rentabilité financière sera supérieure à la rentabilité économique, alors on dit que l'entreprise bénéficiera d'un effet de levier.

Analyse des résultats obtenus

D'après l'étude que nous avons réalisée en ce qui concerne la SARL DYLIA NEGOCE, nous avons essayé d'analyser sa santé financière de façon statique durant les années 2015 à 2017

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

d'une part et de manière dynamique durant les années 2018 et 2019. Les indicateurs de l'équilibre financier, les soldes intermédiaires de gestion et les ratios ont constitué les outils essentiels mis en œuvre dans ce travail.

Nous avons, alors abouti, aux résultats suivants :

- La SARL DYLIA NEGOCE réalise un fonds de roulement positif, ce qui signifie que le ratio de financement permanent est supérieur à 1 durant toute notre période d'étude.
- Le BFR est généralement négatif ce qui signifie que l'actif circulant arrive à couvrir les dettes à court terme.
- La trésorerie de la SARL DYLIA NEGOCE est positive. Elle est, donc capable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités. La SARL DYLIA NEGOCE arrive à maintenir son équilibre financier durant toute notre période d'étude.
- Sa capacité d'autofinancement qui est positive de 2016 à 2019 est largement excédentaire et pourra être destinée à financer de nouveaux investissements et assurer son autofinancement.
- La présence du ratio de liquidité générale qui est supérieur aux normes, démontre que l'entreprise est capable de couvrir ses dettes à court terme par son actif circulant.
- L'analyse de l'activité et la rentabilité de l'entreprise a montré qu'elle n'était pas performante à travers de ses résultats négatifs des années 2015 et 2016, mais contrairement aux années 2017, 2018, 2019 qui enregistrent des situations de performance.
- La présence d'un effet de levier positif en général, se qui veut dire que la rentabilité des capitaux propres croît avec l'endettement. A ce titre,
 - Concernant la rentabilité économique : (-0,0014% en 2015) Contrairement aux années 2016 à 2019 où elle est positive, se qui signifie que l'entreprise est rentable et performante.
 - La rentabilité financière (-0,3703% en 2015 et -0,1710% en 2016). Contrairement aux années 2017, 2018 et 2019 où elle devient positive.
- La SARL DYLIA NEGOCE n'est pas autonome vis-à-vis des tiers vu que le ratio de capacité d'endettement est supérieur à 0.5 et le ratio d'autonomie financière est inférieure à 1, donc, il ne convient pas aux normes.

Chapitre III : Etude de cas: Analyse de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE

Conclusion

Après avoir procédé à l'analyse financière de la SARL DYLIA NEGOCE par les différentes méthodes permettant la détermination des indicateurs de l'équilibre financier, les S.I.G et les ratios, nous avons constaté que l'entreprise, durant toute la période d'étude, est en situation d'équilibre, elle est donc, solvable.

Pour les années 2016 à 2019, la structure financière de la société présente des garanties de solvabilité en même temps qu'elle fait apprécier la capacité de l'entreprise à faire face à l'ensemble de ses dettes à partir des ressources dégagées.

La rentabilité de l'entreprise, en général, fait ressortir que l'entreprise à une capacité de dégager des résultats en utilisant l'ensemble de ses ressources, de ce fait, la rentabilité est suffisante pour assurer son autofinancement.

Ce chapitre nous a permis de constater que la réalisation de l'analyse financière au sein d'une entreprise est indispensable vu qu'elle permet d'éclairer les dirigeants sur sa situation financière en termes de rentabilité et de solvabilité et ce, afin d'aider la direction générale à la prise de décision.

Conclusion générale

Conclusion générale

Conclusion générale

A la fin de ce travail nous avons jugé utile de souligner une fois de plus l'importance de l'analyse financière qui est un outil fondamental qui permet de porter des jugements sur l'état de la structure financière des entreprises. Par ailleurs, c'est à travers de cette dernière qu'on peut évaluer les points forts et détecter les difficultés et les impasses financières, pour qu'on puisse ensuite améliorer la situation financière de ces entreprises.

De ce fait, au cours de notre travail qui s'est déroulé au sein de la SARL DYLIA NEGOCE, nous avons essayé d'étudier sa structure financière et ainsi, son équilibre financier et le cours de son activité.

En effet, l'analyse financière de cette entreprise a été menée sur la base des documents comptables et les annexes mis à notre disposition. Après avoir approfondie nos connaissances théoriques dans le domaine de l'analyse financière, nous avons entrepris leur application et leur rapprochement sur la gestion financière.

Dans ce contexte, ce modeste diagnostic nous a permis de relever quelques symptômes et caractéristiques théoriques et pratiques :

Sur le plan théorique nous avons constaté que la finalité de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, et aussi l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure financière de l'entreprise soit à postériori (données historiques et présentes) soit a priori (prévisions).

Sur le plan pratique en se basant sur la stratégie de ce qu'on a déjà vu dans notre théorie nous sommes arrivés à tirer les conclusions suivantes :

On peut confirmer que la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE est solide et lui permet de garder son équilibre financier et de dégager une trésorerie positive durant les périodes étudiés.

Et aussi confirmer que l'analyse de l'activité et la rentabilité de l'entreprise a montré, en générale, que la rentabilité est suffisante pour assurer sont autofinancements.

L'élaboration de ce travail nous a permis enfin de préparer notre intégration à la vie professionnelle, car ce fut pour nous une expérience enrichissante qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance. Tout au long de ce travail, nous avons pu apporter des éclaircissements à notre problématique posée au début de ce travail.

Bibliographie

Bibliographie

Ouvrages

1. ACH Yves-Alain, Catherine DANIEL, « *finance d'entreprise* », Edition Hachette, paris 2004.
2. Alain Marion, « *Analyse financière, concepts et méthodes* », 3^{ème} édition DUNOD, Paris, 2004.
3. Béatrice et Francis GRANDGUILLOT « *Analyse financière* », Edition galion, 4^{eme} édition, Paris 2006
4. Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « *Les outils du diagnostic financier à partir des documents comptable établis conformément au plan comptable à jour en 2007* », 11^{eme} Ed Gualino, paris 2007
5. Béatrice rocher –meunier, « *l'essentiel du diagnostique financier* » 5^{eme} Ed, d'Organisation 2011.
6. BERNARD Colasse, « *gestion financière de l'entreprise* », 1982
7. COHEN Elie, « *Gestion financière de l'entreprise et développement financier* », Edition EDICEF, CANADA 1991.
8. COHEN Elie, « *Analyse financière* », 5^e Ed, Edition Economica, paris 2004.
9. COHEN Elie, « *analyse financière* », 6^{ème} édition, économique, paris 2006
10. GERARD Melon, « *Gestion financière* », 4^e Edition, Edition BREAL, 2007.
11. GREGORIE HEEM, « *lire les états financier en IFRS* », Ed organisation, 2004
12. HUBERT de la Brulerie, « *Analyse financière (information financière, diagnostic et évaluation)* », 4^e éd, Edition DUNOD, 2010.
13. OLIVIER COISPEAU, « *gestion de haut de bilan* », Ed sefi 1992,
14. PIGET Patrick, « *gestion financier de l'entreprise* », édition economica, paris, 2005.
15. RAMAGE Pierre, « *analyse et diagnostic financier* », Edition d'organisation, 2001.
16. SALVADOR Ballada, JEAN-CLAUDE Coille, « *outils et mécanismes de gestion financière* », Edition MAXIMA, paris 1992.
17. SOLNIK Bruno, « *gestion financière* », 5^e éd, Edition Nathan, paris, 1997.
18. THIBIERGE.CH, « *analyse financière* », Ed Vuibert 2^e édition, paris, septembre 2007

Mémoires er thèses

1. Mémoire de fin d'étude, SAIDI Samir, BELHADJ Omar, « le diagnostic financier de l'entreprise », cas de la SOCOTHYD, option Finance d'entreprise promotion 2018.

2. Autre document

Journal .Officielle. N° 19 du 25 /03/2009 portants le système comptable financier.

Sites internet

1. [https:// WWW](https://WWW). Mémoire en ligne, Valens NDONKEYE « analyse financier comme un outil indispensable pour la gestion de l'entreprise », université libre de Kigali.

Annexes

Bilan (ACTIF) 2016

LIBELLE

BRUT

AMO/PROV

NET 2016

NET 2015

ACTIF NON COURANTS

Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif

Immobilisations incorporelles

Immobilisations corporelles

Terrain

Bâtiments 13 551 422,88 2 598 321,19 10 953 101,69 12 324 322,02

Autre Immobilisations corporelles 77 839 516,05 10 605 911,87 67 233 604,18 70 267 413,13

Immobilisations en concession

Immobilisations encours

Immobilisations financières

Titres mis en équivalence

Autres participations et créances rattachées

Autres titres immobilisé

Prêts et autres actifs financiers non courant

Impôts différés actif 2 151 506,00 2 151 506,00 2 151 506,00

TOTAL ACTIF NON COURANT 93 542 444,93 13 204 233,06 80 338 211,87 84 743 241,15

ACTIF COURANTS

Stocks et encours 33 702 147,53 33 702 147,53 17 896 368,53

Créances et emplois assimilés

Clients 8 616 762,88 8 616 762,88 202 678,16

Autres débiteurs 2 220 530,00 2 220 530,00 4 773 103,98

Impôts et assimilés 13 954 444,77 13 954 444,77 15 746 864,62

Autres créances et emplois assimilés

Disponibilités et assimilés

Placements et autres actif financiers courant

Trésorerie 9 930 417,58 9 930 417,58 16 037 143,74

TOTAL ACTIF COURANT 68 424 303,76 68 424 302,76 54 656 159,03

TOTAL GENERAL ACTIF 161 966 747,69 13 204 233,06 148 762 514,63 139 399 400,18

BILAN (PASSIF) 2016

LEBELLE	2016	2015
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	20 000 000,00	20 000 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves- réserves consolidées (1)	1 146 300,39	1 146 300,39
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net – résultat net part du groupe (1)	- 1 961 893,09	- 4 974 843,77
Autres capitaux propres – report à nouveau	-7 712 868,81	-2 738 025,04
Part de la société consolidant (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	11 471 538,49	13 433 431,58
PASSIFS NON-COURANTS :		
Emprunts et dettes financières	78 871 253,21	78 871 253,21
Impôts (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	78 871 253,21	78 871 253,21
PASSIFS COURANTS :		
Fournisseurs et comptes rattachés	42 978 858,99	23 720 977,46
Impôts	804 348,00	144 622,00
Autres dettes	14 636 515,94	21 112 267,92
Trésorerie passif		2 116 848,01
TOTAL III	558 419 722,9339	47 094 715,39
TOTAL GENERAL PASSIF (I II III)	148 762 514,63	139 399 400,18

COMPTE DE RESULTAT 2016

LIBELLE	Réalisé de Jan	Réalisé Nov. et	2015
	A Oct. 2016	A Déc. 2016	
Ventes et produits annexes	260 876 299,55	52 175 259,91	7 231 080,65
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisés			
Subventions d'exploitation			
I.PRODUCTION DE L'EXERCICE	260 876 299,55	52 175 259,91	7 231 080,65
Achats consommés	-230 245 193,94	-46 049 038,79	-6 124 780,79
Services extérieurs et autres consommations	-2 277 444,70	-455 488,94	-839 242,50
II.CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-232 522 638,64	-46 504 527,73	-8 964 023,29
III.VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	28 353 660,91	5 670 732,18	-1 732 942,64
Charges de personnel	- 16 203 236,67	-3 240 647,33	-1 396 241,95
Impôts, taxes et versements assimilés	-5 253 312,96	-1 043 505,20	-167 873,02
IV.EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	6 897 111,28	1 386 579,65	-1 297 057,58
Autres produits opérationnels	359 840,39	71 968,08	1 898 598,43
Autres charges opérationnels	-49 263,94	-9 852,79	-175 846,84
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-8 836 097,22	-1 782 178,54	-1 010 143,66
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V.RESULTAT OPERATIONNEL	-1 628 409,49	-333 483,60	-1 784 449,65
Produits financiers			156 235,89
Charges financiers			-5 942 127,98
VI.RESULTAT FINANCIER	0,00	0,00	-5 785 892,09
VII.RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+ V)	29 357 799,93	29 357 799,93	-6 370 341,77
Impôts exigible sur résultats ordinaires			-10 000,00
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires			1 405 498,00
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	261 236 139,94	52 247 227,99	8 285 914,97
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-262 846 549,43	-52 580 711,59	-13 260 758,74
VIII.RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	-1 628 409,49	-333 483,60	-4 974 843,77
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
IX.RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X.RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-1 628 409,49	-333 483,60	-4 974 843,77

BILAN (ACTIF) Prévisionnelle 2018

LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET 2018	NET 2017
ACTIF NON COURANTS				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Bâtiments	15 688 175,02	11 269 791,96	4 418 383,06	7 318 260,94
Autre Immobilisations corporelles	78 997 326,59	36 500 968,00	42 496 358,59	50 532 447,59
Immobilisations en concession				
Immobilisations encours				
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalent				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisé				
Prêts et autres actifs financiers non courant				
Impôts différés actif				1 879 838,00
TOTAL ACTIF NON COURANT	94 685 501,61	47 770 759,9	46 914 741,65	59 730 546,5
ACTIF COURANTS				
Stocks et encours	134 713 372,08		134 713 372,08	71 465 251,4
Créances et emplois assimilé				
Clients	8 435 043,52		8 435 043,52	9 549 957,8
Autres débiteurs	9 214,83		9 214,83	302 266,30
Impôts et assimilés	3 992 090,03		3 992 090,03	3 343 950,4
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilé				
Placements et autres actif financiers courant				
Trésorerie	26 641 189,57		26 641 189,57	8 924 126,28
TOTAL ACTIF COURANT	173 790 910,03		173 790 910,03	93 585 552,21
TOTAL GENERAL ACTIF	268 476 411.64	47 770 759.64	220 705 651,68	173 790 910,0

BILAN (PASSIF) Prévisionnelle 2018

LIBELLE	2018	2017
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	20 000 000,00	20 000 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves- réserves consolidées (1)	1 146 300,39	1 146 300,39
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net – résultat net part du groupe (1)	4 643 220,44	542 144,25
Autres capitaux propres – report à nouveau	-6 950 519,09	-6 950 519,09
Part de la société consolidant (1)		
Part des minoritaires		
TOTAL I	18 839 001,74	14 737 925,55
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	45 244 318,06	59 177 181,37
Impôts (différés et provisionné)		
Autres dettes non courant		
Provisions et produits constatés d'avance		
TOTAL II	45 244 318,06	59 177 181,37
PASSIFS COURANTS :		
Fournisseurs et comptes rattachés	144 551 016,46	64 798 853,85
Impôts	42 956,67	491 198,00
Autres dettes	12 028 358,75	14 110 939,97
Trésorerie passive		
TOTAL III	156 622 331,8	79 400 991,82
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	220 705 651,68	153 316 098,74

COMPTE DE RESULTAT Prévisionnel 2018

LIBELLE	2018	2017
Ventes et produits annexes	460 310 659,25	379 471 489,12
Variation stocks produits finis et en cours		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
I. PRODUCTION DE L'EXERCICE	460 310 659,25	379 471 489,12
Achats consommés	-405 424 873,10	-330 591 522,24
Services extérieurs et autres consommations	-1 085 443,62	-2 048 334,68
II. Consommation de l'exercice	-406 510 316,72	-332 639 856,92
III. Valeur ajoutée d'exploitation (i-ii)	53 800 342,53	46 831 632,20
Charges de personnel	-24 529 981,25	-19 907 117,24
Impôts, taxes et versements assimilés	-9 196 921,54	-7 348 608,11
IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 073 439,74	19 575 906,85
Autres produits opérationnels	1 220 500,35	381 964,25
Autres charges opérationnels	-70 000,60	-1 295 753,78
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-10 935 966,88	-11 925 587,11
Reprise sur pertes de valeur et provisions		
V. RESULTAT OPERATIONNEL	10 287 972,61	6 736 530,21
Produits financiers	558 992,25	
Charges financiers	-4 307 058,42	-5 860 640,96
VI. RESULTAT FINANCIER	-3 748 066,17	-5 860 640,96
VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	6 539 906,44	875 889,25
Impôts exigible sur résultats ordinaires		-10 000,00
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	-1 896 686,00	-323 745,00
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	46 209 151,35	379 853 453,37
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-457 446 931,41	-379 311 309,12
VIII. RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	4 084 228,19	542 144,25
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4 643 220,44	542 144,25

BILAN (ACTIF) Prévisionnelle 2019

LIBELLE	BRUT	AMO/PROV	NET2019
ACTIFS NON COURANTS			
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Terrains			
Bâtiments	15 688 175,02	14 169 669,84	1 518 505,18
Autre Immobilisations corporelles	78 997 326,59	44 425 390,31	34 571 936,28
Immobilisations en concession			
Immobilisations encours			
Immobilisations financières			
Titres mis en équivalence			
Autres participations et créances rattachées			
Autres titres immobilisés			
Prêts et autres actifs financiers non courants			
Impôts différés actif			
TOTAL ACTIF NON COURANT	94 685 501,61	58 595 060,15	38 090 441,46
ACTIF COURANT			
Stocks et encours	89 209 903,62		89 209 903,62
Créances et emplois assimilés			
Clients	37 605 941,39		37 605 941,39
Autres débiteurs	9 214,83		9 214,83
Impôts et assimilés	58 444,00		58 444,00
Autres créances et emplois assimilés			
Disponibilités et assimilés			
Placements et autres actif financiers courants			
Trésorerie	22 476 900,79		22 476 900,79
TOTAL ACTIF COURANT	149 360 404,63		149 360 404,63
TOTAL GENERAL ACTIF	244 045 906,24	58 595 060,15	185 450 846,09

BILANT (PASSIF) Prévisionnel 2019

LEBELLE

2019

CAPITAUX PROPRES

Capital émis	20 000 000,00
Capital non appelé	
Primes et réserves- Réserves consolidées (1)	1 146 300,39
Ecart de réévaluation	
Ecart d'équivalence (1)	
Résultat net – résultat net part du groupe (1)	15 772 245,33
Autres capitaux propres – Report à nouveau	- 6 950 519,09
Part de la société consolidant (1)	
Part des minoritaires (1)	

TOTAL I

29 968 026,63

PASSIFS NON-COURANTS :

Emprunts et dettes financières	33 003 206,45
Impôts (différés et provisionnés)	
Autres dettes non courantes	
Provisions et produits constatés d'avance	

TOTAL II

33 003 206,45

PASSIFS COURANTS :

Fournisseurs et comptes rattachés	110 635 213,57
Impôts	
Autres dettes	11 844 399,44
Trésorerie passif	

TOTAL III

122 479 613,01

TOTAL GENERAL PASSIF (I II III)

185 450 846,09

COMPTE DE RESULTAT Prévisionnel 2019

LIBELLE	2019
Ventes et produits annexes	506 341 725,15
Variation stocks produits finis et en cours	
Production immobilisés	
Subventions d'exploitation	
I. PRODUCTION DE L'EXERCICE	506 341 725,15
Achats consommés	-445 967 360,41
Services extérieurs et autres consommations	- 1 193 987,98
II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-447 161 348,39
III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	59 180 376,76
Charges de personnel	-25 020 580,88
Impôts, taxes et versements assimilés	-10 126 834,50
IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	24 032 961,38
Autres produits opérationnels	1 281 525,37
Autres charges opérationnels	-105 000,00
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-10 824 300,19
Reprise sur pertes de valeur et provisions	
V. RESULTAT OPERATIONNEL	14 385 186,56
Produits financiers	4 643 220,44
Charges financiers	-3 256 161,67
VI. RESULTAT FINANCIER	1 387 058,77
VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	15 772 245,33
Impôts exigible sur résultats ordinaires	
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaire	
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	512 266 470,96
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-496 494 225,63
VIII. RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	11 129 024,89
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)	
Éléments extraordinaires (produits) (à préciser)	
XI. RESULTAT EXTRAORDINAIRE	
X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	15 772 245,33

Table des matières

Table des matières

Remerciement

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des figures

Liste des tableaux

Sommaire

Introduction générale	1
Chapitre I : Analyse financière : notions de base	4
Section 01 : Généralité sur l'analyse financière	5
1. Définition et historique de l'analyse financière	5
1.1 Définition de l'analyse financière	5
1.2 Historique de l'analyse financière.....	5
2. Role et objectifs de l'analyse financière.....	6
2.1 Rôle de l'analyse financière	6
2.2 Objectifs l'analyse financière	7
3. Utilisateurs de l'analyse financière.....	7
3.1 Les partenaires internes	7
3.2 Les partenaires externes.....	8
4. les étapes de l'analyse financière	10
Section 02 : Les différentes outils d'information de l'analyse financière.....	11
1. bilan comptable	12
1.1 les éléments de l'actif du bilan	13
1.2 Les éléments du passif du bilan.....	16
2. le compte de résultats	17
2.1 Les charge	18
2.2 Les produits	18

3. Les documents annexes	22
Section 03 :la construction du bilan financier	23
1. Définition du bilan financier.....	23
2. Le rôle du bilan financier.....	23
3. Les rubriques du bilan financier	24
3.1. L'actif du bilan financier	24
3.2. Le passif du bilan financier	25
4. Les retraitements et les reclassements des postes du bilan comptable	26
4.1. Les retraitements du bilan comptable.....	26
4.1.1. Les retraitements de l'actif	26
4.1.2. Les retraitements du passif	28
4.2. Les reclassements des postes du bilan comptable	30
Chapitre II: Le cadre opérationnel de l'analyse statique de la structure financière d'une entreprise	34
Section 01 :analyse par les indicateurs d'équilibre financier de l'activité de l'entreprise	35
1. Les équilibres financiers.....	35
1.1 Le fonds de roulement net global (FRNG).....	35
1.2 Le besoins en fonds de roulement(BFR)	38
1.3 La trésorerie nette(TN)	41
Section 2 : analyse de l'activité.....	44
1. les Soldes Intermédiaire de Gestion(SIG)	44
1.1 Définition des SIG.....	44
1.2 les éléments du tableaux des (SIG)	44
2. la Capacité d'Autofinancement	50
2.1 Définition de la CAF	50

2.2 Le rôle de la CAF	50
2.3Le calcul de la CAF	50
2.4 Détermination de l'autofinancement	52
Section 03 : Analyse par la méthode des ratios	53
1. Définition d'un ratio	53
2. intérêt de l'analyse par la méthode des ratios.....	53
3. Les différents ratios	54
3.1. Les ratios de la situation financière	54
3.2. Les ratios de liquidité	56
3.3. Les ratios d'activité ou de gestion	57
3.4. Les ratios de rentabilité	61
3.5 L'effet de l'endettement sur la rentabilité.....	62
4. limites de l'analyse par la méthode des ratios	64
Chapitre III : Etude du cas : L'analyse de la structure financière de la SARL DYLIA	
NEGOCE	66
Section 01 : Présentation générale de la SARL DYLIA NEGOCE, filiaile du groupe HADJEB	66
1. Présentation du groupe HADJEB	66
1.1 Historique	66
1.2 Siège social.....	68
1.3 Les biens immobiliers à tizi- ouzou.....	68
2. les produits importés par la SARL DYLIA NEGOCE.....	69
3. l'organigramme de l'entreprise.....	70
4. l'analyse de la structure administrative de la SARL DYLIA NEGOCE.....	71
Section 02 :Analyse statique de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE DE	
2015-2017	72

1. L'analyse par les indicateurs d'équilibre financier.....	72
1.1 Elaboration des bilans financiers de 2015,2016et 2017	72
1.2 Elaboration des bilans en grande masses	78
1.3 présentation graphique des actifs et passif des bilan financiers	81
1.4.1 L'analyse par le fonds de roulement.....	82
1.4.2 L'analyse par le besoin en fonds de roulement	84
1.4.3 L'analyse par la trésorerie	85
2. Analyse de l'activité	87
2.1 Analyse des soldes intermédiaires de gestion	87
2.2 Le calcul de la CAF.....	89
Section 03: Analyse dynamique de la structure financière de la SARL DYLIA NEGOCE de 2018 et 2019	97
1. L'analyse par les indicateurs d'équilibre financier.....	97
1.1 Elaboration des bilans financiers de 2018 et 2019	97
1.2 Elaboration des bilans en grande masses	100
1.3 présentation graphique des actifs et passif des bilan financiers	103
1.4 calcul des équilibres financiers	104
1.4.1 L'analyse par le fonds de roulement.....	104
1.4.2 L'analyse par le besoin en fonds de roulement	105
1.4.3 L'analyse par la trésorerie	107
2. Analyse de l'activité.....	109
2. L'analyse des soldes intermédiaires de gestion	109
2.2 Le calcul de la CAF.....	111
3. L'analyse par la méthode des ratios	112

3.1 Les ratios de structure financière	112
3.2 Les ratios de liquidité.	115
3.3 Les ratios de la rentabilité	116
Conclusion générale	120

Bibliographie

Annexes