

République Algérienne Démocratique Populaire
Ministère de L'enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique
Université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou



Faculté des Sciences Economiques Commerciales et des Sciences de Gestion
Département des Sciences Financière et Comptabilité

Spécialité : finance d'entreprise

Mémoire de fin de cycle

En Vue de l'Obtention du Diplôme de Master en Sciences Financières et Comptabilité

Thème

**Le rôle de l'analyse financière dans la
rentabilité d'une entreprise cas de l'entreprise
LGPA**

Réalisé par :

- ❖ AYAD Racha
- ❖ BOUKLA Sarah

Dirigé par :

M^R ACHIR Mohamed

Devant le jury :

- ❖ **President:** M^R ABIDI Mohamed, MCB, UMMTO.
- ❖ **Examinatrice :** M^{ME} LOUGAR Rosa, MMA, UMMTO.
- ❖ **Encadreur :** M^R ACHIR Mohamed, MCB, UMMTO.

Promotion : 2022/2023



Remerciements

La réalisation de ce mémoire a été possible grâce au concours de plusieurs personnes à qui je voudrais témoigner toute ma gratitude.

Avant toute chose, nous remercions le bon Dieu de nous avoir procuré force, volonté et persévérance nous ayant permis de parvenir à bout de ce dur labeur.

Nous tenons particulièrement à exprimer notre sincère reconnaissance envers notre promoteur Mr Mohammed ACHIR pour ces précieux conseils et éclaircissement

Nous désirons également remercier notre ancien encadreur au sien de l'entreprise LGPA, Mr DJEMLI et Mr Hassan exerçant en qualité directeur de département finance et comptabilité pour leurs inestimable soutien et orientations tout le long de cette période.

Ainsi que tout le personnel de cette entreprise pour la courtoisie et le sens de la collaboration qu'il a adopté à notre égard.

Nous remercions nos chers parents qui ont sacrifiés leurs vies pour notre réussite et nous ont éclairés le chemin par leurs conseils et leur soutien.

Enfin nous nous devons de témoigner toute notre gratitude à toute personne ayant contribué un tant soit peu à la réalisation de ce modeste travail.

Racha & Sarah

Dédicace

Ce mémoire est dédié à

La mémoire de ma mère bien-aimée, Fadila, dont la présence et le soutien ont toujours été une source d'inspiration. Bien qu'elle ne soit plus parmi nous physiquement, son amour et ses valeurs continuent de guider ma vie. C'est un hommage à sa mémoire et à son héritage.

Je dédie également ce succès à mon frère Halim, qui nous a quittés trop tôt. Que Dieu arrose sa tombe de bénédictions éternelles. Son absence est profondément ressentie, mais je sais qu'il aurait été fier de moi.

À ma deuxième mère, Lila, je t'exprime toute ma gratitude. Tu as été une épaule solide, un regard attentif et compréhensif. Tu t'es toujours sacrifiée pour me voir réussir. Aucune dédicace ne suffirait à exprimer l'amour et le respect que j'ai pour toi.

À ma petite sœur Serina, tu es une source de bonheur constant dans ma vie. Merci pour tout ce que tu fais pour moi. Que Dieu te protège.

À ma douce Tesnim, tu es intelligente, drôle et gentille. Tu illumines ma vie de ton innocence et de ta beauté. Je t'aime de tout mon cœur.

À Messina, tu es un rayon de soleil, une source de réconfort et de soutien. Je t'aime pour qui tu es et pour tous les moments partagés. Merci d'être une amie précieuse.

Une dédicace spéciale à mon ancienne binôme, Dalinda. Tu as toujours été là à mes côtés, et je t'en suis infiniment reconnaissante. Je t'aime.

À ma binôme Sarah et à sa famille, merci d'avoir été là pour moi.

Et enfin, à tous mes chers amis qui ont été présents dans ma vie, notamment Minou, Foufou, Marwane, Nora, Lydia, Coucou, Soumaya, Manel, Sissi, Adlane, Amine, Said et Zaki, je vous suis reconnaissant pour votre soutien constant avec amour et reconnaissance.

Racha



Dédicace

Je dédie ce modeste travail à mes très chers parents, pour qui aucune dédicace ne saurait égaler l'affection et l'amour que j'ai pour eux.

À mon cher frère MASSI, ta présence a été une source de soutien et de réconfort tout au long de ce parcours.

Je prie Dieu le tout puissant de les protéger de tous les malheurs et de les récompenser pour toutes les peines et sacrifices qu'ils ont endurés pour moi. Leur dévouement et leur amour sont inestimables.

À ma copine intime CELINA, tu as été ma compagne de vie et mon pilier. Ta présence m'a apporté force et encouragement dans les moments les plus difficiles. Je te dédie ce travail en reconnaissance de notre amour et de notre connexion profonde.

À ma binôme RACHA et à toute sa famille, notre collaboration a été précieuse et enrichissante. Votre soutien et votre amitié ont été inestimables tout au long de ce projet.

Que cette dédicace témoigne de ma gratitude sincère envers mes parents, mon frère MASSI, ma copine CELINA, ma binôme RACHA et leur famille. Vous êtes des piliers dans ma vie et je vous suis reconnaissant pour tout ce que vous avez fait et continuez de faire pour moi.

Avec tout mon amour et ma reconnaissance

Sarah

Liste des abréviations

AC :Actif Circulant

AI :Actif Immobilisé

AT : Actif Total

BFR : Besoin du Fond de Roulement

BFRE :Besoin du Fond de Roulement d'Exploitation

BRHE :Besoin du Rond de Roulement Hors d'Exploitation

CA :Chiffre d'affaires

CAF :Capacité D' Auto Financement

CBT : Concours bancaire

CP : Capitaux propres

DCT :Dettes à Court Terme

DLMT :Dettes à Long et Moyen Terme

ES : Emploi stable

EBE : Excédent Brut d'Exploitation

FR :Fond De Roulement

FRNG : Fond roulement globale

FRF :Fond De Roulement Financier

FRT :Fond De Roulement Total

FDRE :Fond De Roulement Etranger

FDRP : Fond De Roulement Propre

KP : Capitaux Permanents

MC :Marge Commerciale

PE :Production de L'Exercice

PCHE :Passif circulant d'exploitation

PRC :Provision pour risque et charge

RE : Résultat d'Exploitation

RF :Rentabilité Financière

RN : Résultat Net

RS :Ressources stable

RCAI :Résultat Courant Avant Impôt

REXP :Résultat Exceptionnel

SIG :Solde intermédiaires de gestion

TA :Trésorerie Actif

TN :Trésorerie Nette

TP :Trésorerie Passive

TR : Trésorerie

TCR : Tableau compte de résultat

VA : Valeur Ajoutée

VE :Valeurs D'Exploitations

VD :Valeurs Disponibles

VR : Valeurs Réalisables

Liste des Figures

N° des figures	Intitulé des tableaux	N° des pages
01	La représentation graphique Actif du bilan financier en grand masse	75
02	La représentation graphique de passif de bilan en grand masses	76
03	La représentation graphique de FRN par le haut du bilan	77
04	La représentation graphique de FRN par le bas du bilan	78
05	La présentation graphique du fond de roulement propre	79
06	La présentation graphique du fonds de roulement étranger	80
07	La présentation graphique fond de roulement total	81
08	La présentation graphique de Fond de roulement financière	82
09	La représentation graphique de BFR	83
10	La présentation graphique de trésorerie par la première méthode	84
11	La présentation graphique de trésorerie par la deuxième méthode	85
12	Représentation graphique de la marge commerciale	87
13	Représentation graphique de la valeur ajoutée	88
14	Représentation graphique de l'excédant brut d'exploitation	89
15	Représentation graphique de résultat opérationnel	90
16	Représentation graphique de résultat financier	91
17	Représentation graphique de résultat ordinaire avant impôt	92
18	Représentation graphique de résultat exceptionnel	93
19	Représentation graphique de résultat net de l'exercice	94
20	Représentation graphique de la CAF	96
21	Représentation graphique de l'autofinancement	97
22	Présentation graphique de l'effet de levier	107
23	Représentation graphique de la valeur ajoutée économique	108

Liste des Tableaux

Liste des tableaux de chapitre 01

N° des tableaux	Intitulé des tableaux	N° des pages
01	L'actif du bilan comptable	15
02	Présentation du passif du bilan comptable	18
03	Présentation de bilan financière (grandes masses)	23
04	Présentations des produits et charges	24
05	Présentation du tableau du compte de résultat (TCR)	25
06	Présentation de tableaux des flux de trésorerie	28

Liste des tableaux de chapitre 02

N° des tableaux	Intitulé des tableaux	N° des pages
01	Besoins et ressources d'exploitation	45
02	Les éléments du BFRE et BFRHE	45
03	Les éléments de trésorerie passive et active	47
04	Les principaux ratios de structure	49
05	Les ratios de gestion	51
06	Les ratios de rentabilité	53
07	Les des intermédiaires de gestion (SIG)	56
08	La CAF par La méthode soustractive	62
09	La CAF par La méthode additive	63

Liste des tableaux de chapitre 03

N° des tableaux	Intitulé des Tableaux	N° des pages
01	La CAF par La méthode additive	70
02	L'actif du bilan comptable de l'entreprise LGPA	72
03	Le passif du bilan comptable de l'entreprise LGPA	73
04	L'actif du bilan financier de l'entreprise LGPA	74
05	Le passif du bilan financier de l'entreprise LGPA	75
06	Passif du bilan financier en grande masse de l'entreprise LGPA	76
07	Le FR par le haut du bilan	77
08	Le FR Par le bas du bilan	78
09	Le fond de roulement propre	79
10	Le fonds de roulement étranger	80
11	Le fond de roulement total	81
12	Le fond de roulement financier	82
13	Le besoin en fonds de roulement	83
14	La trésorerie par la première méthode	84
15	La trésorerie par la deuxième méthode	84
16	Tableau des soldes de gestion (SIG)	86
17	La valeur ajoutée	87
18	L'excédent brut d'exploitation	89
19	Calcule de résultat opérationnel	90
20	Calcule de résultat financière	91
21	Calcule de résultat ordinaire avant impôt	92
22	Calcule de résultat exceptionnel	93
23	Calcule de résultat net de l'exercice	94
24	Calcul de la CAF par la méthode additive (RN)	95

25	Calcul de la caf par la méthode soustractive (EBE)	95
26	Calcul de l'autofinancement	96
27	Calcul des ratios de la structure financière pour les années	98
28	Calcul des ratios de gestion et de rotations	101
29	Calcul des ratios de rentabilité	105
30	Calcul de l'effet de levier	108

Liste des Schémas

Liste des schémas de chapitre 01

N° des schémas	Intitulé des tableaux	N° des pages
01	Les étapes de l'analyse financière	05
02	Les composent du bilan comptable	12
03	Les grandes masse du l'actif du bilan comptable	12
04	Les grandes masses du passif du bilan comptable	16
05	Les rubriques du l'actif du bilan financière	20
06	Les rubriques du l'actif circulant du bilan financière	20
07	Les rubriques du passif du bilan financière	21
08	Les composent des capitaux permanents du bilan financière	22
09	Les étapes de l'analyse financière	22

Liste des schémas de chapitre 02

N° des schémas	Intitulé des tableaux	N° des pages
01	Fonds de roulement par le haut du bilan	40
02	Fonds de roulement par le bas du bilan	41
03	BesoinFonds de roulement	43
04	Présentation des éléments du SIG	55

Annexes

Bilan comptable - copie provisoire

Bilan actif				
Détail des postes	Valeurs brutes	Amortis. et provisions	Valeurs nettes	Au 31/12/21
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)				
Ecart d'acquisition (goodwill +/-)				
Immobilisations incorporelles	8 666 736,22	6 772 408,89	1 894 327,33	2 331 747,75
Immobilisation incorporelles	8 666 736,22	6 772 408,89	1 894 327,33	2 331 747,75
Immobilisations corporelles	1 838 985 135,72	966 125 452,06	872 859 683,66	903 948 945,11
Terrains	330 000 000,00		330 000 000,00	330 000 000,00
Bâtiments	395 888 105,00	268 273 564,54	127 614 540,46	143 289 086,44
Autres immob. Corporelles	723 056 010,44	697 851 887,52	25 204 122,92	39 814 755,39
Immobilisations en concession	151 770 000,00		151 770 000,00	151 770 000,00
Immobilisations encours	238 271 020,28		238 271 020,28	239 075 103,28
Immobilisations financières	204 989 225,91		204 989 225,91	204 989 225,91
Titres mis en équivalence				
Autres participations & créan.ratt	560 000,00		560 000,00	560 000,00
Autres titres immobilisés				
Prêts & aut.actifs financ.non cour	204 429 225,91		204 429 225,91	204 429 225,91
Impôts différés Actif				
TOTAL ACTIF NON COURANT	2 052 641 097,85	972 897 860,95	1 079 743 236,90	1 111 269 918,77
ACTIF COURANT	645 279 733,13		645 279 733,13	829 529 044,68
Stocks et en-cours	645 279 733,13		645 279 733,13	829 529 044,68
Créances et emplois assimilés	1 168 399 526,26		1 168 399 526,26	620 958 782,30
Clients	839 310 202,62		839 310 202,62	319 153 531,82
Autres débiteur	247 961 050,24		247 961 050,24	229 301 131,36
Impôts	81 128 273,40		81 128 273,40	72 504 119,12
Autres actifs courants				
Disponibilités et assimilés	27 579 277,22		27 579 277,22	14 098 150,82
Placements & aut.actifs finan.cour				
Trésorerie	27 579 277,22		27 579 277,22	14 098 150,82
TOTAL ACTIF COURANT	1 841 258 536,61		1 841 258 536,61	1 464 585 977,80
TOTAL GENERAL ACTIF	3 893 899 634,46	972 897 860,95	2 921 001 773,51	2 575 855 896,57

Source : Document interne fournis par l'entreprise LGPA

Bilan passif				
Détail des postes	Valeurs brutes	Amortis. et provisions	Valeurs nettes	Au 311221
CAPITAUX PROPRES				
Capital			922 882 223,21	870 284 264,95
Capital émis (ou cpt de l'exploit)			500 000 000,00	500 000 000,00
Capital non appelé				
Primes et réserves (Rés.conso.(1))			5 720 071,65	5 720 071,65
Ecart de réévaluation			180 000 000,00	180 000 000,00
Ecart d'équivalence (1)				
Résultat net de l'exercice			52 597 958,59	6 524 623,50
Autres capitaux propres-Rep.à.Nouv			184 564 192,97	178 039 569,47
Cpts de liaison Ets et stés en part				0,33
TOTAL I			922 882 223,21	870 284 264,95
PASSIFS NON COURANT			397 422 427,40	437 077 755,20
Emprunts & dettes financières			397 422 427,40	398 978 608,52
Impôts (différés&provisionnés)				
Autres dettes non courantes				
Provisions & pdt constatés d'avance				38 099 146,68
TOTAL PASSIF NON COURANTS II			397 422 427,40	437 077 755,20
PASSIFS COURANTS			1 600 697 122,90	1 268 493 876,42
Fournisseurs & cptes rattachés			465 748 965,05	485 594 259,14
Impôts			13 353 482,55	12 646 698,80
Autres dettes			815 753 175,57	394 176 717,22
Trésorerie Passif			305 841 499,73	376 076 201,26
TOTAL PASSIF COURANT III			1 600 697 122,90	1 268 493 876,42
TOTAL GENERAL PASSIF			2 921 001 773,51	2 575 855 896,57

Source : Document interne fournis par l'entreprise LGPA

Bilan financière - copie provisoire

Actif (degré de liquidité)	2021	2022
Total actifs plus d'un an	1 111 269 918,77	1 079 743 236,90
Immobilisations incorporelles	2 331 747,75	1 894 327,33
Immobilisations corporelles	903 948 945,11	872 859 683,66
Terrains	330 000 000,00	330 000 000,00
Bâtiments	143 289 086,44	127 614 540,46
Autres	430 659 858,67	430 659 858,67
Immobilisations financières	204 989 225,91	204 989 225,91
Autres participations & créan.ratt	560 000,00	560 000,00
Prêts & aut.actifs financ.non cour	204 429 225,91	204 429 225,91
Impôts différés Actif	-	-
Total actifs à moins d'un an	1 464 585 977,80	1 841 258 536,61
Valeurs d'exploitation	829 529 044,68	645 279 733,13
Stocks et en-cours	829 529 044,68	645 279 733,13
Valeurs réalisables	620 958 782,30	1 168 399 526,26
Clients	319 153 531,82	839 310 202,62
Impôts et taxes assimilés	72 504 119,12	81 128 273,40
Autres débiteur	229 301 131,36	247 961 050,24
Valeurs disponibles	14 098 150,82	27 579 277,22
Trésorerie	14 098 150,82	27 579 277,22
Total Actif	2 575 855 896,57	2 921 001 773,51

Source : Document interne
fournis par l'entreprise LGPA

Passif (degré d'exigibilité)	2021	2022
<i>Total passif à plus d'un an</i>	<i>1 307 362 020,15</i>	<i>1 320 304 650,61</i>
Capitaux propres	870 284 264,95	922 882 223,21
Capital émis	500 000 000,00	500 000 000,00
Primes et réserves	5 720 071,65	5 720 071,65
Autres capitaux propres	186 524 623,83	232 597 958,59
Report à Nouveau	178 039 569,47	184 564 192,97
Total dette a long et moyen terme	437 077 755,20	397 422 427,40
Emprunts & dettes financières	398 978 608,52	397 422 427,40
Provisions & pdt constatés d'avance	38 099 146,68	
<i>Total passif à moins d'un an</i>	<i>1 268 493 876,42</i>	<i>1 600 697 122,90</i>
Dettes à court terme	1 268 493 876,42	1 600 697 122,90
Fournisseurs & cptes rattachés	485 594 259,14	465 748 965,05
Impôts	12 646 698,80	13 353 482,55
Autres dettes	394 176 717,22	815 753 175,57
Trésorerie Passif	376 076 201,26	305 841 499,73
Total Passif	2 575 855 896,57	2 921 001 773,51

Source : Document interne fournis par l'entreprise LGPA

Bilan financière des grandes masses -copie provisoire

Actif	2021		2022	
	Montant	%	Montant	%
Actif fixe	1 111 269 918,77	43,14%	1 079 743 236,90	36,96%
Actif circulant	1 464 585 977,80	56,86%	1 841 258 536,61	63,04%
Valeurs d'exploitation	829 529 044,68	32,20%	645 279 733,13	22,09%
Valeurs réalisables	620 958 782,30	24,11%	1 168 399 526,26	40,00%
Valeurs disponibles	14 098 150,82	0,55%	27 579 277,22	0,94%
Total Actif	2 575 855 896,57	100%	2 921 001 773,51	100%
Passif	2021		2022	
	Montant	%	Montant	%
Capitaux permanent (KP)	1 307 362 020,15	50,75%	1 320 304 650,61	45,20%
Fond propres	870 284 264,95	33,79%	922 882 223,21	31,59%
DLMT	437 077 755,20	16,97%	397 422 427,40	13,61%
DCT	1 268 493 876,42	49,25%	1 600 697 122,90	54,80%
Total Passif	2 575 855 896,57	100%	2 921 001 773,51	100%

Source :Document interne fournis par l'entreprise LGPA

COMPTE DE RESULTAT/NATURE-copie provisoire

Détail de postes	Au 311222	Au311221
COMPTE DE RESULTATS (/nature)	805 997 097,63	889 410 558,46
Ventes et produits annexes	790 812 975,74	771 623 928,96
Variations stocks PF et en cours	15 184 121,89	117 786 629,50
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
1- PRODUCTION DE L'EXERCICE	805 997 097,63	889 410 558,46
Achats consommés	- 454 100 010,68	- 517 533 917,02
Services extér.& autres consom.	- 48 341 425,94	- 43 725 349,73
II- CONSOMMATION DE L'EXERCICE	- 502 441 436,62	- 561 259 266,75
III- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION	303 555 661,01	328 151 291,71
Charges de personnel	- 186 765 847,97	- 187 441 274,69
Impôts, taxes & vers/ assimilés	- 19 231 157,70	- 14 099 869,01
IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	97 558 655,34	126 610 148,01
Autres produits opérationnels	7 700 000,26	125 622 774,23
Autres charges opérationnels	- 22 829 361,37	- 283 616 303,90
Dot.aux amortis, prov.& pertes val	- 32 236 575,37	- 103 061 836,11
Reprise s/pert-de-val.&prov.	57 429 342,49	251 040 373,58
V- RESULTAT OPERATIONNEL	107 622 061,35	116 595 155,81
Produits financiers	155 314,35	2 432 110,64
Charges financières	- 51 685 545,71	- 113 637 797,67
VI- RESULTAT FINANCIER	- 51 530 231,36	- 111 205 687,03
VII- RESULT.ORDIN.AVA.IMPOT(V+VI)	56 091 829,99	5 389 468,78
Impôts exigibles s/résultats ord		- 1 622 285,55
Impôts différés (var)s/résult.ord.		
TOTAL DES PRODUITS ACT.ORD.	56 091 829,99	3 767 183,23
Eléments extraordinaires (pdt)(âp)	174 635,63	3 148 877,70
Eléments extraordinaires (chg)(âp)	- 3 668 507,03	- 391 438,11
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE	- 3 493 871,40	2 757 439,59
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE	52 597 958,59	6 524 622,82
TOTAL GENERAL (PRODUITS)	52 597 958,59	6 524 622,82

Source :Document interne fournis par l'entreprise LGPA

Détail des postes	Au 311222	Au311221
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	305 518 276,56	375 796 696,58
+Encaissements reçus des clients	- 88 973 350,62	432 952 804,67
-Sommes versées à l'Etat (hors IBS)	- 58 028 358,16	- 44 199 302,80
-Sommes versées aux frs/personnel	- 263 276 209,01	- 854 417 974,87
-Intérêts & autres frais payés	- 41 668 919,53	- 104 630 468,92
-Impôts sur les résultats payés	1,74	1,19
=Flux trésorerie avant élém.extrao.	- 451 946 835,58	- 570 294 940,73
+/-Flux tréso.liés à des élém.extra	- 3 493 871,40	2 757 439,59
=Flux trés.prov.act.opérationnelles	- 455 440 706,98	- 567 537 501,14
-Décais./acq.d'immo.corp./incorp.	- 1 666 521 483,22	- 1 665 024 561,72
+Encais./ces.immo.corp./incorp.		
-Décais./acq.immo.financières	- 204 989 225,91	- 204 989 225,91
+Encais./ces.immo.financières		
+Intérêts encais./placements fin.		
+Div.et quote-part de résultat reçu		
=Flux tréso.prov.act.d'invest.	- 1 871 510 709,13	- 1 870 013 787,63
+Encais.suite à l'émis.d'actions	500 000 000,00	500 000 000,00
-Div.autresdistribu.effectuées		
+Encais.provenant d'emprunts	439 004 125,90	502 743 540,25
-Remb.d'emp./autres dettes assim.		
+Avances trésorerie reçues	9 073 425,47	
-Avances trésorerie versées		
+Subventions reçues		
=Flux tréso.prov.act.financement	948 077 551,37	1 002 743 540,25
+/-Indice var.tx chge/liq.et quasil	- 9 861 311,83	- 6 575 218,11
Variation de trésorerie période	- 1 388 735 176,57	- 1 441 382 966,63
Section d'attente (581 déséquilibr)		
TOTAL VARIATION	- 1 388 735 176,57	- 1 441 382 966,63

Source :Document interne fournis par l'entreprise LGPA

Produit / Charge	2022	2021
Marge commercial	1 244 912 986,42	1 289 157 845,98
Ventes et produits annexes	790 812 975,74	771 623 928,96
Variations stocks PF et en cours	15 184 121,89	117 786 629,50
Production immobilisée	-	-
Subventions d'exploitation	-	-
Production del'exercice(1)	805 997 097,63	889 410 558,46
Achats consommés	- 454 100 010,68	- 517 533 917,02
Services extér.& autres consom.	- 48 341 425,94	- 43 725 349,73
Consommation del'exercice(2)	- 502 441 436,62	- 561 259 266,75
Valeur ajoutée (1)-(2)	303 555 661,01	328 151 291,71
Valeur ajoutée	303 555 661,01	328 151 291,71
-Charges de personnel	- 186 765 847,97	- 187 441 274,69
-Impôts, taxes & vers/ assimilés	- 19 231 157,70	- 14 099 869,01
Excédent brut d'exploitation	97 558 655,34	126 610 148,01
+EBE	97 558 655,34	126 610 148,01
+Autres produits opérationnels	7 700 000,26	125 622 774,23
-Autres charges opérationnels	- 22 829 361,37	- 283 616 303,90
-Dot.aux amortis, prov.& pertes val	- 32 236 575,37	- 103 061 836,11
+Reprise s/pert-de-val.&prov.	57 429 342,49	251 040 373,58
Résultat opérationnel (3)	107 622 061,35	116 595 155,81
+Produits financiers	155 314,35	2 432 110,64
-Charges financières	- 51 685 545,71	- 113 637 797,67
Résultat financier (4)	- 51 530 231,36	- 111 205 687,03
Résultat ordinaire avant impot (3)-(4)	56 091 829,99	5 389 468,78
+Produits exceptionnels	174 635,63	3 148 877,70
+Charges exceptionnels	- 3 668 507,03	- 391 438,11
Résultat exceptionnel	- 3 493 871,40	2 757 439,59
Résultat ordinaire avant impot	56 091 829,99	5 389 468,78
Résultat exceptionnel	- 3 493 871,40	2 757 439,59
Impôt sur résultat	- 9 993 612,10	- 1 622 285,55
Résultat NET	42 604 346,49	6 524 622,82

Source :Document interne fournis par l'entreprise LGPA

Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Produits	Charges	Soldes intermédiaires	N	N+1
Vente de marchandises	Cout d'achat des marchandises vendues	Marge commerciale	-	-
Production vendue Production stockée Production immobilisée Total.....	Ou déstockage de production Total.....	Production de l'exercice	-	-
Production de l'exercice Marge commerciale Total.....	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	Valeur ajoutée	-	-
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation Total.....	Impôt, taxes et versements assimilés Charge de personnel Total.....	Excédent brut(ou insuffisance brute) d'exploitation	-	-
Excédent brut d'exploitation Reprise sur charge et transfert de charge Autres produits Total.....	Ou insuffisance brut d'exploitation Dotation aux amortissements, Dépréciations et provisions Autres charges Total.....	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)	-	-
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultats sur opération faites en commun Produit financiers Total.....	Ou résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Charges financières Total.....	Résultat courant avant impôts (bénéfice ou pertes)	-	-
Produit exceptionnels	Charges exceptionnelles	Résultat exceptionnelles (bénéfice ou pertes)	-	-

Résultat courant avant impôts	Ou résultat courant avant impôts	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	-	-
Résultat exceptionnel	Ou résultat exceptionnel			
	Participation des salariés			
	Impôts sur les bénéfices			
Total.....	Total.....			
Produits des cessions d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments Cédés	Plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actif	-	-

Source : Grandguillot, B et F. (2002, p.5). Analyse financière. Paris.

Table des matières

Introduction Générale	2
Chapitre1 : approche conceptuelle sur l'analyse financière et les indicateurs de la rentabilité financière	
Section1 : présentation de l'analyse financière	5
1. L'historique et l'évolution de l'analyse financière	5
2. La définition de l'analyse financière	6
3. Les étapes de l'analyse financière.....	6
4. Les typologies de L'analyse financière.....	7
4.1. Analyse financière statistique	7
4.2. Analyse financière dynamique	7
5. Le rôle de l'analyse financière.....	7
6. Les objectifs de l'analyse financière.....	8
6.1. Les objectifs internes	8
6.2. Les objectifs externes	9
7. Les utilisateurs de l'analyse financière.....	9
7.1. Les investisseurs	9
7.2. Les analystes financiers	9
7.3. Les dirigeants.....	10
7.4. Les prêteurs.....	10
7.5. Managers (gestionnaires).....	10
7.6. Actionnaires.....	10
7.7. Concurrent.....	10
7.8. Les Salariés :.....	11
Section 2 : les états financiers de l'entreprise	12
1. Définition des états financiers.....	12
2. L'utilité des états financiers de l'entreprise.....	12
3. L'importance des états financiers	12
4. Les principaux états financiersde l'entreprise.....	13
4.1. Le bilan.....	13
4.1.1. Définition de bilan.....	13
4.1.2. Les types de bilan	14
4.2. Le compte du résultat (selon SCF)	27
4.2.1. La définition du compte de résultat	27
5. Autre charges d'exploitation	29
6. Dotation aux amortissements (reprises)	29

• Charges financière	29
• Charges exceptionnelles	29
4.2.2. Les différents calculs du compte résultat	30
4.3. Le tableau des flux de trésorerie (selon SCF).....	33
4.3.1. Définition	33
Section 3 : les indicateurs de rentabilité financière.....	36
1. La définition de rentabilité	36
2. Interprétation de la rentabilité	36
3. Les typologies de la rentabilité	37
3.1. La rentabilité économique	37
3.1.1. Définition de la rentabilité économique	37
3.1.2. Mode de calcul de rentabilité économique	37
3.1.3. Interprétation de la rentabilité économique (piget, 1998)	38
3.2. La rentabilité financière	38
3.2.1. Définition de la rentabilité financière	38
3.2.2. Mode de calcul de la rentabilité financière	38
3.2.3. Interprétation de la rentabilité financière	38
3.3. La rentabilité commerciale (RC)	39
3.3.1. Définition de (RC).....	39
3.3.2. Mode de calcul de la rentabilité commerciale	39
3.3.3. Interprétation de la rentabilité commerciale	39
4. Le seuil de rentabilité	39
4.1. Définition de seuil de rentabilité	39
5. L'effet de levier.....	40
5.1. Définition de l'effet de levier	40
5.2. Cours gestion financière (effet de levier)	41
5.3. Interprétation de l'effet de levier	41
6. Les indicateurs de la rentabilité	41
6.1. La rentabilité des capitaux propres (ROE)	42
6.2. La valeur ajoutée économique (VAE)	42
6.3. Le mode de calcul de la (VAE).....	42
6.4. L'interprétation de la (VAE).....	42
7. Taux de marge bénéficiaire	42
7.1. Le mode de calcul de taux de marge bénéficière	42

Chapitre 2 : les techniques d'analyse de l'activité et de la rentabilité d'une entreprise

Section 1 : l'analyse de l'équilibre financière

1. Les indicateurs de l'équilibre financier	45
1.1 Définition de l'indicateur de l'équilibre financière	45
1.2. Indicateurs financier à long terme	46
1.2.1. Fonds de roulement net (FRN).....	46
1.3. Indicateur financière à court terme	50
1.3.1. Le Besoin en fond roulement	50
1.3.2. Le mode de calcul de besoin de fond de roulement	51
1.3.3. Interprétation des situations des besoins en Fonds Roulement	52
1.3.4. Type de besoin en fonds de roulement.....	52
1.3.5. Les éléments du BFRHE et BFRE	54
2. L'équilibre financière à l'immédiat	54
2.1. La trésorerie nette (TN)	54
2.1.1. Définition	54
2.1.2. Mode de calcul la trésorerie nette (TN)	54
2.1.3. Interprétation de Trésorerie net	55
2.1.4. Le rôle de la trésorerie	55
2.1.5. Les Éléments de la trésorerie nette	56
Section 2 : l'analyse par la méthode des ratios	57

1. Définition d'un ratio	57
2. L'objectif de l'analyse financière par ratios	57
3. Les types de ratios	58
3.1. Les ratios de structure	58
3.2. Les ratios de gestion.....	60
3.3. Les ratios de rentabilité	62

Section 3 : l'analyse de l'activité de l'entreprise

1. L'analyse de l'activité d'une entreprise	64
2. Le rôle de l'analyse de l'activité de l'entreprise	64
3. Soldes intermédiaires de gestion.....	65
3.1. Les Eléments du tableau de soldes intermédiaires de gestion	65
4. La Capacité d'autofinancement (CAF).....	71
4.1. Définition capacité d'autofinancement (CAF).....	71
4.2. L'interprétation de la CAF	72
4.3. Le rôle de la CAF	72
5. L'autofinancement.....	74

5.1. Définition.....	74
5.2. Mode de calcul d'autofinancement.....	74
5.3. Le rôle de l'autofinancement.....	74
Chapitre 3 : études de cas d'amélioration de la rentabilité par l'analyse financiers au niveau de l'entreprise LGPA	78
Section1 : Présentation de l'organisme d'accueil LGPA.....	78
1.1. Historique de LGPA	78
1.2. Les activités de l'entreprise LGPA.....	79
Section 2 : étude des états financière de LGPA	81
1. Etude de bilan comptable	81
1.1. L'actif du bilan comptable	81
1.2. Passif du bilan comptable	82
2. étude de bilan financière	84
2.1. Les bilans financiers en grands masses	86
2.1.1. L'actif du bilan en grandes masses	86
2.1.2. Le passif du bilan en grandes masses	87
3. études de l'équilibre financières	88
3.1. Le fond de roulement net	88
3.1.1. Le fond de roulement propre	90
3.1.2. Le fond de roulement étranger	91
3.1.3. Le fond de roulement total	92
3.1.4. le fond de roulement financière.....	93
3.2. Le besoin en fond de roulement	94
3.3. La trésorerie nette	95
Section3 : analyse de la rentabilité de l'entreprise LGPA	97
1. L'analyse de l'activité	97
1.1. L'analyse de SIG	97
1.2. L'analyse de la CAF.....	106
1.3. L'analyse de l'autofinancement	107
2. Analyse de la rentabilité par la méthode des ratios	109
2.1. Ratios de structure financière	109
2.2. Ratios de gestion et de rotations	112

2.3. Ratios de rentabilité	116
3. analyse de la rentabilité de l'entreprise	118
3.1. Détermination de l'effet de levier	118
3.1. Détermination de la Valeur ajoutée économique	119
Conclusion Générale	121
Bibliographie	
Liste des figures	
Liste des tableaux	
Annexes	
Résumé	

Introduction générale

Une entreprise représente une entité qui est disposée des ressources humaines, matériel financier pour produire des biens et des services destinés à un marché et à une clientèle déterminée, dans le but de réaliser les objectifs stratégiques liés à sa solvabilité et sa rentabilité

Cependant pour réussir sur le marché l'entreprise doit tenir compte des différentes factures de compétition par parmi ceux-ci on peut citer la qualité de ses produits au service sa capacité à innover sa stratégie de prix sa notoriété sa capacité d'adaptation aux évolutions de marché ou encore la qualité de ses relations avec ses clients chacun de ces facteurs peut influencer la Computer l'activité de l'entreprise et les important de les prendre en compte dans le cadre d'une stratégie globale ainsi la réussite d'une entreprise est influencée par sa capacité à se différencier de ses concurrents à fournir un produit ou un service de qualité à un prix compétitif tout en conservant un une bonne image de marque

Lorsqu'une entreprise opère sur un marché elle doit constamment faire face à des concurrents et s'adapter aux évolutions de son environnement pour maintenir sa compétitivité la réussite d'une entreprise dépend du nombreux facteur qui pouvant varier en fonction de la taille du secteur d'activité ou encore de la réglementation

Ensuite L'analyse financière est un outil clé pour mesurer la compétitivité et la rentabilité d'une entreprise. Elle permet de comprendre la performance économique, financière et commerciale de l'entreprise en analysant ses états financiers et ses résultats d'exploitation.

Cette analyse est essentielle pour déterminer avec précision les forces et les faiblesses de l'entreprise. Elle permet de mesurer la croissance et la profitabilité de l'entreprise, d'identifier les risques et les opportunités de croissance, et de comparer les performances de l'entreprise avec celles de ses principaux concurrents

Il permet également de mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise en analysant ses ratios financiers tels que le ratio de liquidité, le ratio d'endettement ou encore le ratio de couverture des intérêts. Ces ratios fournissent des informations sur la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations à court et à long terme.

En outre, l'analyse financière peut également identifier les sources de financement disponibles pour l'entreprise et évaluer leur coût. Cela peut aider l'entreprise à prendre des décisions éclairées sur les stratégies de financement à adopter pour maintenir sa compétitivité.

La rentabilité est ainsi un indicateur clé qui permet d'évaluer la performance financière d'une entreprise et sa capacité à générer des profits à partir des ressources investies

➤ **Problématique**

La principale question de notre étude peut alors Etre formulée comme suit :

Quelle est le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité d'une entreprise ?

Pour se faire, cette problématique se décompose en 3 principales questions

- ✓ Quelle est l'importance de l'analyse financière pour une entreprise ?
- ✓ Quels sont les outils d'analyse financière les plus pertinents pour évaluer la rentabilité d'une entreprise ?
- ✓ L'entreprise LGPA est-elle rentable ?

➤ **Les hypothèses de la recherche**

Afin de mieux cerner cette problématique, ce qui suivi repose sur ces deux hypothèses :

- ✓ H1 : l'analyse financière et un facteur déterminant de la rentabilité de l'entreprise
- ✓ H2 : l'entreprise qui ne dispose pas d'outil d'analyse financière présente des difficultés financières .

➤ **Méthodologie**

Notre travail de recherche s'appuie sur une étude de cas Au niveau d'une entreprise. Nous allons mobiliser leurs états financiers et tout document comptable et financier nécessaire pour montrer le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité de l'entreprise.

➤ **Structure de travail**

Pour mener à bien ce travail nous l'avons repartie en 03 chapitres :

✓ **Le premier chapitre intitulé**

Approche conceptuelle sur l'analyse financière et les indicateurs de la rentabilité financière ce dernier va être subdivisé en trois sections. Nous présenterons d'abord l'analyse financière et les états financiers d'une entreprise puis on parlera sur les indicateurs de la rentabilité financière.

✓ **Le deuxième chapitre intitulé**

Les techniques d'analyse de l'équilibre et de la rentabilité d'une entreprise on va traiter les différentes méthodes d'analyse celle de l'équilibre et des ratios et en terminant avec celle de l'activité.

✓ **Le troisième chapitre intitulé**

Etude de cas d'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière au niveau de l'entreprise laboratoire des groupements pharmaceutique algérien ce dernier va être subdivisé en trois sections nous présenterons d'abord l'organisation d'accueil puis on étudiera leurs états financiers et au final on analysera sa rentabilité.

Chapitre I

Approche conceptuelle sur l'analyse
financière et les indicateurs de la
rentabilité financière

Chapitre 1 : Approche conceptuelle sur l'analyse financière et les indicateurs de la rentabilité financière

De nos jours l'analyse financière est devenue de plus en plus essentielle pour la gestion d'entreprise il englobe plusieurs notions clés telles que la rentabilité la solvabilité et la liquidité est constituée un outil indispensable pour assurer le bon fonctionnement des entreprises.

C'est pourquoi le premier chapitre doit être consacré a rappelé sur les notions fondamentales sur l'analyse financière et les indicateurs de rentabilité d'une entreprise ainsi que les documents utilisés pour effectuer certaines analyses au sein d'une entreprise.

Section 1 : présentation de l'analyse financière

L'historique et l'évolution de l'analyse financière

Au fil du temps, l'analyse financière a connu une évolution significative depuis la fin du 19e siècle, propulsée par les avancées des technologies de l'information et de la communication qui accélèrent les méthodes d'analyse et le traitement de données diverses.

En France, cette évolution peut être divisée en quatre périodes.

Période, avant 1945, était centrée sur l'évaluation du risque bancaire. Les analyses financières étaient principalement utilisées par les banques pour évaluer les risques de crédit avant d'accorder des prêts aux entreprises.

La deuxième période, de la fin de la Seconde Guerre mondiale aux années 1980, se concentrait sur les modalités de financement de l'entreprise. Les analyses financières ont évolué pour inclure l'évaluation des capacités de l'entreprise à rembourser ses dettes et à financer ses investissements à long terme.

La troisième période, des années 1980 à la crise de confiance dans l'information financière, accordait la priorité à la rentabilité des capitaux investis des actionnaires avec des indicateurs de création de valeur financière. Les analyses financières ont donc intégré des indicateurs tels que le retour sur investissement, le taux de marge bénéficiaire et le ratio de rotation des actifs pour évaluer la rentabilité financière de l'entreprise.

La période actuelle, marquée par le scandale comptable et financier des années 2000, intègre la dimension du développement durable en prenant en compte les aspects environnementaux et sociaux. Par conséquent, l'analyse financière se déploie maintenant à plusieurs niveaux, alliant la performance financière à la dimension responsable. Les indicateurs

de performance environnementale et sociale sont de plus en plus utilisés pour évaluer la durabilité de l'entreprise, en plus des indicateurs traditionnels de rentabilité financière¹.

1. La définition de l'analyse financière

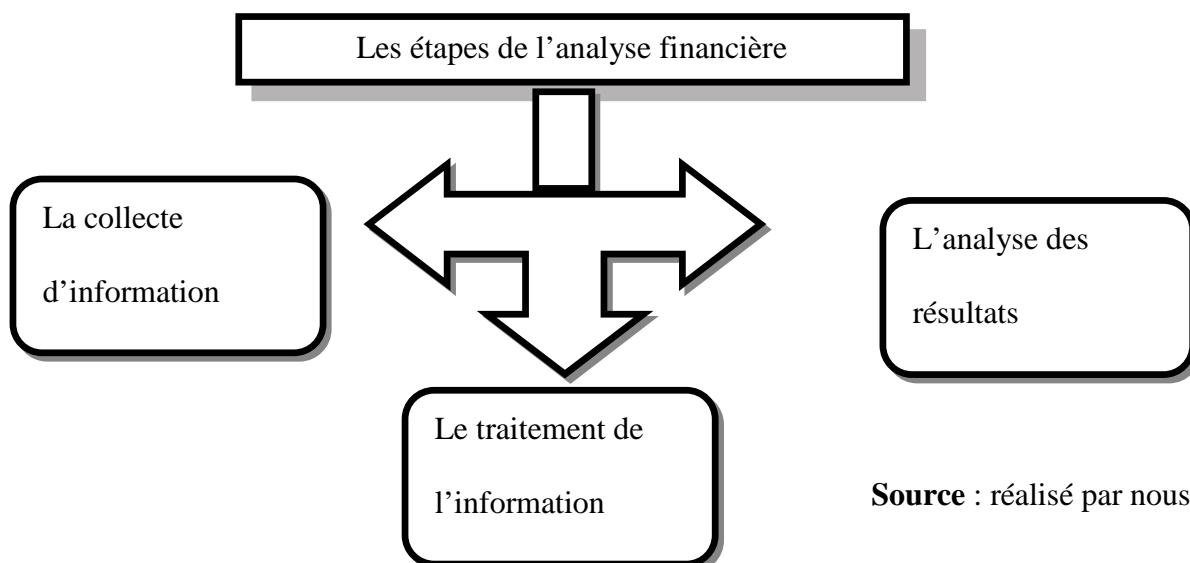
L'analyse financière est définie selon plusieurs auteurs tels que Selon COHEN Elie : « L'analyse financière constitue un ensemble des concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances »²(Elie, 2004).

Selon Dubois et nury« L'analyse financière consiste à une étude de la structure et de la rentabilité et de la capacité d'autofinancement de l'entreprise ainsi qu'une analyse des flux de trésorerie et des risques liés à l'investissement. »³(Nury, 2012).

Pour mieux comprendre cette approche de l'analyse financière on suppose la définition suivante l'analyse financière est un ensemble des méthodes et utiles qui permettent d'analyser la santé financière et d'évaluer la situation d'une entreprise en examinant toutes ces états financiers point elle utilise également des ratios financiers pour mesurer sa performance et pour comparer à ses pairs aux ou à l'industrie dans laquelle elle évolue.

2. Les étapes de l'analyse financière

Schéma N°01 : les étapes de l'analyse financière



Source : réalisé par nous même

¹ CHRISTIAN Hnarou ;Analyse et évaluation financière des entreprise et des groupe . Edition Vuibert . p01

²Cohen Elie, «Analyse Financière », 5e Edition, Paris, Economica, 2004, P07.

³Dubois et Nury , « analyse financière concept et méthode . » édition Dunod en 2012

Chapitre 1 : Approche conceptuelle sur l'analyse financière et les indicateurs de la rentabilité financière

Pour réaliser une analyse financière juste, il faut passer par 3 étapes :⁴

- **La collecte d'information** : il implique de recueillir les données provenant des divers états financiers
- **Le traitement de l'information** : il commence par la conversion des données comptables en données financières puis en identifiant les différents indicateurs financiers pertinents
- **L'analyse des résultats** : il implique l'interprétation des données et la réalisation d'un diagnostic de la santé financière de l'entreprise. Si des anomalies sont détectées, des solutions pour améliorer ces dernières peuvent être suggérées

3. Les typologies de L'analyse financière

L'analyse financière se réalise à partir de deux types ;

4.1. Analyse financière statique

Selon TAIROU Akim « L'analyse financière statique consiste à évaluer la santé financière d'une entreprise en étudiant son bilan comptable. Elle consiste à calculer des indicateurs clés du bilan pour évaluer la stabilité financière de l'entreprise dans le passé. »⁵(Akim, 2006).

4.2. Analyse financière dynamique

Selon TAIROU Akim « L'analyse financière dynamique est essentielle pour compléter l'analyse statique. Elle implique l'étude des différents flux d'une entreprise sur une période de temps. Cette analyse englobe l'étude de la rentabilité, ainsi que la création de tableaux de financement et de flux de trésorerie. »⁶(Akim, 2006)

4. Le rôle de l'analyse financière

L'analyse financière joue un rôle essentiel dans le processus interne et externe de l'entreprise. Elle permet à la fois d'obtenir des indicateurs élaborés à partir des informations comptables de l'entreprise et d'aider les destinataires de l'information à les interpréter. Donc l'analyse financière vise essentiellement à :

- Elle garde un équilibre financier entre les emplois et les ressources de l'entreprise ;
- La recherche des ressources additionnelles pour garantir un financement durable ;

⁴<https://forekasts.fr/blog/realisation-dune-analyse-financiere/>

⁵TAIROU Akim A., 2006, « analyse et décisions financières » Edition L'Harmattan, Paris, p.59

⁶TAIROU Akim A., 2006, « analyse et décisions financières » Edition L'Harmattan, Paris, p.77

Chapitre 1 : Approche conceptuelle sur l'analyse financière et les indicateurs de la rentabilité financière

- Elle permet de fournir une vision synthétique sur la situation réelle de l'entreprise afin d'aider les dirigeants les investisseurs et les prêteurs dans leur prise de décision ;
- Faire le point sur la situation financière de l'entreprise en mettant en évidence ses forces et ses faiblesses ;
- Prévoir ce qui arrivera à l'organisation analysé un cours ou long terme.

5. Les objectifs de l'analyse financière

Les objectifs de l'analyse financière pouvant varier en fonction de l'entité effectuant l'analyse mais elle consiste généralement à évaluer la santé financière d'une entreprise en analysant ses performances antérieures et actuelle.

A cet objectif principal s'ajoute ton d'autres objectifs comme :

- Produire des résultats des mesures distinctives des ratios et de les évaluer ;
- Fournir des données sur la progression de l'activité sur la transformation dans la structure financière sur la performance réalisée ;
- Interpréter ces informations à l'aide de diagnostic ;
- Effectuer des comparaisons de la situation actuelle et futur ainsi qu'avec d'autres entreprises opérant dans le même secteur d'activité ;
- Faciliter la prise de décision.

Les objectifs de l'analyse financière pouvant également être différencié selon qu'ils sont internes ou externes à l'entreprise.

6.1.Les objectifs internes

L'analyse financière interne vise à examiner les états financières d'une entreprise identifier les forces et faiblesses de l'entreprise dans l'objectif de l'analyse financière interne sont :

- Évaluer la rentabilité de l'entreprise la capacité de l'entreprise à générer des profits et à utiliser efficacement les ressources financières pour augmenter les bénéfices ;
- Évaluer la performance opérationnelle il s'agit d'analyser les ratios de rentabilité et les ratios d'efficacité pour mesurer l'utilisation des actifs de l'entreprise sa productivité et ses capacités de gestion ;
- Analyser la solvabilité de l'entreprise elle s'agit d'analyser la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes attendus et à maintenir une bonne santé financière ;

- Évaluer la liquidité de l'entreprise il s'agit d'analyser la capacité de l'entreprise à Honorer ces engagements financières à court terme ;
- Calculer la valeur de l'entreprise il s'agit d'estimer la valeur de l'entreprise en utilisant des méthodes de valorisation des entreprises telles que la valeur actuelle net et le multiple de bénéfice.

6.2. Les objectifs externes

L'analyse financière externe vise à examiner les états financiers d'une entreprise et les tendances économiques qui l'entourant pour évaluer son potentiel de croissance et son attractivité pour les investisseurs donc ces objectifs externes sont :

- Évaluer la concurrence ce qui permet d'analyser la performance de l'entreprise comparée à celle de ses concurrents directs et indirects ;
- Examiner les tendances elle s'agit d'analyser l'environnement économique et les tendances qui pourraient avoir un impact sur la performance de l'entreprise ;
- Évaluer la performance financière de l'entreprise il s'agit d'analyser les ratios financiers pour évaluer la santé financière de l'entreprise et sa capacité générée des bénéfices ;
- Évaluer les risques liés à l'investissement cela permet de mesurer les risques que les investisseurs pouvant rencontrer en investissant dans les entreprises ;
- Recommander un investissement en fonction de l'analyse réalisée l'analyse recommandera au nom l'investissement dans l'entreprise.

6. Les utilisateurs de l'analyse financière

Les utilisateurs de l'analyse financière sont nombreux et variés, mais ils peuvent être regroupés en quelques catégories principales :

7.1. Les investisseurs

Ils utilisent l'analyse financière pour évaluer la santé financière et la rentabilité d'une entreprise avant d'investir leur argent.

7.2. Les analystes financiers

Ils utilisent l'analyse financière pour fournir des conseils d'investissement à leurs clients ou à leur entreprise.

7.3.Les dirigeants

Selon Jean pierre : « l'analyse financière permet d'évaluer l'efficacité de sa propre gestion de la confronté à celle de la concurrence et au besoin, d'employer des mesures de correction, elle est également utile pour évaluer la stabilité financière des clients (intérêt financière direct) et ses fournisseurs (intérêts stratégiques) en analysant leur propre bilan. »⁷ (LahilleJean-pierre, 2007)

7.4.Les prêteurs

selon Lahille(Lahille, 2001) : « Le prêteur peut fournir des fonds à l'entreprise soit pour financer ses investissements en échange d'un taux d'intérêt, soit dans le cas de fournisseur, il peut également offrir un crédit en marchandise et en matière première pour financer son cycle d'exploitation, le taux d'intérêt exigé par le prêteur et la rémunération de risque encouru. Qui dépend de là santé financière de l'entreprise, et en cas de la faillite le prêteur et les fournisseurs ne nous pourront pas récupérer les sommes dues. »⁸

7.5.Managers (gestionnaires)

Selon (NACERDIN, 2009) :« L'analyse financière permet gestionnaire d'évaluer leur propre performance est de prendre des décisions éclairées pour élaborer des prévisions financières. Notamment en matière de politique de dividende et d'investissement .elle constitue également une source d'information élaborée pour alimenter leur processus de contrôle de gestion. »⁹

7.6.Actionnaires

Selon Jean pierre :« Il utilise l'analyse financière de l'entreprise pour évaluer la rentabilité potentielle de leur investissement et décédé s'ils doivent maintenir, augmenter ou réduire leur participation. »¹⁰

7.7.Concourent

Selon Lahille : « Il est important pour les concurrents de comprendre les atouts et les faiblesses de l'entreprise opéreront dans le même domaine que le leur. De plus, avoir une connaissance approfondie de la situation financière de l'adversaire peut-être un avantage

⁷Lahille Jean pierre. « Analyse financière. » 3eme édition Dunod , paris 2007, Page 1

⁸Lahille. « CONCEPTE DE BASE DE MARKETING», 1ere édition Dunod, paris 2001, pages 2

⁹Nacaredin « ANALYSE FINANCIERE. » l'harmattan 2009 page 16

¹⁰Jean pierre. « Analyse financière. » 3eme édition Dunod, paris 2007

stratégique considérable. Cela peut faciliter une fusion ou une acquisition sans avoir affecté l'analyse financière complète de l'entreprise concernée. »¹¹

7.8. Les Salariés :

Ce dernier est engagé dans des négociations concernant les salaires les réductions des postes et aussi dans la question très actuelle de la réduction du temps de travail .et donc le salarié utilise l'analyse financière afin d'évaluer les conditions de travail, d'assurer la croissance de l'entité ainsi que d'apprécier la distribution équitable des richesses créées par cette dernière

¹¹Lahille. « CONCEPTE DE BASE DE MARKETING », 1ere édition Dunod , paris 2001, pages 2

Section 2 : les États financiers

Les états financiers fournissent une représentation chiffrée et structurée de la situation patrimoniale de l'activité d'une entité.

1. Définition des états financiers

Sont l'ensemble des documents qui présentant la situation financière activité économique d'une entreprise à un moment précis, elles sont généralement établies à la fin de chaque exercice comptable (la fin de l'année) qui peut varier selon les entreprises et les pays.

2. L'utilité des états financiers de l'entreprise

Les états financiers sont utilisés pour plusieurs raisons notamment :

- Évaluer la performance financière : elle permettant de mesurer la performance économique et financière de l'entreprise ;
- Prendre des décisions d'investissement : elle fournissant aux investisseurs des informations essentielles pour prendre des décisions éclairées ;
- Effectuer des analyses de crédit : elles sont utilisées par la banque et autre prêteur qui évaluent les capacités de remboursement d'un emprunteur ;
- Respecter les obligations réglementaires : toutes les entreprises sont tenues de publier des états financiers régulièrement pour respecter les exigences réglementaires ;
- Gérer les finances de l'entreprise : les états financiers sont des outils de gestion financière essentiels qui permettent aux dirigeants de l'entreprise d'analyser les tendances financières ;
- Les États financiers sont essentiels pour la compréhension et la gestion des finances d'une entreprise ainsi que pour l'évaluation de sa performance.

3. L'importance des états financiers

Les États financiers sont d'une importance capitale pour l'entreprise et ses parties prenantes notamment :

- **Les actionnaires** : elles permettront aux actionnaires de suivre l'évolution de leur investissement dans l'entreprise, elles pouvant ainsi évaluer la rentabilité de l'investissement, la performance financière de l'entreprise est prendre des décisions.

- **Les clients** : il pouvant rassurer les clients quand à la viabilité financière de l'entreprise elle pouvant également les aider à évaluer la capacité de l'entreprise à fournir des produits au service de qualité ainsi que sa capacité à respecter ses engagements.
- **Les fournisseurs** : les États financiers pouvant aider les fournisseurs à évaluer la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements financière les fournisseurs pouvant ainsi évaluer le risque de ne pas être payer et prendre des décisions éclairées quant à l'octroi des crédits ou de service.
- **Les employés** : elles pouvant aider les employés à évaluer la capacité de l'entreprise à leur offrir des avantages sociaux et des opportunités de développement de carrières.
- **Les autorités fiscales** : les États financiers fournissent des informations sur les revenus les dépenses et les bénéfiques de l'entreprise, ce qui permet aux autorités fiscales dévaluer et de vérifier la conformité de l'entreprise avec les lois fiscales applicables.

4. Les principaux états financiers de l'entreprise

Elle existe dans 3 états financiers de l'entreprise ces états sont utilisés de différentes manières pour évaluer la performance économique et financière de l'entreprise, prendre des décisions d'investissement, effectuer des analyses de crédit et répondre aux obligations réglementaire.

4.1. Le bilan

Parmi les premiers documents comptables utilisés par l'analyse financière, pour évaluer une entreprise, on trouve le bilan comptable et le bilan financier.

4.1.1. Définition de bilan

Selon Jean BARREAU « Le bilan est un document de synthèse dans lequel sont regroupés, à une date donnée, l'ensemble des ressources dont a disposé l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a fait. »¹²(DELAHAY, 2001)

Le bilan représente un document comptable qui récapitule à un moment donné les actifs, les passifs et le capital d'une entreprise.

¹²Jean BARREAU JACQUELINE DELAHAY. «, GESTION FINANCIERE. Manuel et application »p : 140

Chapitre 1 : Approche conceptuelle sur l'analyse financière et les indicateurs de la rentabilité financière

Il permet d'évaluer la situation financière de l'entreprise en indiquant les montants des ressources qu'elle possède, les dettes qu'elle doit rembourser et les montants investis par les actionnaires pour financer ses activités.

Plus précisément, le bilan comptable se divise en deux parties :

- **L'actif** qui rassemble l'ensemble des ressources que possède l'entreprise, qui sont soit économiques immatériels, soit financières.
- **Le passif** qui regroupe l'ensemble des dettes et des obligations de l'entreprise, qui peuvent être à court terme, à moyen terme ou à long terme.

4.1.2. Les types de bilan

4.1.2.1. Bilan comptable

4.1.2.1.1. Définition du bilan comptable

Selon (Ferri, 1997) « Le bilan fait la synthèse de toute la comptabilité ; il est réalisé en fin de période, à la clôture de l'exercice. Il représente la situation du patrimoine de l'entreprise à cette date, d'où le renvoi à une image de « photographie de l'entreprise ». ¹³

4.1.2.1.2. Présentation de bilan comptable :

Le bilan contient deux composent :

Schéma N°2 : les composent du bilan comptable



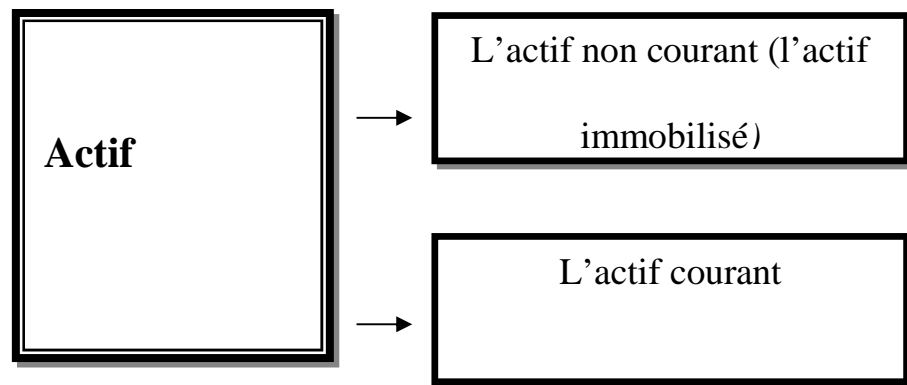
Source : réalisé par nous même

a. L'actif

Il représente l'ensemble des ressources économiques de l'entreprise c'est-à-dire les biens et droits dont ils disposent à un moment donné

¹³Briquet Ferri., « Les Plans de Financement », Edition Economica, Paris 1997, p.7.

Schéma N°3: les grandes masses de l'actif du bilan comptable



Source : réalisé par nos soins

❖ **Les grandes masses de l'actif**

➤ **L'actif non courant selon SCF**

Désigne l'ensemble des actifs durables de l'entreprise c'est-à-dire les actifs qui ne sont pas destinés à être vendus aux consommateurs rapidement mais qui sont détenus sur une durée plus ou moins longue pour soutenir l'activité de l'entreprise ou dégénérer des revenus.

Il correspond notamment :

• **Les immobilisations incorporelles**

Sont des actifs non physiques et non monétaires qu'ils ont détenus par une entreprise qui ont une valeur économique identifiable et contrôlée. Ces actifs sont utilisés pour produire des biens ou des services pour être vendus.

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 : Ecart d'acquisition (ou goodwill)

• **Les immobilisations corporelles**

Ce sont des actifs physiques que possède une entreprise et qui sont utilisés dans le cadre de ces activités professionnelles il s'agit généralement des biens durables et tangibles tels que :

- C / 211 : Terrains
- C / 212 : Agencements et aménagements de terrains

- C/ 213 : Constructions
- C/ 2131 : Bâtiments
- C/ 2135 : Installations générales, Aménagements de constructions
- C/ 2138 : Ouvrages d'infrastructure
- C/ 215 : Installations techniques
- C/ 218 : Autres immobilisations corporelles

- **Les immobilisations financières**

Sont des actifs financiers détenus par l'entreprise à long terme et qui ne sont pas destinés à être vendus à court terme se sont à qui pour des raisons de diversification des placements ou pour des raisons stratégiques les entreprises enregistrant les immobilisations financières dans leur état financier la valeur de ses actifs est évaluée régulièrement pour refléter les changements de valeur du marché ou les pertes de valeur dans les investissements il s'agit :

- C/ 261 : Titres de filiales
- C/ 262 : Autres formes de participations
- C/ 265 : Titres de participation évalué 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

- **L'actif courant selon SCF**

Sont les éléments de l'actif de l'entreprise qui sont détenus pour une durée relativement courte et qui pouvant être converties rapidement en liquidité ces éléments incluent généralement les stocks les créances clients la trésorerie ainsi que d'autres éléments.

L'actif courant comprend les principaux postes suivants :

- **Stocke et en cours**

Les stocks désignent l'ensemble des biens et des marchandises détenues par une entreprise pour être vendus ultérieurement. Les stocks représentent donc une partie du capital de l'entreprise. Les stocks en-cours, quant à eux, sont des biens ou des produits en cours de fabrication ou de réalisation. Les en-cours sont donc des biens en cours de transformation ou d'assemblage avant leur vente ou leur utilisation. Ils sont donc considérés comme une partie intégrante des stocks de l'entreprise.

- C/ 30 : Stocks de marchandises
- C/ 31 : Stocks de matières premières et fournitures

Chapitre 1 : Approche conceptuelle sur l'analyse financière et les indicateurs de la rentabilité financière

- C/ 32 : Stocks des autres approvisionnements
- C/ 33 : Stocks en cours de productions de biens
- C/ 34 : Stocks en cours de productions de services

- **Les créances**

Sont constituées des droits que l'entreprise acquiert grâce à ses transactions avec des tiers, tels que les clients et les banques. 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

- **Valeurs mobilières de placement**

Sont des instruments financiers négociable sur les marchés financiers qui permettent aux investisseurs d'investir leur argent dans une entreprise ou une organisation. Elles correspondent à la trésorerie active de l'entreprise c'est-à-dire aux liquidités qu'elle détient en espèces ou sur compte bancaire.

- **Disponibilité :**

Il représente les fonds que l'entreprise possède sur ses comptes bancaires et qui sont prêts à être utilisés. Cela représente la part liquidité active de l'entreprise, comprenant les espèces et les montants sur les comptes bancaires. Elles sont suivies à l'actif du bilan sous les comptes suivants :

- C/ 51 : Banque, Etablissements financiers et assimilés
- C/ 52 : Instruments Financiers dérivés
- C/ 53 : Caisse
- C/ 54 : Régies d'Avance et Accréditifs

❖ **Schématisation du bilan comptable (l'actif)**

Tableau N°1.1 : l'actif du bilan comptable.

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amort- Prov	Net	
Actif immobilisé				
Capital souscrit- non appelé				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières				
Participations				
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Actif circulant				
Stocks et en-cours				
Matières première et autres approvisionnement				
En-cours de production (biens et services)				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances d'exploitation				
Créances clients et comptes rattachées				
Autres				

Chapitre 1 : Approche conceptuelle sur l'analyse financière et les indicateurs de la rentabilité financière

Compte de régularisation				
Créances diverses (3)				
Capital souscrit-appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Instruments de trésorerie				
Disponibilités				
Charges constatées d'avance				
Total actif circulant				
Total général actif				

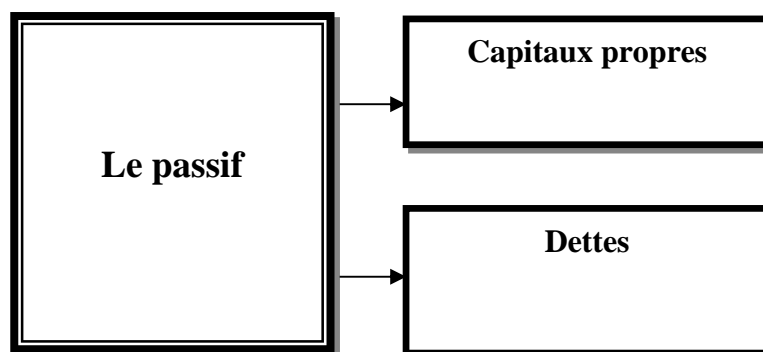
Source : Hubert, B (2010, p.24) Analyse financière, DUNOD : Paris

b. Le passif

Elle représente l'ensemble des dettes et d'obligations financières d'une entreprise elle s'agit de l'ensemble des ressources financières qui ont été immobilisées.

❖ Les grandes masses de passif

Schéma N°4 : les grandes masses du passif du bilan comptable



Source : réalisé par nous même

➤ **Les capitaux propres selon SCF**

Elles représentant ses investissements initiaux et ses bénéfices accumulés au fil du temps elles sont considérées comme une dette envers les actionnaires de l'entreprise plus précisément les capitaux propres comprenant :

Capitaux propre = capital social + écart de réévaluation + R.A.N + RESERVE

À noter que :

- **Le capital**

Est une ressource financière que les investisseurs mettent à disposition d'une entreprise pour lui permettre de développer ses activités. Il peut être composé de différentes formes d'apport (numéraire, nature et industrie). Le capital est important en comptabilité car il permet de mesurer la valeur d'une entreprise et son potentiel de croissance.

- **Les réserves**

Sont des montants conservés par une entreprise pour faire face à divers besoins futurs. Elles peuvent être constituées de bénéfices non distribués, de bénéfices mis en réserve, de subventions reçues ou encore de provisions pour risques et charges.

- **Le résultat**

De l'entreprise désigne le solde final positif (bénéfice) ou négatif (perte) qui résulte de l'ensemble des opérations économiques réalisées par celle-ci sur un exercice comptable donné. Ce résultat peut être obtenu à partir du compte de résultat, un des états financiers de l'entreprise.

Les capitaux propres qui sont structurés comme suit :

- C/ 101 : capital émis (capital social, dotations fond d'exploitations)
- C/ 103 : prime liées au capital social
- C/ 104 : écarts d'évaluation
- C/ 105 : écarts de réévaluation
- C/ 106 : réserves (légale, statutaires, ordinaire, réglementée)
- C/ 107 : écarts d'équivalence
- C/ 108 : compte de l'exploitation
- C/ 109 : capital souscrit non appelé
- C/ 11 : report à nouveau ;

- C/ 12 : résultat net

➤ **Les passifs non courant selon SCF**

Elle regroupe l'ensemble de ses dettes à long terme c'est-à-dire celles qui ne doivent pas être remboursées dans l'année en cours elle se compose de plusieurs éléments :

- **Les dettes financières :** Aux engagements financière contracte par une entreprise auprès des créanciers, avec une durée longue à moyen terme
 - C/ 13 : produit et charge diffères hors cycle d'exploitation
 - C/15 : provision pour charges
 - C/ 16 : emprunts et dettes assimilés
 - C/17 : dettes rattachées à des participations.

➤ **Les passifs courant selon SCF**

C'est l'ensemble es dettes (d'exploitation et Divers) que l'entreprise doit rembourser dans un délai inférieur a un an

- **Les dettes d'exploitation (ou dettes courantes)**

Sont des dettes contractées dans le cadre de l'activité normale de l'entreprise pour des dépenses courantes.

- **Les dettes dévers (ou dettes non courantes)**

Sont des dettes qui ont une échéance à plus d'un an, comme les prêts à long terme, Ces dettes ne sont donc pas considérées comme faisant partie du passif courant. Les dettes dévers ont souvent des taux d'intérêt plus bas et permettent à l'entreprise de financer des projets de long terme ou des investissements importants :

- C/ 40 : fournisseurs et comptes rattachés (hors 409)
- C/ 419/509 : autres dettes sur avances reçues notamment ;
- C/ 42/43/44 : (hors 404 à 477) : personnel, organismes sociaux, Etat... ;
- C/ 444/445 : impôts (service crédit)
- C/ 45/46/48/519 : associés, créditeurs devers ; charges ou produits constatés d'avance
- C/51/52 : trésorerie passif

❖ **Schématisation du bilan comptable (le passif)**

Chapitre 1 : Approche conceptuelle sur l'analyse financière et les indicateurs de la rentabilité financière

Tableau N°1.2 : Présentation du passif du bilan comptable

Passif	Exercice N	Exercice N-1
Capitaux propres		
Capital émis		
Capital non appelé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves : légales, statutaires, réglementées		
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
Autres		
Provisions pour risques et charges		
Total		
Dettes		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçues sur commande en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		

Chapitre 1 : Approche conceptuelle sur l'analyse financière et les indicateurs de la rentabilité financière

Autres dettes		
Instruments de trésorerie		
Compte de régularisation		
Produits constatés d'avances		
Total		
Total		

Source : Hubert, B (2010, p.24) Analyse financière, DUNOD : Paris

4.1.2.2. Bilan financière

4.1.2.2.1. Définition de bilan financier

D'après (Delahye, 1995) « Le bilan financier possède les même postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyse de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique. »¹⁴

4.1.2.2.2. Les composantes du bilan financier

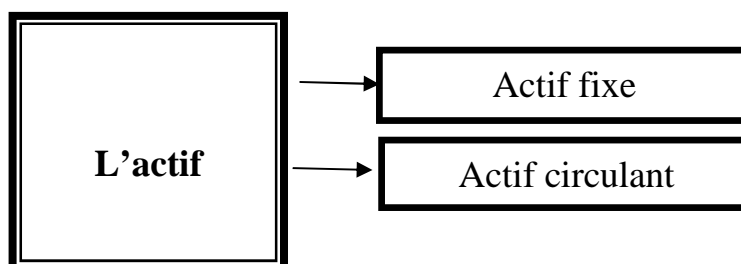
a. L'actif

L'actif représente les ressources détenues par l'entreprise, tandis que le passif représente les dettes et obligations de l'entreprise envers des tiers.

L'actif représente les ressources détenues par l'entreprise, tandis que le passif représente les dettes et obligations de l'entreprise envers des tiers.

Les postes de l'actif peuvent être regroupés sous deux rubriques :

Schéma N°5: les rubriques du l'actif du bilan financier



Source : réalisé par nous même

Parmi les éléments de l'actif, on peut distinguer :

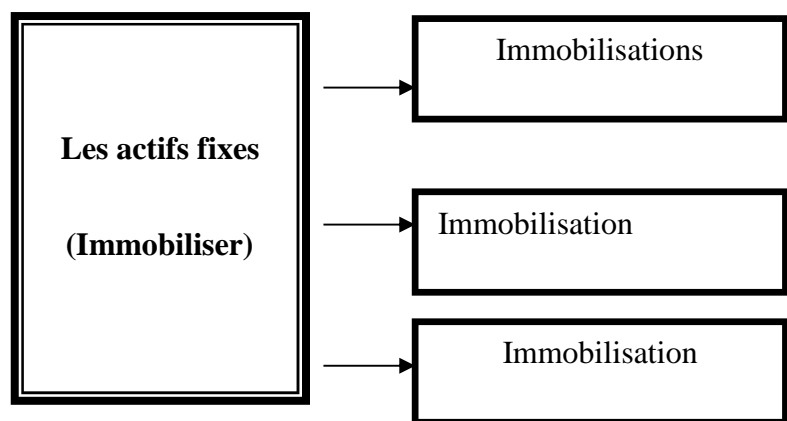
¹⁴BARREAU Jean et DELHAYE Jacqueline, « Gestion financière », 4eme édition, paris, DUNOD, 1995, Page 74.

➤ **L'actif fixe**

Également appelé immobilisations, représente les biens ou valeurs destinés à rester durablement dans l'entreprise. Il s'agit principalement des immobilisations corporelles (terrains, bâtiments, équipements, etc.), des immobilisations incorporelles (brevets, marques, logiciels, etc.) et des immobilisations financières (participations dans d'autres entreprises, titres financiers détenus à long terme, etc.).

L'actif fixe représente les investissements à long terme de l'entreprise.

Schéma N°6: les rubriques de l'actif fixe du bilan financière



Source : par nous même

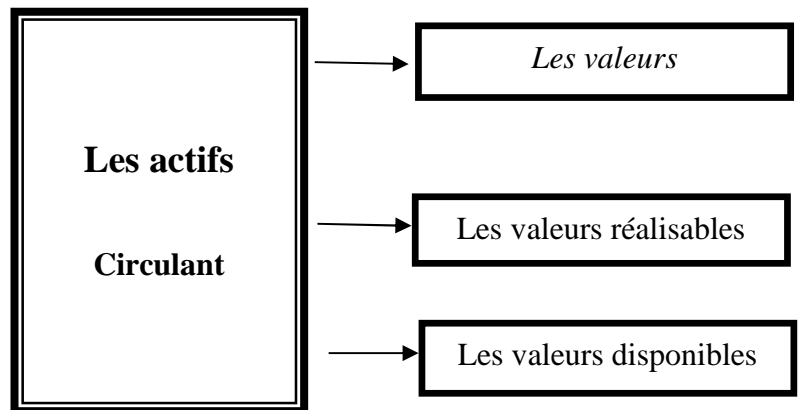
- **Immobilisations corporelles** : sont des biens matériels tels que les bâtiments, les terrains et les équipements industriels, qui sont considéré comme des actifs durables.
- **Immobilisation incorporelles** : sont des actifs a long terme qui n'ont pas de forme physique, comme les brevets et les marque.
- **Immobilisation financière** : il représente les créances, les titre de participations et les prêts a plus d'un an et les dépote cautionnement accordé par l'entreprise.

➤ **L'actif circulant**

Comprend tous les éléments qui interviennent dans le cycle d'exploitation de l'entreprise. Ce poste regroupe la somme des valeurs d'exploitation (stocks de matières premières, produits en cours de fabrication, produits finis), des valeurs réalisables (créances clients, placements financiers à court terme) et des disponibilités (caisse, banque).

L'actif circulant représente les actifs à court terme utilisés dans le cycle d'exploitation.

Schéma N°7: les rubriques du l'actif circulant du bilan financier



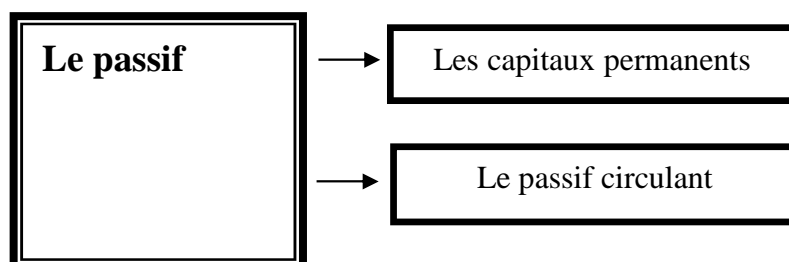
Source : par nos soins

- **Les valeurs d'exploitation (VE)** : regroupent l'ensemble des éléments de la classe 03 du plan comptable général, à l'exception du stock outil qui est considéré comme une immobilisation. Elles comprennent donc les stocks de matières premières, les produits en cours de fabrication et les produits finis détenus par l'entreprise en vue de leur utilisation ou de leur vente. Les valeurs d'exploitation sont enregistrées dans l'actif circulant du bilan.
- **Les valeurs réalisables (VR)** : représentent l'ensemble des créances clients et des comptes rattachés à court terme détenus par l'entreprise. Il s'agit donc des sommes dues par les clients pour des ventes de biens ou de services effectuées par l'entreprise. Les valeurs réalisables sont également enregistrées dans l'actif circulant du bilan.
- **Les valeurs disponibles (VD)** : comprennent les disponibilités en caisse, les dépôts en banque, les valeurs mobilières de placement et les autres placements à court terme facilement mobilisables. Les valeurs disponibles sont enregistrées dans l'actif circulant du bilan.

b. Le passif (les ressources) :

Les postes du passif peuvent être regroupés sous deux catégories

Schéma N°8 : les rubriques du passif du bilan financier

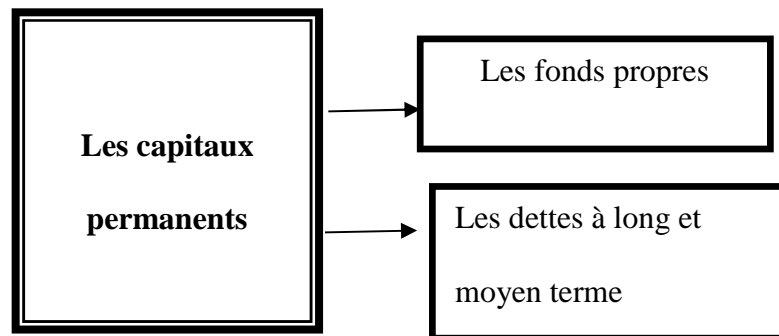


Source : par nos soins

➤ **Les capitaux permanents**

Sont une catégorie de financement à long terme de l'entreprise, qui regroupe les ressources financières durables, c'est-à-dire celles qui ne sont pas destinées à être remboursées dans un avenir proche. Les capitaux permanents sont constitués des fonds propres et des dettes à long et moyen terme de l'entreprise.

Schéma N°09: les composent des capitaux permanents du bilan financier



Source : réalisé par nous même

✓ **Les fonds propres**

Représentent les capitaux propres de l'entreprise, c'est-à-dire les ressources financières apportées par les actionnaires ou les associés de l'entreprise. Les fonds propres incluent notamment le capital social, les réserves, les bénéfices non distribués et le report à nouveau.

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

Quant à elles, représentent les dettes contractées par l'entreprise auprès de tiers (banques, investisseurs, etc.) pour financer ses investissements à long terme. Ces dettes ont une durée de remboursement supérieure à un an, et peuvent prendre différentes formes telles que des emprunts obligataires, des crédits à long terme, etc.

➤ **Le passif circulant**

Est composé principalement :

- **Dettes à court terme** : de l'entreprise, telles que les dettes fournisseurs, les dettes fiscales, les découverts bancaires, les crédits à court terme, etc. Cela inclut également les dettes liées aux opérations courantes de l'entreprise, telles que les salaires et les charges sociales.

Chapitre 1 : Approche conceptuelle sur l'analyse financière et les indicateurs de la rentabilité financière

Tableau N°3 : présentation de bilan financière (grandes masses)

Actif	M	%	Passif	M	%
Actif immobilisé(VI) : Immobilisations corporelles Immobilisations incorporelles Immobilisations financière		%	Capitaux permanents Fonds propre(FP) Les dettes à long et à moyen terme(DLMT)		%
Actif circulant : Les valeurs d'exploitation(VE) Les valeurs réalisables (VR) Les valeurs disponibles (VD)		%	Dettes à court terme(DCT) :		%
TOTAL ACTIF		100%	TOTAL PASSIF		100%

Source : réalisé par nous-même selon le SCF

4.2. Le compte du résultat (selon SCF)

4.2.1. La définition du compte de résultat

Selon (bruslerie, 2010)«Le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputables à la période de temps déterminées par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et charges d'exploitations, financières et exceptionnelles qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel. »¹⁵

Le Cr c'est un document comptable qui est retrace l'ensemble des produits et des charges d'une entreprise sur une période déterminée.

Le compte de résultat par nature est un type particulier de compte de résultat qui est présenté en fonction de la nature ou de la catégorie des dépenses et des recettes. Ce compte de résultat présente les différents postes de dépenses (ex : achats de matières premières, salaires et charges sociales, frais de marketing, frais généraux) et les différents postes de recettes (ex : ventes de produits, prestations de services, subventions d'exploitation).

Le compte de résultat par fonction est un type de compte de résultat qui présente les dépenses et les recettes de l'entreprise en fonction de leur fonction ou de leur destination. Les

¹⁵Hubert la bruslerie, «Analyse Financière», 4e Edition, Dunod, paris, 2010, p 120

Chapitre 1 : Approche conceptuelle sur l'analyse financière et les indicateurs de la rentabilité financière

postes du compte de résultat par fonction sont classés selon les différentes fonctions de l'entreprise, telles que :

- La fonction commerciale, qui englobe les coûts liés aux ventes et aux marketing ;
- La fonction de production, qui englobe les coûts liés à la production ;
- La fonction administrative, qui englobe les coûts liés à la gestion administrative de l'entreprise ;
- La fonction financière, qui englobe les coûts liés aux activités financières de l'entreprise, tels que les intérêts et les frais bancaires.

Il permet ainsi de mieux comprendre la structure des coûts de l'entreprise et d'analyser sa performance opérationnelle.

✓ Notion de produit

Selon (Boileau, 1999) « C'est l'accroissement d'avantages économique au cours de l'exercice sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actifs, ou de diminution de passifs qui ont pour résultat capitaux propres. »¹⁶

Constitue une source de recensement de l'entreprise par l'accroissement d'avantage économique les ventes les redevances les loyers les intérêts prélevés les produits de scission d'actifs constituant des produits pour l'entreprise.

✓ Notions de charges

Selon(Tazdait, 2009) « c'est la diminution d'avantage économique au cours de l'exercice sous forme de sortie ou de diminution actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres. »¹⁷

Constitue une source de provisionnement de l'entreprise par la diminution d'avantage économique durant un exercice d'exploitation financière les coûts de vente les salaires versés les amortissements les charges financières les dotations aux provisions constituant des charges pour l'entreprise.

¹⁶Boileau, 1999, p. 41

¹⁷Tazdait, 2009, p. 81

Chapitre 1 : Approche conceptuelle sur l'analyse financière et les indicateurs de la rentabilité financière

Tableau N°1.4 : présentations des produits et charges

Produits	Charges
<ul style="list-style-type: none"> • Les produits d'exploitation <p>Le produit vendu</p> <ul style="list-style-type: none"> La production stockée La production immobilisée Les autres produits d'exploitation <ul style="list-style-type: none"> • Les produits financiers • Les produits exceptionnels 	<ul style="list-style-type: none"> • Charges d'exploitation <p>Charges externes</p> <p>5. Autre charges d'exploitation</p> <p>6. Dotation aux amortissements (reprises)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Charges financière • Charges exceptionnelles

Source : réalisé par nous-même à partir de SCF

Tableau N°1.5 : Présentation du tableau du compte de résultat (TCR)

Désignation des comptes	Exercice N	Exercice N-1
Chiffre d'affaire		
Variation stock produit finis et en cours		
Produits immobilisés		
Subvention d'exploitation		
1-Production de l'exercice		
Achat consommé		
Services extérieur et autre consommations		
2-Consommation de l'exercice		
3-Valeur ajoutée d'exploitation (1-2)		
Charges de personnel		
Impôts, taxes et versements assimilés		
4-Excédent brut d'exploitation		
Autres produits opérationnelles		
Autres charges opérationnelles		
Dotation aux amortissements et aux provisions		
Reprise sur pertes de valeur et provisions		
5-Résultat opérationnel		

Chapitre 1 : Approche conceptuelle sur l'analyse financière et les indicateurs de la rentabilité financière

Produits financière		
Charges financière		
6-Résultat financière		
7-Résultat ordinaire avant impôt (5-6)		
Impôt exigible sur les résultats ordinaires		
Impôt différée sur les résultats ordinaires		
Total des produits des activités ordinaires		
8-résultat net des activités ordinaires		
Éléments extraordinaires		
9-résultat extraordinaire		
10-résultat net de l'exercice		
Part dans les résultats net des sociétés mise en équivalences		
11-Résultat net de l'ensemble consolidé		
Dont part des minoritaires Part du groupe		

Source : Djoudi, K. (2009, p.27). Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009

4.2.2. Les différents calculs du compte résultat

4.2.2.1. La valeur ajoutée

Correspond au solde principal du compte du résultat témoignant de la valeur générée par l'entreprise durant la période considérée

Valeur ajoutée= Production de l'exercice-consommation de l'exercice

Sachant que :

Production de l'exercice = vente et produit annexes + variation des stocks
de produits fini et en cours+ production immobilisée + subventions
d'exploitation + Transfert de m/ses+cessions fournies de m/ses+cessions

Consommation de l'exercice = achats consommés+ services extérieures et
autre consommations+ m/ses stockées service cessions + cession reçues
m/ses reçues + matières et fournitures reçue + cessions reçue de service +

4.2.2.2. Excédent brut d'exploitation

L'excédent brut d'exploitation (EBE) représente le résultat d'exploitation de l'entreprise avant prise en compte des charges financières, des charges exceptionnelles et des impôts sur les bénéfices. C'est un indicateur important de la rentabilité de l'activité de l'entreprise. Il est calculé en soustrayant les charges d'exploitation (achats de matières premières, charges de personnel, charges de structures, etc.) du chiffre d'affaires réalisé. L'EBE permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à financer ses investissements et à rembourser ses emprunts.

$EBE = VA - (\text{charges de personnel} + \text{impôts, taxes versement assimilés})$

4.2.2.3. Résultat opérationnel (RO)

Le résultat de l'exploitation opérationnelle indique la contribution de l'activité principale de l'entreprise à l'accumulation de sa richesse. Il reflète les résultats obtenus par l'entreprise sur ses activités courantes, sans tenir compte de ses modes de financement.

$RO = EBE + \text{autres produits opérationnels} + \text{reprise sur perte des valeurs et provisions} - \text{dotations aux amortissements et aux provisions} - \text{autres charges}$

4.2.2.4. Résultat financier (RF)

Ce résultat de l'activité financière de l'entité fait ressortir tous les produits et charges financière du cycle d'exploitation.

$RF = \text{Produits financiers} - \text{charges financières}$

4.2.2.5. Résultat ordinaire avant impôt (ROAI)

C'est le bénéfice réalisé par une entreprise avant de soustraire les dépenses fiscales qui y correspondent :

$$\text{Résultat ordinaire avant impôts} = \text{résultat opérationnel (RO)} + \text{Résultat financier (R F)}.$$

4.2.2.6. Le résultat net des activités ordinaires

Correspond à la différence entre les revenus et les charges d'exploitation d'une entreprise au cours d'une période donnée. Il prend en compte les produits et charges qui ont une incidence significative sur les performances opérationnelles de l'entreprise, tels que les coûts de production, les frais de vente et de marketing, les frais généraux et administratifs, les frais financiers et les impôts. Le résultat net des activités ordinaires permet d'évaluer la rentabilité de l'exploitation de l'entreprise avant de prendre en compte les gains ou pertes exceptionnels et les impôts différés.

4.2.2.7. Le résultat extraordinaire

Correspond à un produit ou une charge qui n'est pas lié aux activités courantes et habituelles de l'entreprise. Les résultats extraordinaires sont des événements rares, non récurrents, imprévisibles et généralement non liés à l'activité principale de l'entreprise. Ils peuvent être positifs (par exemple, bénéfices réalisés sur la cession d'actifs, gains importants provenant d'un litige gagné) ou négatifs (par exemple, pertes exceptionnelles générées par une catastrophe naturelle, une perte importante due à la liquidation d'une filiale). Les résultats extraordinaires ne sont pas inclus dans le résultat net ordinaire de l'entreprise, mais sont présentés séparément dans les états financiers pour donner une image globale de la situation financière de l'entreprise.

4.2.2.8. Le résultat net de l'exercice

C'est le bénéfice ou la perte réalisé par une entreprise pour une période donnée, généralement un an. C'est le résultat final après avoir pris en compte toutes les charges et les produits de l'entreprise pendant cette période. Le résultat net est obtenu par la soustraction de l'ensemble des charges de l'entreprise (telles que les salaires, les coûts de production, les charges financières, etc.) de l'ensemble des produits (tels que les ventes, les revenus des investissements, etc.). Si le total des produits est supérieur au total des charges, l'entreprise enregistre un bénéfice net. Si le total des charges est supérieur au total des produits, l'entreprise enregistre une perte

nette. Le résultat net de l'exercice est un élément important pour mesurer la performance financière d'une entreprise et elle est présentée dans les états financiers de l'entreprise.

4.3. Le tableau des flux de trésorerie (selon SCF)

4.3.1. Définition

C'est un document qui est présente les mouvements de trésorerie d'une entreprise sur une période donnée les TFF peut être rétabli suivant de méthodes :

- ✓ **La méthode directe** une technique comptable qui permet de présenter les encaissements et décaissements d'une entreprise au cours d'une période donnée.
- ✓ **La méthode indirecte** c'est une technique comptable qui permet de présenter les encaissements et décaissements de l'entreprise en ajoutant des données du compte du résultat et des soldes du bilan.

Tableau N°1.6: présentation de tableaux des flux de trésorerie

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE (OPTION 1) ^(a)	Exercice	
	N	N-1
<p>Résultat de l'exercice</p> <ul style="list-style-type: none"> • Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation + Amortissement et provisions (dotations nettes des reprises) + Valeur comptable des éléments d'actif cédés - Produits des cessions d'éléments d'actif - Quote-part des subventions d'investissements virée au résultat - Augmentation des frais d'établissement - Transferts de charges au compte de charges à répartir = Marge brute d'autofinancement • Incidence de la variation des décalages de trésorerie sur opérations d'exploitation - Variation du BFR lié à l'activité <p>Flux net de trésorerie lié à l'activité (A)</p>	<div style="border: 1px solid black; width: 100px; height: 30px; margin: 0 auto;"></div>	<div style="border: 1px solid black; width: 100px; height: 30px; margin: 0 auto;"></div>
<p>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</p> <ul style="list-style-type: none"> + Cessions d'immobilisations incorporelles + Cessions d'immobilisations corporelles + Cessions ou réductions d'immobilisations financières - Acquisitions d'immobilisations incorporelles - Acquisitions d'immobilisations corporelles - Acquisitions d'immobilisations financières • Incidence de la variation des décalages de trésorerie sur opérations d'investissement + Variation des dettes sur immobilisations <p>Flux net trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)</p>	<div style="border: 1px solid black; width: 100px; height: 30px; margin: 0 auto;"></div>	<div style="border: 1px solid black; width: 100px; height: 30px; margin: 0 auto;"></div>

Chapitre 1 : Approche conceptuelle sur l'analyse financière et les indicateurs de la rentabilité financière

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		
<ul style="list-style-type: none"> + Augmentation de capital - Réduction de capital - Dividendes versés + Augmentation des dettes financières - Remboursement des dettes financières + Subventions d'investissements reçues • Incidence de la variation des décalages de trésorerie sur opérations de financement <ul style="list-style-type: none"> - Variation du capital souscrit non appelé - Variation du capital souscrit, appelé, non versé 		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)		
Variation de trésorerie (A+B+C)		
Trésorerie à l'ouverture (D)		
Trésorerie à la clôture (A+B+C+D)		

Source : jean Barreau et Jacqueline Delahaye manuel et application , gestion financière, 10 éd, 2001 ,page 253, 254

Section 3 : les indicateurs de la rentabilité financière

La rentabilité est un élément crucial pour la survie de toute entreprise, quelle que soit sa taille ou son environnement opérationnel. Elle mesure la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices par rapport à ses coûts, en utilisant parfois l'effet de levier pour financer ses opérations. Pour évaluer la performance d'une entreprise, il est important de comprendre les notions de marge brute, marge nette et effet de levier. Dans cette section, nous allons explorer les différents indicateurs de rentabilité utilisés pour mesurer la performance financière d'une entreprise

1. La définition de rentabilité

La rentabilité est définie selon plusieurs auteurs :

Selon (Pierre, 2001) «La rentabilité est un indicateur d'efficacité Etablissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en oeuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice»¹⁸.

Selon (Hoa081) « La rentabilité est généralement définie comme l'aptitude de l'entreprise à accroître la valeur des capitaux investis, autrement dit, à dégager un certain niveau de résultat ou de revenu pour un montant donné de ressources engagées dans l'entreprise. Un taux de rentabilité exprime le rapport entre un flux de revenu perçu au cours d'une période et la masse de capitaux investis pour l'obtenir»¹⁹

Donc la rentabilité c'est la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices par rapport aux investissements réalisés.

$$\text{Rentabilité} = \text{Résultat obtenu} / \text{moyens mis en œuvre}$$

2. Interprétation de la rentabilité

Si la rentabilité positive, cela peut indiquer que l'entreprise ou l'investissement a réussi à générer des bénéfices ou des rendements significatifs.

Si la rentabilité négative, cela peut indiquer que l'entreprise ou l'investissement n'a pas généré suffisamment de bénéfices ou a subi des pertes

¹⁸Ramage Pierre, «Analyse et diagnostic financier», Edition d'organisation, paris, 2001, p 145.

¹⁹Hoarau Christian, «maîtriser le diagnostic financier », 2 e Edition, Revue fiduciaire, 2008. P88.

3. Les typologies de la rentabilité

Il existe 3 catégories de rentabilité il s'agit de :

3.1. La rentabilité économique

3.1.1. Définition de la rentabilité économique

Pour RAMAGE, « la rentabilité économique qui permet d'apprécier si une opération (par Exemple un investissement réalisé par l'entreprise) dégagera un coût pour l'entreprise ou au contraire permettra de réaliser un excédent »²⁰

La rentabilité économique c'est un indicateur financier qui mesure la rentabilité d'un investissement ou d'une entreprise.

3.1.2. Mode de calcul de rentabilité économique

La rentabilité économique se calcule comme suit

$$\text{RE} = \text{excédent brute d'exploitation} / \text{ressources stable}$$

Ou Elle peut se calculer aussi après impôt

$$\text{RE} = \text{résultat d'exploitation d'IS} / \text{actif économique}$$

Avec :

RE : la rentabilité économique.

REX : Résultat d'exploitation.

IS : Impôts sur les sociétés.

AE : Actif économique.

$$\text{AE} = \text{AIVN} + \text{BFR} \text{ ou } \text{AE} = \text{CP} + \text{DFN}$$

Avec :

AIVN : Actif immobilisé en valeur nette.

BFR : Besoin en fonds de roulement.

CP : Capitaux propres.

²⁰Ramage Pierre, « Analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, paris, 2001, p 145

DFN : Dettes financières nettes.

3.1.3. Interprétation de la rentabilité économique ²¹(piget, 1998)

- Si le rapport de rentabilité économique est négatif il n'y a aucune rentabilité économique
- Si le rapport de rentabilité économique $0\% = R < 5\%$, alors la rentabilité économique est faible.
- Si R le rapport de rentabilité économique $< 10\%$, alors elle est moyenne.
- Si le rapport de rentabilité économique = 10% , alors elle est satisfaisante

3.2. La rentabilité financière

3.2.1. Définition de la rentabilité financière

D'après CONSO Pierre et COTTA Alain : « La rentabilité financière est un indicateur qui permet la comparaison du résultat de l'entreprise aux apports des actionnaires. Ce ratio révèle aux actionnaires combien gagne l'entreprise pour chaque dollar qu'ils y ont investi, apports enrichi au fil du temps par l'activité de production et ou de commercialisation et les résultats nets qu'elles ont dégagé, et qui ont été mis en réserves»²²

La rentabilité financière c'est une mesure qui indique le profit ou le rendement généré par une entreprise à partir de ces investissements.

3.2.2. Mode de calcul de la rentabilité financière

La rentabilité financière se calculent suivant deux formules :

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat Net}}{\text{Fonds Propres}}$$

3.2.3. Interprétation de la rentabilité financière

Rentabilité financière positive indique que l'entreprise peut générer des bénéfices élevés avec ses ressources ;

²¹ piget, « gestion financière de l'entreprise » économique, paris 1998

²² Conso P., Cotta A., « Gestion financière de l'entreprise », Ed. Dunod, 1998, Paris, p.214.

Rentabilité financière négative indique que l'entreprise n'a pas réussi à générer suffisamment des revenus pour couvrir ses cout d'exploitation et ses investissements

3.3.La rentabilité commerciale (RC)

3.3.1. Définition de (RC)

C'est une mesure financière qui permet d'évaluer la capacité d'une entreprise à générer des bénéfices grâce à ses activités commerciales.

3.3.2. Mode de calcul de la rentabilité commerciale

Elle se calcule comme suit²³ :(CDLENE, 2004)

La rentabilité commerciale = résultat net / chiffre d'affaire

3.3.3. Interprétation de la rentabilité commerciale

Rentabilité commerciale élevée indique que l'entreprise est efficace dans la gestion de ses couts et la maximisation de ses profits.

Rentabilité commerciale faible peut indiquer des couts trop élevés, des problèmes de gestion ou une concurrence intense dans le marché.

4. Le seuil de rentabilité

4.1.Définition de seuil de rentabilité

C'est le niveau de production ou de vent à partir de quelle une entreprise ne réalise ni bénéfice ni Péréte, c'est à dire que le chiffre d'affaire couvre l'ensemble des charges inhérent à l'activité de l'entreprise.

Ou encor c'est un outille de gestion qui permet de détermine le volume de l'activité minimum nécessaire pour assure la survie de l'entreprise, et donc de décider de la stratégie commerciale à adopter.

Seuil de rentabilité = cout fixe / le taux de marge sur cout variable

²³CDLENE, « analyse financière » 5^{eme} édition Economica , paris 2004 ,page 304

Sachant que :

$$\text{Le taux de Marge sur cout variables} = M/CV \div CA * 100$$

Avec :

M/CV : Marge sur cout variables

CA : Chiffre d'affaire

Et :

$$M/CV = CA - \text{Cout variable totale}$$

- **Le point mort** : également connu sous le nom de seuil de rentabilité, est le niveau d'activité au quelle les recettes d'une entreprise est égale à ces couts totaux

$$\text{Point mort} = \frac{\text{seuil de rentabilité}}{\text{chiffre d'affaire}} \times 360 \text{ jours ou 12 mois}$$

d'activité

5. L'effet de levier

5.1. Définition de l'effet de levier

« L'effet de levier constate l'accroissement de la rentabilité financière qu'entraîne une augmentation de l'endettement, a un taux inférieur au taux de la rentabilité économique Sachant que l'endettement a une influence sur la rentabilité des capitaux investis, l'analyse du levier financier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique»²⁴(Gérard Melyon, 2007)

Le lien entre la rentabilité Economique et la rentabilité financière l'effet de levier identifié le seuil d'endettement maximum acceptable pour une entreprise, son maître en danger ces fonds propres. Il indique également que la structure financière de l'entreprise influe sur la rentabilité financière de l'entreprise. De ce fait, avant tout investissement, l'entreprise détermine l'effet de levier qu'elle prévoit et présenté aux associés et aux investisseurs éventuels.

²⁴Gérard Melyon, «Gestionfinancier », 4e Edition BREAL,2007, P232

5.2.L'effet de levier

« L'effet de levier explique comment il est possible de réaliser une rentabilité des capitaux propres (la rentabilité financière) qui est supérieure à la rentabilité de l'ensemble des fonds investis, la rentabilité économique. »²⁵

Il se calcule comme suit :

L'effet de levier financier = la rentabilité financière (RF) - la rentabilité

5.3.Interprétation de l'effet de levier

✓ **L'effet de levier positive :**

Coût de la dette < Rentabilité économique

Alors la rentabilité financière qui concerne les actionnaires sera elle supérieure à la rentabilité économique, il est donc intéressant pour l'entreprise de s'endetter pour ça richesse

✓ **L'effet de levier négatif :**

Coût de la dette > rentabilité économique

Alors la rentabilité financière sera elle inférieure à la rentabilité économique est l'effet de levier devient un effet de massue, dans ce cas l'endettement pourrait mettre l'entreprise en difficulté

✓ **L'effet de levier nul :**

Coût de dette = rentabilité économique

Dans ce cas l'effet de levier est nul, l'endettement est neutre par rapport à la rentabilité des capitaux propres

6. Les indicateurs de la rentabilité

Les indicateurs les plus utilisés Pour évaluer la rentabilité d'une entreprise sont les suivantes ;

²⁵cours gestion financière (effet de levier)

6.1. Le Retour sur capitaux propre (ROE)²⁶

Le ROE (Return On Equity) est un indicateur de la rentabilité financière qui mesure la performance des capitaux apportés par les propriétaires de l'entreprise. Ce ratio est établi en divisant le résultat net par les capitaux propres

$$\text{ROE} = \text{Résultat net} / \text{capitaux propres}$$

L'EVA (Economic Value Added) est une mesure permettant d'évaluer la création de valeur pour les actionnaires d'une entreprise. Cette mesure est calculée en soustrayant le coût moyen pondéré (après impôts) du capital multiplié par l'actif total diminué des dettes circulantes, du résultat d'exploitation après impôts.

6.3. Le mode de calcul de la (VAE)

Il se calcule comme suit

$$\text{EVA} = \text{Résultat d'exploitation après impôts} - \text{coût moyen du capital pondéré} \times (\text{Actif total} - \text{dettes circulantes})$$

6.4. L'interprétation de la (VAE)

Si le résultat ainsi obtenu est (positif), cela indique que l'entreprise a créé de la valeur pour les actionnaires,

Si le Résultat (négatif) cela signifie que la valeur n'a pas été créée.

7. Taux de marge bénéficiaire

Le taux de marge bénéficiaire est un indicateur financier largement employé, qui s'obtient en divisant le résultat d'exploitation par le chiffre d'affaires

7.1. Le mode de calcul de taux de marge bénéficiaire

$$\text{Taux de marge} = \text{Résultat d'exploitation} / \text{Chiffre d'affaires}$$

²⁶Robert obert , marie piereMairese , comptabilité et audite , manuelle et application édition d'organisation Paris 2009

²⁷Langlois, G .contrôle de gestion et gestion budgétaire , édition d'organisation , 2009 Page 36

Chapitre 1 : Approche conceptuelle sur l'analyse financière et les indicateurs de la rentabilité financière

Après cette revue sur l'approche conceptuelle sur l'analyse financière et les indicateurs de rentabilité financier à qui apportent des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, nous pouvons comprendre comment l'analyse financière, les états financiers et les indicateurs de rentabilité sont tous liés et importants pour évaluer la santé financière d'une entreprise.

L'analyse financière fournit une vue d'ensemble de la performance financière de l'entreprise, en utilisant des outils tels que l'analyse des ratios, des tendances et des écarts. Les états financiers fournissent des informations précises sur les performances financières de l'entreprise, en utilisant des informations provenant des comptes annuels, tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie.

En somme, l'analyse financière, les états financiers et les indicateurs de rentabilité sont tous des outils importants pour évaluer la santé financière d'une entreprise. En les utilisant ensemble, les parties prenantes peuvent obtenir une vue d'ensemble précise de la performance financière de l'entreprise et prendre des décisions éclairées en matière d'investissement, de financement et de gestion.

Après avoir présenté l'aspect théorique dans les deux premiers chapitres, Nous essayerons dans le deuxième chapitre de présenter les défirrent techniques de l'équilibre et de la rentabilité d'une entreprise.

Chapitre II

Les techniques d'analyse de l'activité et de
la rentabilité d'une entreprise

Dans le domaine des affaires, les analystes financiers ont à leur disposition plusieurs techniques d'analyse pour évaluer la situation financière d'une entreprise. Leur objectif est de comprendre l'équilibre de l'entreprise, en comparant la situation financière actuelle avec celle des périodes antérieures, afin de pouvoir formuler des prévisions pour l'avenir.

Ce chapitre se divise en trois parties, chacune abordant une méthode d'analyse financière particulière. Tout d'abord, nous examinerons les indicateurs d'équilibre financier tels que le fond de roulement, le besoin en fond de roulement et la trésorerie . Ensuite, nous aborderons l'analyse par la méthode des ratios, qui permet d'évaluer la santé financière de l'entreprise en se basant sur des ratios clés tels que le ratio de structure, le ratio de rentabilité et le ratio de gestion et les ratios de rotations. Enfin, nous étudierons l'analyse de rentabilité, qui permet de comprendre la performance économique de l'entreprise en évaluant la rentabilité de ses activités.

Grâce à ces différentes méthodes d'analyse financière, les analystes peuvent obtenir une vue d'ensemble de la situation financière d'une entreprise, identifier les points forts et les faiblesses, et formuler des recommandations pour améliorer l'équilibre et la rentabilité de l'entreprise.

Section 1 : l'analyse de l'équilibre financière

1. Les indicateurs de l'équilibre financier

1.1 Définition de l'indicateur de l'équilibre financière

Selon (Congo, 2000, p. 52). « La situation de l'entreprise est définie par son aptitude à maintenir un degré de liquidité suffisant afin de pouvoir assurer en permanence sa solvabilité. L'équilibre financier s'exprime sur une période par l'équilibre entre les ressources et dépenses de la période ou encore les emplois de fonds et les ressources. »²⁸

L'équilibre financier se définit par le rapport entre la liquidité disponible de l'entreprise et la capacité de cette dernière à répondre à ses engagements. En d'autres termes, l'équilibre financier implique la coordination de la liquidité des actifs et des exigences de passifs afin de garantir une situation stable. Pour évaluer l'équilibre financier d'une entreprise, différentes mesures financières sont généralement utilisées, telles que le fonds de roulement (FR), le besoin de fonds de roulement (BFR) et la trésorerie (TR)

²⁸Congo, P. Gestion financière de l'entreprise. Paris(2000): DUNOD.

1.2. Indicateurs financier à long terme

1.2.1. Fonds de roulement net (FRN)

1.2.1.1. Définition

Selon (Hubert, 2002, p. 141). « Le fonds de roulement représente la part des capitaux permanents qui reste à la disposition de l'entreprise après qu'elle ait financé ses immobilisations, il est aussi défini comme étant l'excédent des capitaux permanents sur les valeurs immobilisées »²⁹

Le FRN est défini comme le surplus de Ressources (Fonds) Permanentes (FP+DLMT) sur les besoins permanents (VI), c'est donc ce qui reste de ressources permanentes après le financement des besoins permanents, ce qui est communément désigné par le matelas de sécurité ou la marge de sécurité qui assure le financement d'une partie des besoins d'exploitation de l'entreprise.

La marge de sécurité permet à l'entreprise de financer une partie de ses besoins d'exploitation qui ne sont pas couverts par les ressources exigibles à court terme (DCT).

Le FRN est aussi défini comme le financement d'une partie des besoins d'exploitation par des ressources permanentes après le financement des besoins permanents³⁰.

1.2.1.2. Le mode de calcul de fond de roulement net

Le fond de roulement net peut être calculé par deux méthodes différentes :

a. Par le haut du bilan

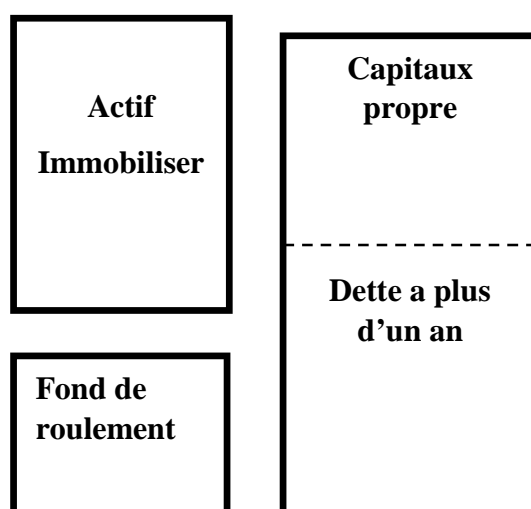
Le calcul par le haut du bilan montre l'origine du FRN à savoir, si les ressources permanentes sont des ressources internes (FP) ou bien des ressources externes (DLMT). La somme de ces ressources permanentes (internes et externes) permet à l'entreprise de couvrir ses besoins de financement permanents.

²⁹Hubert, B. (2002). Analyse financière (éd. 2e édition). Paris, France : DUNOD.

³⁰Madame Amokrane (extrait de cours analyse financière) p 65

$$\text{FRN} = \text{Capitaux permanents} - \text{Valeur immobilisées}$$

Schéma N°2.1 : Fonds de roulement par le haut du bilan



Source : réalisé par nous même

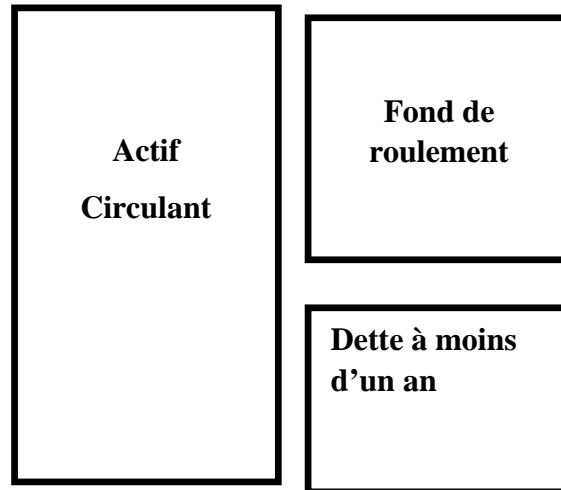
b. Par le bas du bilan

Le calcul du fonds de roulement (FRN) par le bas du bilan est une méthode qui permet de déduire le FRN permanent de l'entreprise en prenant en compte les emplois à court terme de l'exploitation, tels que les stocks, les créances et le manque de trésorerie, qui ont un caractère permanent en raison de leur renouvellement régulier. De même, les ressources d'exploitation à court terme, telles que les dettes fournisseurs, les cotisations sociales et les dettes de stocks, sont considérées comme permanentes. Cette méthode de calcul répond à la préoccupation des dirigeants de savoir si l'entreprise dispose des ressources nécessaires pour financer son actif d'exploitation.

La détermination du FRN par le bas du bilan par la formule suivante :

$$\text{FRN} = \text{actif circulant} - \text{DCT}$$

Schéma N°2.2 : Fonds de roulement par le bas du bilan



Source: réalisé par nous même

1.2.1.3. Interprétation des situations

✓ **Si le fonds de roulement net est positif**

Cela signifie que l'entreprise dispose de suffisamment d'actifs circulants pour couvrir ses passifs circulants à court terme, ce qui lui permet de faire face à ses obligations financières et d'avoir une certaine flexibilité pour ses investissements futurs.

✓ **Si le fonds de roulement net est négatif**

Cela signifie que l'entreprise n'a pas suffisamment d'actifs circulants pour couvrir ses passifs circulants à court terme, ce qui peut indiquer des difficultés financières et des risques pour sa solvabilité.

✓ **Si le fonds de roulement net est égal à 0**

Cela signifie que les actifs circulants sont exactement équivalents aux passifs circulants à court terme. Dans cette situation, l'entreprise n'a pas de marge de manœuvre financière et doit être très vigilante pour faire face à ses obligations.

1.2.1.4. Types de fond de roulement ³¹(selon D'ABOVILLE J.G.)

Nous constatons l'existence de quatre types de FR :

a. Le Fond de roulement propre (FRP)

Le Fonds de Roulement Propre (FRP) mesure la capacité d'une entreprise à honorer ses engagements à long terme en utilisant ses propres ressources. Il est utilisé pour évaluer l'indépendance financière d'une entreprise et sa capacité à financer ses investissements.

Il est calculé par la formule suivante :

$$\text{FRP} = \text{FP} - \text{VI (actif immobilisé)}$$

b. Le Fonds de roulement Étranger (FRE)

Le fonds de roulement étranger est la partie des ressources financières d'une entreprise provenant de sources étrangères et destinée à financer les besoins à court terme de l'entreprise. C'est la somme de l'ensemble des dettes à long et moyenne, et à court terme.

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{FRE} = \text{DLMT} - \text{VI}$$

c. Le Fonds de roulement total (FRT)

Le fonds de roulement total correspond à l'ensemble des ressources financières à long terme dont dispose une entreprise pour financer ses activités courantes et pour faire face à ses dettes à court terme.

En d'autres termes, le fonds de roulement total est la somme du fonds de roulement propre et du fonds de roulement étranger.

Il se calcule par la formule suivante :

³¹D'ABOVILLE J.G. Initiation aux mécanismes comptables à la gestion financière, éd. Organisation, Paris 1973

$$\text{FRT} = \text{FRE} + \text{FRP}$$

d. Fonds Roulement financier (FRF)

Le fonds de roulement financier est un indicateur important qui reflète la solvabilité, et la capacité de l'entreprise à honorer ses obligations à court terme grâce à ses ressources à long terme.

Le FRF représente ainsi la marge de sécurité dont dispose l'entreprise pour répondre aux échéances à court terme.

Peut être calculé en deux manières ;

FRF=actif à moins d'un an -passif à moins d'un an

FRF=passif à plus d'un an actif à plus d'un an

1.3.Indicateur financière à court terme

1.3.1. Le Besoin en fond roulement

Selon E. COHEN. « Le besoin en fonds de roulement correspond à la part de circulant qui ne peut être financé par des dettes à court terme et qui doit être financée par de dettes à court terme et qui doit être financée par des capitaux permanents. ».³²

Le BFR est défini comme le manque de ressources à court terme pour financer tous les besoins à court terme, c'est donc la différence entre les besoins d'exploitation et les ressources d'exploitation. Autrement dit, c'est la partie des besoins du cycle d'exploitation relative aux Valeurs d'Exploitation (VE) et aux Valeurs Réalisables (VR) qui n'est pas totalement couverte par les DCT. C'est aussi la partie des besoins d'exploitation qui sera couverte par le FR (la marge de sécurité).

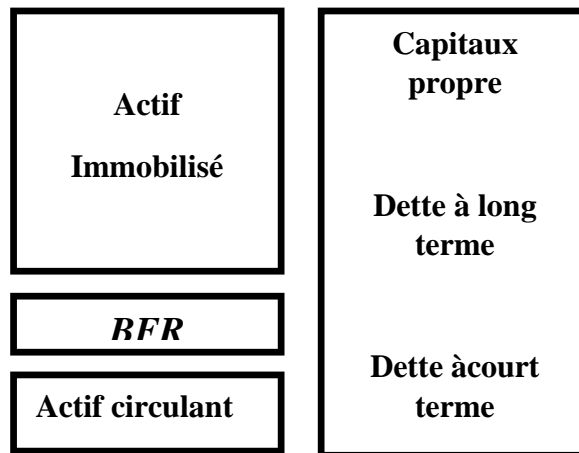
Le BFR est considéré comme un indicateur de l'équilibre financier à court terme qui signifie que l'entreprise dispose d'une capacité de remboursement de ses exigibilités à court terme par la vente de ses stocks et le recouvrement de ses créances

Les besoins en fonds de roulement sont analysés suivant deux aspects³³:

³²Cohen, E. (1990). *Analyse financier* (éd. 2e édition). Paris, France: Economica.

- Le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE);
- Le Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE)

Schéma N°2.3 : Besoin en Fonds de roulement



Source : de nos soins

1.3.2. Le mode de calcul de besoin de fond de roulement

1^{ère} Méthodes : cas de l'inexistence de CBT

$$\begin{aligned}
 \text{BFR} &= \text{AC} - \text{VD} - \text{DCT} \\
 &= \text{VE} + \text{VR} + \text{VD} - \text{VD} - \text{DCT} \\
 \text{BFR} &= \text{VE} + \text{VR} - \text{DCT}
 \end{aligned}$$

2^{ème} Méthodes : cas de l'existence de CBT

$$\begin{aligned}
 \text{BFR} &= \text{AC} - \text{VD} - (\text{DCT} - \text{CBT}) \\
 &= \text{VE} + \text{VR} + \text{VD} - \text{VD} - \text{DCT} + \text{CBT} \\
 \text{BFR} &= \text{VE} + \text{VR} + \text{CBT} - \text{DCT}
 \end{aligned}$$

1.3.3. Interprétation des situations des besoins en Fonds Roulement

- ✓ **BFR positif > 0**

³³Madame Amokrane extrait de cours analyse financière

Les emplois d'exploitation de d'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. Donc l'entreprise doit financer ses besoins à court terme. Elle peut pour cela avoir recours à des financements externes tels que la dette.

✓ **BFR négatif <0**

Les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources d'exploitation de l'entreprise. Il n'y a pas de besoin de financement et l'excédent généré permettra d'améliorer la trésorerie nette de l'entreprise.

✓ **BFR nul= 0**

Les ressources d'exploitation couvrent les emplois d'exploitation de l'entreprise. Donc l'entreprise n'a pas de besoin de financement mais doit rester prudente.

1.3.4. Type de besoin en fonds de roulement

Le besoin en fond de roulement de décompose en deux types :

1.3.4.1. Le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE)

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation correspond en fait au décalage temporel qui existe entre les encaissements liés à la vente de produits et de services et les décaissements nécessités par la production de ces mêmes produits et services.

- Sa formule de calcul comme suit :

$$\text{BFRE} = \text{Besoins d'exploitation} - \text{ressource d'exploitation}$$

Avec :

Tableau N°2.1: besoins et ressources d'exploitation

Les besoins d'exploitation	les ressources d'exploitation
<ul style="list-style-type: none"> • Stocks et en cours • Avances où acomptes versés • Créances client et comptes rattachés • Effet escomptés non échus (EENé) • Concours d'escompte • Charges d'exploitation constatée d'avance • Valeur mobilière de placement (VMP) 	<ul style="list-style-type: none"> • Avances où acompte reçu • Dette fournisseur et comptes rattachés • Produit constaté d'avance à moins d'une année • Provision pour risque et charges (PRC)

Source : réalisé par nous même

1.3.4.2. Le besoin en fond de roulement hors exploitation (BFRHE)

Les besoins en fonds de roulement hors exploitation sont les besoins en liquidités nécessaires pour financer les investissements qui ne sont pas directement liés à l'exploitation courante de l'entreprise

- Sa formule de calcul comme suit :

BFRHE=l'actif circulant hors exploitation - passif circulants hors exploitation

1.3.5. Les éléments du BFRHE et BFRE

Tableau N°2.2 : les éléments du BFRE et BFRHE

Éléments de BFRHE	Éléments de BFRE
Créances hors exploitation	Stocks et en cours
+ titre de placement	+créances d'exploitation (+EENE+ les différences de conversion)
+ charge constaté d'avance hors exploitation	+charge constaté d'avance d'exploitation
-Dettes hors exploitation	-dettes fournisseurs
-produits constaté d'avance hors exploitation	-dettes sociales et fiscales d'exploitation
	-
	Produits constaté d'avance d'exploitation

Source : réalisé par nous même

2. L'équilibre financière à l'immédiat

2.1.La trésorerie nette (TN)

2.1.1. Définition

La trésorerie nette est le solde disponible après avoir financé les investissements en immobilisations, et elle peut être positive ou négative selon les ressources à disposition sur le long terme. Elle indique la capacité de l'entreprise à couvrir ses dépenses courantes et à faire face à ses obligations financières.

2.1.2. Mode de calcul la trésorerie nette (TN)

1^{er} méthode : Sur la base des comptes du bilan
 $TN = \text{Trésorerie Active} - \text{trésorerie Passive}$

2^{ème} méthode ; Sur la base des indicateurs de l'équilibre financier, BFR et FR
 $TN = FR - BFR$

2.1.3. Interprétation de Trésorerie net ³⁴

✓ **TN Positive** : $FRNG > BFR$

TN >à 0 : Les ressources d'une entreprise permettent de couvrir l'intégralité de ses besoins. La situation financière de l'entreprise semble saine étant donné qu'elle se trouve en mesure de financer des dépenses nouvelles sans avoir recours à un mode de financement externe (emprunt par exemple). Elle dispose donc de liquidités mobilisables à court terme

✓ **TN négative** : $FRNG < BFR$

TN <0 : L'entreprise n'a pas assez de ressources pour répondre à ses besoins. Sa situation financière est déficitaire et elle doit absolument recourir à des modes de financement à court terme pour remédier à cette situation (découvert bancaire). Cette situation ne peut être que temporaire et représente un réel danger pour l'entreprise si elle devient structurelle : elle laisse présager un risque de faillite

✓ **TN nulle** : $FRNG = BFR$

TN =0 : Cela indique que l'entreprise est dans un état de juste équilibre financier immédiat. Cette situation représente que les besoins en fonds de roulement (BFR) sont à peine couverts

2.1.4. Le rôle de la trésorerie

La trésorerie joue un rôle essentiel pour la gestion financière d'une entreprise, car elle est responsable de la gestion des flux de trésorerie, de la gestion des risques financiers, de l'optimisation des investissements et de la gestion des relations bancaires.

En plus :

- **Gestion des liquidités** : la trésorerie est responsable de la gestion des liquidités de l'entreprise, en veillant à ce qu'elle dispose de suffisamment d'argent pour honorer ses dettes à court terme et pour faire face à ses besoins de liquidités courant.
- **Gestion des risques financiers** : la trésorerie est également responsable de la gestion des risques financiers de l'entreprise, notamment en gérant les risques de change, les risques de taux d'intérêt et les risques de crédit.
- **Optimisation des investissements** : la trésorerie peut jouer un rôle important dans l'optimisation des investissements de l'entreprise, en cherchant à investir les liquidités

³⁴<https://www.compta-facile.com/tresorerie-nette-tn-definition-calcul-et-interet/>

excédentaires de manière à générer des rendements attractifs tout en minimisant les risques.

- **Gestion des relations bancaires :** la trésorerie est souvent chargée de gérer les relations bancaires de l'entreprise, en négociant des conditions de financement avantageuses et en gérant les transactions bancaires quotidiennes.
- **Établissement des budgets :** la trésorerie peut également jouer un rôle clé dans l'établissement des budgets de l'entreprise, en veillant à ce que les dépenses soient alignées sur les revenus et en établissant des prévisions de trésorerie précises

2.1.5. Les Éléments de la trésorerie nette

Tableau N°2.3: les éléments de trésorerie passive et active

Éléments de trésorerie active :	Éléments de trésorerie passive :
<ul style="list-style-type: none"> • Les comptes courants débiteurs dont la liquidité n'est soumise à aucune Restriction ; • Les disponibilités. • Les soldes de trésorerie ; • Les créances clients ; • Les avoirs en banque ; • Les avoirs en caisse mobilisables à tout moment ; • Les stocks ; • Les valeurs mobilières de placement, uniquement s'il est possible de les transformer en liquidités sans délai. 	<ul style="list-style-type: none"> • Les soldes créditeurs de banque ; • Les découverts autorisés et les facilités de caisse ; • Les échéances de prêts (moins d'un an). • Concours bancaire courants • Les obligations cautionnées (classés par le plan comptable en dettes fiscale et Sociale). • Les effets escomptés non échus et les créances cédées. • Les comptes courants créditeurs dont l'exigibilité sont immédiats

Source : réalisé par nous même

Section 2 : l'analyse par la méthode des ratios

La méthode des ratios dans l'analyse financière, permet d'évaluer la situation économique et financières d'une entreprise, ainsi que comparer deux ou plusieurs entreprises opérant dans le même secteur.

Les ratios sont des indicateurs qui permettent de comparer différents postes ou masses présents dans le bilan d'une entreprise avec d'autres éléments de ce même bilan

1. Définition d'un ratio

« Les ratios peuvent servir à mesurer les relations qui existent entre les éléments de la structure de l'actif et du passif ou pour apprécier l'équilibre entre le degré de liquidité et le degré d'exigibilité. »³⁵ Selon (Conso et Cotta,).

Un ratio est un rapport mathématique entre deux mesures qui peuvent englober une variété de données, allant des informations brutes telles que les stocks ou les éléments de bilan, jusqu'à des données plus complexes telles que le chiffre d'affaires, la valeur ajoutée et la marge bénéficiaire brute³⁶. (Se base de vizzavone. P)

2. L'objectif de l'analyse financière par ratios

L'analyse financière par ratio permet aux responsables de suivre la progression de leur entreprise et d'évaluer l'image qu'elle renvoie aux parties prenantes telles que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les employés.

Les ratios financiers peuvent fournir des informations sur la rentabilité de votre entreprise, sa solvabilité, son efficacité en matière de gestion des coûts, sa liquidité et son endettement. En examinant attentivement ces ratios et en les comparant avec les normes du secteur ou avec les performances passées de votre entreprise, vous pouvez identifier les forces et les faiblesses de votre entreprise et prendre des décisions éclairées pour améliorer son rendement. Les ratios financiers sont donc un outil précieux pour les responsables qui souhaitent prendre des décisions stratégiques efficaces pour leur entreprise. On va citer quelques objectifs³⁷ (**Op.cit. p.52.**)

- Faciliter l'analyse économique et financière de l'entreprise permet de repérer d'éventuels problèmes et de mieux comprendre sa situation ;

³⁵Conso, P. (1998). *Gestion financière de l'entreprise*. Paris, France: DUNOD.

³⁶de vizzavone . P. gestion financière. Tome 1 Édition, Paris, 1991, P-51.

- Permettre une comparaison simplifiée entre plusieurs entreprises similaires ;
- Agit comme un indicateur des forces et des faiblesses inhérentes à la stratégie financière adoptée ;
- Détecter les anomalies ou les irrégularités dans les états financiers de l'entreprise ;
- Mesurer la valeur de l'entreprise.

3. Les types de ratios

Il existe plusieurs types de ratios, nous pouvons synthétiser ces différents ratios en 3 types :

3.1. Les ratios de structure

Sont des indicateurs de performance financière qui examinent la structure du bilan d'une entreprise. Ces ratios permettent d'évaluer la part des financements interne et externe dans l'investissement de l'entreprise ainsi que sa capacité à rembourser ses dettes. Les principaux ratios de structure incluent :

Tableau N°2.4 : les principaux ratios de structure

Désignation	Mode de calcul	Interprétation
Vocation de l'entreprise	VI/total emplois *100	Sa norme est en fonction de la nature de l'activité de l'entreprise : Industrielle >50%; Commerciale < 50%; Mixte >50%
La trésorerie disponible	Disponibilité /total emploi *100	Gérer au mieux la liquidité de telle sorte à fructifier les ressources disponibles, c'est pour cela que la norme est que le ratio soit <5% et sans concours bancaires de trésorerie.
Proportion des stocks	VE/ΣEmplois *100	Il n'y a pas de norme mais leur proportion dans la structure des emplois doit répondre à une règle de gestion rationnelle à savoir encaisser ses créances et régler ses fournisseurs avant qu'il n'y ait nécessité de renouveler les stocks,

		ceci dit que la proportion des VE doit être inférieur à celle des VR.
ratios d'autonomie financière	$\frac{\sum \text{capitaux propre}}{\sum \text{actifs}} * 100$	<p>Il représente la capacité de l'entreprise à supporter ces dettes financières</p> <p>Plus le ratio d'autonomie est élevé plus l'entreprise est considérée comme solide</p> <p>Un ratio inférieur à 50% indique que l'entreprise est fortement endettée et qu'elle dépend principalement de financement externe</p>
ratios de capacité d'endettement	$\frac{FP}{DLMT} * 100$	<p>Plus le ratio de capacité d'endettement est élevé, plus l'entreprise est considérée comme risquée financièrement car elle est fortement endettée en proportion de ses revenus.</p> <p>Un ratio supérieur à 50% indique que l'entreprise a une charge de dettes importante par rapport à ses revenus, elle pourrait avoir des difficultés à rembourser ses dettes en cas de faiblesse de ses revenus.</p>
Ratios de fond de roulement	$\frac{FP + DLMT}{VI} * 100$	<p>Un ratio de fonds de roulement faible pourrait indiquer un risque de défaut de paiement ou de difficultés de trésorerie, un ratio élevé peut indiquer une inefficacité dans la gestion des actifs courants ou une sous-utilisations des ressources financières</p>
Ratios de solvabilité	$\frac{\text{Emplois} + \text{DCT}}{DLMT} * 100$	L'interprétation de ratios de solvabilité dépend des industries et

		des entreprises spécifiques
--	--	-----------------------------

Source : cours d'analyse financière Madame Amokrane p : 118

3.2.Les ratios de gestion

Ces ratios permettent d'évaluer la performance et la rentabilité d'une entreprise. Ils sont utilisés pour évaluer la performance de l'entreprise par rapport à ses objectifs financiers, à la concurrence et aux normes de l'industrie.

Voici quelques-uns des ratios de gestion le plus couramment utilisé :

Tableau N°2.5 : Les ratios de gestion

Désignation	Mode de calcule	Interprétation
Recouvrement des créances	Client+effets à recevoir+effet escompté non échus –avances ou acomptes reçus / ventes T.T.C*360	Il mesure la rapidité avec laquelle l'entreprise recouvre les créances en retard de paiement Le délai accorde aux clients doit être inférieure ou égal à 90 jours Et inferieur au délai de règlement fournisseurs
Règlement fournisseurs	Fournisseurs + effets à payer –avances ou acomptes versés/achats T.T.C *360 Jours	Le délai accorde par les fournisseurs doit être inférieure ou égal à 90 jours Et supérieur au délai de règlement client
Rotation des stocks	Stock de matières premières / achats H.T *360 Jours	Ce ratio permet d'apprécier la rotation des stocks de matières premières, ce ratio a la même norme que le crédit fournisseur et le crédit client. Il est important de toujours les comparer. L'entreprise présente un point positif

		si elle présente ce ratio de rotation des stocks < ratio de recouvrement des créances < ratio de règlement fournisseurs.
Ratios de gestion de liquidité et de solvabilité	Liquidité générale : $VR+VE+VD / DCT *100$	La norme est que le ratio doit être supérieur -ou égale à 100% qui signifie que l'entreprise a la capacité de rembourser ses DCT par son actif d'exploitation. Le ratio est aussi synonyme de l'existence de FR
	Liquidité immédiate : $VD / DCT*100$	Il n'y a pas de norme mais le ratio est généralement inférieur à 1, plus il s'éloigne de zéro plus la situation est jugée satisfaisante
	Liquidité relative : $VR +VD / DCT *100$	Il n'y a pas de norme mais le ratio doit s'approcher de 1 pour signifier une situation satisfaisante de l'entreprise. Si le ratio est supérieur à 0,8 (G. Chapalain, 2010). la situation est alors satisfaisante
Vétusté des immobilisations	Amortissement cumulé / immobilisation bruts *100	Nous renseignons sur la vétusté des at immobilisations. Quand le ratio atteint les 100%, l'entreprise doit renouveler ses investissements car ils sont complètement amortis
	Frais de personnel /VA *100	Il n'y a pas de norme. Ces deux ratios nous indiquent le taux d'absorption de la VA par le personnel et par les machines. Quand le premier ratio est

<p>Répartition de la richesse</p>	<p>DAA / VA *100</p> <p>Frais financiers / VA *100</p>	<p>supérieur au deuxième, ceci signifie que l'entreprise utilise beaucoup de main-d'œuvre que de machines et le contraire est juste.</p> <p>Il n'y a pas de norme. Plus le ratio est important, plus la situation de l'entreprise n'est pas satisfaisante car elle supporte d'importantes charges financières dues à l'endettement.</p>
--	--	---

Source : cours de l'analyse financière de madame Amokrane. P : 119

3.3.Les ratios de rentabilité

Ils font référence aux indicateurs financiers utilisées pour évaluer la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices par rapport à son investissement ou à ces actifs. Parmi les ratios de rentabilité les plus couramment utilisés :

Tableau N°2.6 : les ratios de rentabilité

Désignation	Mode de calcul	Interprétation
<p>Rentabilité financière</p>	<p>Résultat Net/Fonds Propres * 100</p>	<p>Il n'y a pas de norme mais plus le ratio est élevé plus la situation de l'entreprise est meilleure car les fonds propres sont rentabilisés.</p>
<p>Rentabilité économique</p>	<p>EBE/Résultat d'exploitation* 100</p>	<p>Il n'y a pas de norme mais plus le ratio est élevé plus la situation de l'entreprise est meilleure car les capitaux permanents sont rentabilisés</p>
<p>Contribution de l'activité</p>	<p>Production de l'exercice/Valeur</p>	<p>Il n'y a pas de norme mais plus le ratio est élevé plus la situation de l'entreprise est meilleure. Ce ratio est à comparer avec le ratio de Marge commerciale/VA 100 qui</p>

<p>industrielle à la création de la richesse</p>	<p>ajoutée (VA) 100</p>	<p>signifie la contribution de l'activité commerciale à la création de la richesse de l'entreprise. Il est préférable que cette dernière soit créée plus par l'activité industrielle.</p>
<p>Genèse du Chiffre d'Affaires (CA)</p>	<p>Marge commerciale/CA × 100 Production vendue/CA 100</p>	<p>Le deuxième ratio doit être supérieur au premier ratio et qui signifie que le CA est généré par l'activité principale de l'entreprise si l'entreprise est à double vocation</p>

Source : cours d'analyse financière madame Amokrane P : 121

Section 3 : l'analyse de l'activité de l'entreprise

L'analyse de l'activité est indispensable pour comprendre la performance de l'entreprise sur le marché et pour identifier des domaines ou des améliorations peuvent être apportées

1. L'analyse de l'activité d'une entreprise

L'analyse de l'activité d'une entreprise c'est une étude qui permet de mieux comprendre et de connaître le fonctionnement et la performance de l'entreprise. Elle est considérée comme le point de départ essentiel pour le diagnostic complet de celle-ci, elle consiste à examiner les différents composants de l'activité de cette dernière, ses ressources, ses dépenses, afin d'identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise.

2. Le rôle de l'analyse de l'activité de l'entreprise

L'analyse de l'activité de l'entreprise est très importante pour aider les dirigeants à comprendre le fonctionnement de l'entreprise, son environnement et sa performance financière en plus de ça : Identifier les forces et les faiblesses : l'analyse de l'activité permet d'identifier les domaines dans lesquels l'entreprise se comporte bien et ceux où elle peut s'améliorer. Cela permet aux dirigeants de prendre des mesures pour capitaliser sur les forces et pour corriger les faiblesses.

Evaluer la performance financière : il fournit des informations sur les flux de trésorerie, les marges bénéficiaires, les taux de croissance et d'autres données financières essentielles. Ces informations aident les dirigeants à prendre des décisions éclairées concernant l'avenir de l'entreprise.

Mesurer la satisfaction des clients : L'analyse de l'activité permet également de mesurer la satisfaction des clients en analysant les opinions et les commentaires des clients, les ventes, les retours et autres données pertinentes. Cette évaluation quantifie la force de la relation client et permet de développer une stratégie commerciale pour améliorer les relations avec les clients.

Comprendre l'environnement concurrentiel : Dans une économie compétitive, il est essentiel de comprendre les forces et les faiblesses de ses concurrents. L'analyse de l'activité peut aider à recueillir des informations sur les concurrents, leur gamme de produits, leur part de marché et leur stratégie commerciale, permettant à l'entreprise d'adapter sa stratégie pour rester concurrentielle.

3. Soldes intermédiaires de gestion

Selon LE GROS. G (2010, P17) « le solde intermédiaire de gestion explique la Formation du résultat de l'exercice, en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise selon le découpage retenu dans le compte de résultat (exploitation, financier, exceptionnel). »³⁸

Selon CABY Jérôme, KOEHL Jacky, « Analyse financière, Paris : Darios et Pearson éducation, 2003/2006, P158

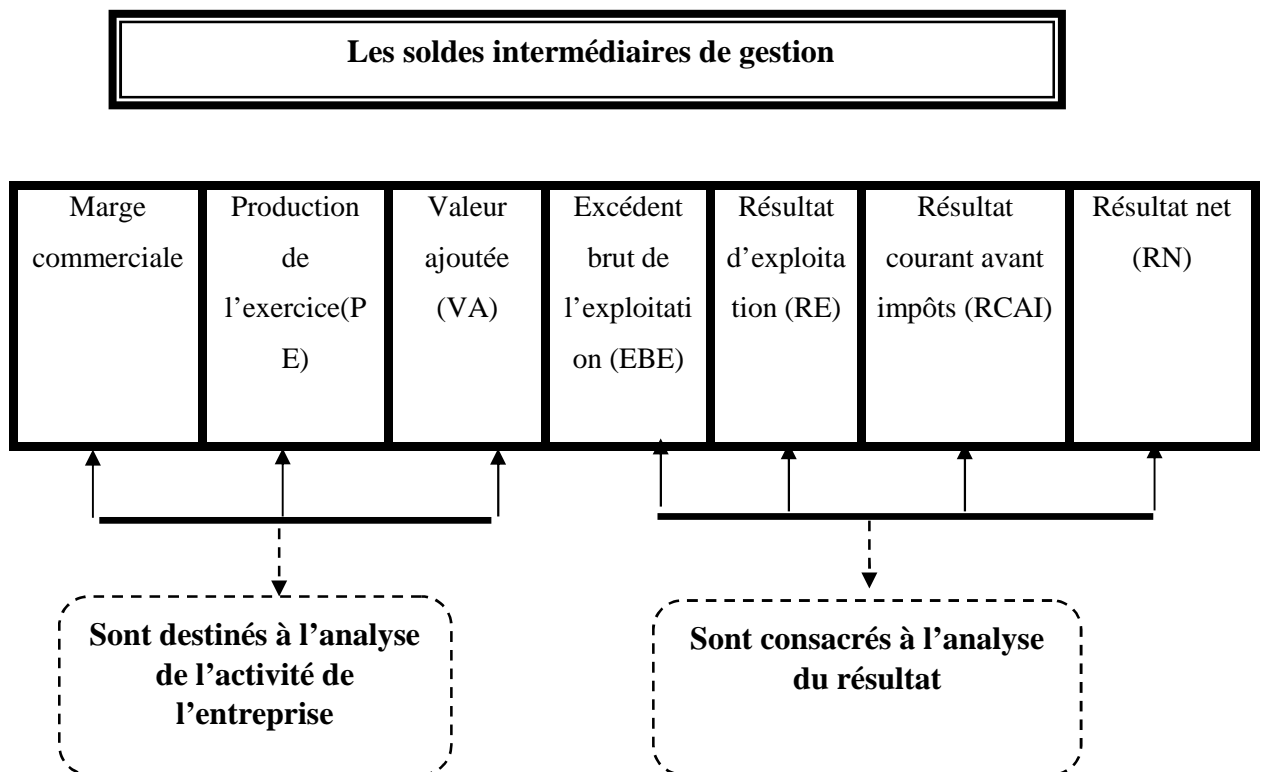
« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent des types d'opérations différentes. »³⁹

3.1. Les Eléments du tableau de soldes intermédiaires de gestion

Le tableau de solde intermédiaire de gestion obtenue par la déférence entre certain produit et certaines charges,

Ce schéma représente les déférents soldes intermédiaires de gestion

Schéma N°2.4 : présentation des éléments du SIG



Source : par nos soins

³⁸LE GROS.G « Mini manuel de finance de l'entreprise », édition DUNOD, Paris, 2010, p17

³⁹CABY Jérôme, KOEHL Jacky, « Analyse financière, Paris: Darios et Pearson éducation, 2003/2006, P158

Tableau N°2.7: les des intermédiaires de gestion (SIG)

Produit /charges	Exercice N	Exercice N-1
Vente de marchandises		
- Achat de marchandises		
- Variation des stocks de marchandises		
Marge commerciale		
Produit vendue		
+ Production stockée		
+ Production immobilise		
Production de l'exercice		
Marge commerciale +		
Production de l'exercice		
- Consommation de l'exercice en provenance de tiers		
Valeurs ajoutée		
Valeurs ajoutée		
+Subventions d'exploitation		
- Charge de personnel		
- Impôts et taxes		
Excédent brut d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation		
- Dotation aux amortissements, dépréciation et provisions d'exploitation		
+ Reprise sur amortissements, dépréciation et provision d'exploitation -Autre charges		
+ Autre produits		
Résultat d'exploitation		

Résultat d'exploitation +produits financiers -charge financiers		
Résultat courant avant impôts		
Produits exceptionnels - Charge exceptionnelles		
Résultat exceptionnel		
Résultat courant avant impôts +Résultat exceptionnel - Participation des salaires - Impôts sur les bénéfices		
Résultat net de l'exercice		

Source : Beatrice et Francis GRANDUILLOT, op.cit 77

✓ **LA Marge commerciale**

CABY Jérémie, KOEHL Jacky. « La marge commerciale considérée comme un indicateur de performance de la dimension commerciale, elle peut se définir comme le supplément de valeur apporté par l'entreprise aux marchandises vendues »⁴⁰

- **Formule de calcul**

Marge commerciale - Ventes de marchandises + Vente de prestations de services et de produits annexes
 Marchandises consommées - Frais accessoires d'achat (-) Variations de stocks de marchandises - Rabais, Ristournes et Remises obtenus sur marchandises.

✓ **La production de l'exercice (PE)**

⁴⁰CABY Jérémie, KOEHL Jacky. « Analyse financière», Paris: Darius et Pearson éducation, 2003/2006, P158

Selon Pierre Ramage, « La production de l'exercice permet de mesurer l'activité de l'entreprise qu'elle a produit au cours d'un exercice »

- **Formule de calcul**

Production de l'exercice Production vendue + Production stockée
+ Production Immobilisée+ produits nets à long terme

- ✓ **La valeur ajoutée (VA)**

Selon Ramage « La valeur ajoutée mesure la richesse créée (c'est-à-dire générée par les ressources humaines, techniques et financières) par une entreprises prise au cours d'un exercice. »⁴¹

La valeur ajoutée représente la richesse nouvelle par L'entreprise lors Du processus de Production. Elle former un indicateur de croissance économique de l'entreprise.

- **Formule de calcul**

Valeur ajoutée = (production de l'exercice +marge commerciale)
– (consommation en provenance des tiers)

Consommation en provenance des tiers = achats de matières premières et autres approvisionnement nets + variation de stock de matières et autres approvisionnement + autres charges externes

- ✓ **L'excédent brut d'exploitation (EBE)**

Selon MARION Alain, « L'excédent brut d'exploitation s'avère un bon indicateur de mesure de la performance Économique, en effet, il constitue le résultat de confrontation entre les produits et les charges d'exploitation. »⁴²

L'excédent brut d'exploitation (EBE) mesure la part de la valeur ajoutée générée par une entreprise qui revient à ses apporteurs de capitaux, tels que les associés et les prêteurs, en plus de l'entreprise elle-même. C'est un indicateur important de la performance économique et de la

⁴¹Ramage analyse et diagnostics financier 2001, éd d'organisation. Paris page 4

⁴² MARION Alain, Analyse financière; concepts et méthodes », 2 Edition, DUNOD, Paris, 2001, P 52

rentabilité de l'entreprise, reflétant son succès dans les domaines industriel et commercial. Un excédent brut d'exploitation est appelé : insuffisance brut d'exploitation.

- **Formule de calcul**

$$\text{Excédent brut d'exploitation (EBE)} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{impôts et taxes et versements assimilés} + \text{Charges de personnel}$$

✓ **Le résultat d'exploitation (RE)**

Selon Ramage, « Le résultat d'exploitation mesure la performance industrielle et commerciale d'une 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 de mettre en évidence le résultat que dégage une entreprise grâce à son outil de production »⁴³

- **Formule de calcul**

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{reprise sur amortissement et provisions} + \text{transferts de charges d'exploitation} + \text{autres produits de}$$

Ou bien :

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{produits d'exploitation} - \text{charges d'exploitation}$$

✓ **Le résultat courant avant impôts (RCAI)**

Selon HERVE ET VANESSA. « Le résultat courant avant impôt mesure la rentabilité économique et financière de l'entreprise. Il est constitué par la somme du résultat d'exploitation et du résultat financier. Il permet donc de mesurer l'impact de la politique financière de l'entreprise sur son résultat d'exploitation »⁴⁴

Le résultat courant avant impôt est un indicateur clé de la performance économique et financière d'une entreprise. Il permet d'évaluer l'efficacité de ses activités opérationnelles et

⁴³Ramage, analyse et diagnostic financier 2002, éd d'organisation, page 6

⁴⁴HERVE ET VANESSA. « Principes d'analyse financière », 1 édition, Espagne, 2009, P 23

financières. Il est également utile de le comparer avec le résultat d'exploitation pour comprendre l'impact de la politique financière sur la formation du résultat global de l'entreprise.

- **Formule de calcul**

Résultat d'exploitation + produits financiers + Quote-part de Résultat faites en commun reprise sur amortissement et provisions + transferts de charges financiers – charges financiers + Quote-part de résultats faites en commun + dotation aux amortissements et provisions

- ✓ **Le résultat exceptionnel (RE)**

Selon CALVET Henri, « Le résultat exceptionnel est le solde des produits et des charges exceptionnels, au sens où ces produits et charges ne relèvent pas de l'activité courante, que celles-ci soit de nature bancaire ou non bancaire »⁴⁵

- **Formule de calcul**

Résultat exceptionnel = [produits exceptionnels + reprise sur amortissement et provisions + transferts de charges exceptionnelles] – [charges exceptionnelles + Dotation aux amortissements et provisions]

Oui bien :

RE = produits exceptionnels - charges exceptionnelles

- ✓ **Le résultat de l'exercice**

Selon Ramage « 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 de la répartition des bénéfices entre les actionnaires »⁴⁶

⁴⁵CALVET Henri, Méthodologie de l'analyse financière », 2 édition ECONOMICA, Paris 2002, P 46.

⁴⁶Ramage, analyse financière 2001 pages

- **Formule de calcul**

[Résultat courant avant impôt + Résultat exceptionnel] –
[participation des salariés + impôt sur les bénéfices]

Ou bien :

Résultat net de l'exercice - la somme des produits - la somme des charges

✓ **Le résultat sur cession d'élément d'actif immobilisé**

Selon MELYON, G. « Le résultat sur cession d'éléments d'actif ne correspond pas à un véritable solde car le montant mis en évidence est déjà compris dans le résultat exceptionnel. Il s'agit donc d'une information supplémentaire utile à l'analyse du résultat net »⁴⁷

- **Formule de calcul**

Résultat sur cessions d'éléments d'actif immobilisés -
produits de cessions | d'éléments d'actif-valeur comptable
des éléments d'actif cédés

4. La Capacité d'autofinancement (CAF)

4.1.Définition capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement est un indicateur utilisé pour évaluer les ressources réelles de l'entreprise, c'est-à-dire celles qui sont générées par son activité. Elle est principalement utilisée pour assurer le maintien ou le développement du potentiel économique de l'entreprise.

Selon Ramage, « La capacité d'autofinancement représente le montant des ressources réelles (ou surplus monétaire) dégagé par l'activité de l'entreprise cette capacité d'autofinancement est généralement affectée on maintien ou au développement du potentiel économique de l'entreprise. »⁴⁸

⁴⁷MELYON, G. Gestion financière», 4 édition, édition Bréal, France, 2007, P101.

⁴⁸Ramage, analyse et diagnostic financier, 2001 , page 13

Elle est définie comme :

L'excédent des produits encaissable sur les charges décaissables ou comme la somme des bénéfices de l'exercice et des charges non calculées (nettes de reprise) qui ne correspondent pas à des décaissements.

$$\text{CAF} = \text{produits encaissable} - \text{charges décaissables}$$

4.2.L'interprétation de la CAF

Une CAF positive Indique que l'entreprise génère suffisamment de flux de trésorerie à partir de ses activités opérationnelles pour financer ses investissements et ses besoins en fonds de roulement sans avoir à recourir à des sources de financement externes. Cela signifie que l'entreprise dispose d'une certaine autonomie financière et peut utiliser ses propres ressources pour se développer et se financer.

Une CAF négative Indique que l'entreprise ne génère pas suffisamment de flux de trésorerie à partir de ses activités opérationnelles pour financer ses investissements et ses besoins en fonds de roulement. Cela signifie que l'entreprise est dépendante de sources de financement externes pour se développer et se financer.

4.3.Le rôle de la CAF

Son rôle principal est de mesurer la capacité d'une entreprise à générer des flux de trésorerie à partir de ses activités opérationnelles, et à financer ses investissements et ses besoins en fonds de roulement sans avoir recours à des sources de financement externes.

La CAF est importante pour :

Les entreprises : car elle permet d'évaluer leur capacité à investir dans leur développement et à rembourser leurs dettes sans avoir à recourir à un financement externe. Elle peut également être utilisée pour déterminer la capacité de l'entreprise à distribuer des dividendes à ses actionnaires.

Les investisseurs et les prêteurs : car elle leur permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes et à générer un retour sur investissement.

Il existe deux (02) méthodes du calcul de la CAF :

✓ **Méthode soustractive**

La méthode soustractive prend en compte l'excédent brut d'exploitation (EBE) pour déterminer la capacité d'autofinancement. Cette méthode repose sur la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables. Ainsi, l'EBE joue un rôle clé dans la formation de la capacité d'autofinancement.

✓ **Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE****Tableau N°2.8 : la CAF par La méthode soustractive**

Désignation
Excédent brut d'exploitation
(+) Autre produit opérationnel
(-) Autre charge opérationnel
(+) produit financière
(-) charge financière
(+) éléments extraordinaire (produits)
(+) éléments extraordinaire (charges)
CAF

Source : <https://www.youtube.com/watch?reload=9&v=L7HzCT1h62g&feature=share>

✓ **Méthode additive**

Selon HERVE ET VANESSA, « Une autre méthode est possible pour déterminer la CAF, elle a pour point de départ le résultat net comptable (méthodes additives). Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges calculés en écartant les éléments d'actifs cédés »⁴⁹.

⁴⁹HERVE ET VANESSA, « Principes d'analyse financière », 1 édition. Espagne, 2009, P 23.

Tableau N°2.9 : la CAF par La méthode additive

Désignation
résultat de l'exercice
(+) dotation à l'amortissement, provision
(-) reprise sur perte de valeur et provision
capacité d'autofinancement

Source : <https://www.youtube.com/watch?reload=9&v=L7HzCT1h62g&feature=share>

5. L'autofinancement

5.1.Définition

Selon CONSO, Pierre, HEMICI, F« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes. »⁵⁰

L'autofinancement désigne le montant restant pour l'entreprise après avoir satisfait tous ses partenaires économiques tels que le personnel, l'État, les prêteurs en capitaux et les actionnaires.

5.2.Mode de calcul d'autofinancement

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{dividendes payés en « N »}$$

5.3.Le rôle de l'autofinancement

L'autofinancement a un rôle clé dans la stratégie financière d'une entreprise.

Il permettant de maintenir un contrôle plus important sur sa structure de propriété et d'éviter les coûts liés aux financements externes.

Il peut aider à renforcer le bilan de l'entreprise en améliorant sa capacité de remboursement des dettes, en augmentant sa valeur nette et en améliorant sa cote de crédit.

Il lui permette de financer ses activités et projets de croissance à partir de ses propres bénéfices, sans avoir besoin de recourir à des sources de financement externes telles que les emprunts bancaires ou l'émission d'actions.

⁵⁰CONSO, Pierre, HEMICI, F. Gestion Financière de l'Entreprise ». 10 édition. Paris: DUNUD. 2002. P. 241

Il peut également être utilisé pour verser des dividendes aux actionnaires, réduire la dette de l'entreprise ou renforcer les réserves de liquidités. Ces activités peuvent aider à améliorer la réputation de l'entreprise auprès des investisseurs et des parties prenantes, en démontrant sa capacité à générer des bénéfices de manière durable et à les utiliser de manière efficace et responsable.

Il permet à l'entreprise de se concentrer sur sa croissance organique, en investissant dans des projets à long terme sans avoir à se soucier des pressions externes liées aux remboursements de dettes ou aux retours sur investissement immédiats pour les actionnaires. Cela peut aider à soutenir la croissance à long terme de l'entreprise et à améliorer sa position concurrentielle sur le marché

Conclusion

En conclusion. L'analyse de l'équilibre et de la rentabilité d'une entreprise est une étape importante pour évaluer sa santé financière. En utilisant les ratios clés tels que le ratio de liquidité, le ratio d'endettement, le ratio de rentabilité, les entreprises peuvent déterminer leur capacité à honorer leurs obligations financières à court et à long terme et à générer des bénéfices. L'analyse de l'équilibre et de la rentabilité peut également aider les entreprises à identifier les domaines dans lesquels elles doivent concentrer leurs efforts pour améliorer leur performance financière et leur compétitivité.

Chapitre III

L'étude de cas d'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière au niveau de l'entreprise LGPA

Chapitre III : L'étude de cas d'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière au niveau de l'entreprise LGPA

Après avoir terminé l'analyse théorique dans les deux chapitres précédents, nous allons maintenant commencer l'étude pratique au sein de l'entreprise LGPA, qui nous aidera à répondre à notre problématique initiale.

Ce chapitre est divisé en trois sections : la première présente l'organisme d'accueil, la seconde se concentre sur l'étude des états financiers utilisés par LGPA, et la troisième section analyse la rentabilité financière de LGPA.

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil LGPA.

LGPA : Laboratoire groupement pharmaceutique algériens spécialisé dans la production, le conditionnement, l'importation, la distribution et la promotion des produits pharmaceutiques.

- **L** : Laboratoire.
- **G** : Groupement.
- **P** : Pharmaceutique.
- **A** : Algérien.

1.1. Historique de LGPA

Laboratoire groupement pharmaceutique spécialisé dans la production le conditionnement est l'importation et la promotion des produits pharmaceutiques

En 1997 la LGPA a commencé ses activités en se spécialisant dans la représentation de laboratoire de renommée internationale l'importation de leurs produits et leur commercialisation sur le marché national

En 2000 la LGPA a commencé la construction d'une unité de production avec rayat près d'Alger avec une ligne de production dédiée aux formes liquides les premiers produits ont été mis sur le marché en 2005

En 2002 LGPA a lancé la mise en œuvre de son plan de développement en démarrant la construction d'une unité de production à rayat qui comprend une ligne de production dédiée aux formes liquides les premiers flacons ont été commercialisés en 2005

En 2004 LGPA a poursuivi son engagement en faveur de l'investissement en acquérant des équipements spécifiques pour le conditionnement des formes sèches grâce à sa persévérance et sa valeur fondamentale de ténacité, le laboratoire a poursuivi son investissement en 2007 avec l'acquisition d'une ligne de production dédiée aux formes topiques

En 2012 LGPA a inauguré une Nouvelle Usine à Sidi Abd Allah toujours près d'Alger avec une capacité de production plus importante que celle de Réghaia. Cette usine est équipée de technologie de pointe pour la production. La purification la stérilisation et le conditionnement des produits pharmaceutiques

LGPA a également investi dans la recherche et développement en 2014 se sont très équipés des appareils modernes pour la recherche la formulation et l'analyse des produits pharmaceutiques

Chapitre III : L'étude de cas d'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière au niveau de l'entreprise LGPA

Au fil des années LGPA a élargi sa gamme de produits pharmaceutique on se concentrant sur la sur les médicaments génériques et les produits de santé publique aujourd'hui LGPA est l'une des LIDER du marché pharmaceutique en Algérie avec un portefeuille de produit comprenant des produits de santé grand public des dispositifs médicaux des compléments alimentaires et des produits cosmétiques

1.2. Les Activités de LGPA

L'activité principale du LGPA est production des médicaments générique et des produits Pharmaceutiques de qualité.

La production

Opérationnelle depuis 2003, LGPA dispose de trois ateliers de fabrication en Full Process:

- Atelier Forme Liquide : Dédié à la fabrication des formes liquides (Flacons de 30 a 500 MI en Solutions, Sirops, Suspensions buvables).
- Atelier Forme Topique : Dédié à la fabrication des formes topiques (Tubes de 10 à 120 g enCrèmes, Gels, Pommades)
- Atelier Forme Sèche : Dédié à la fabrication des formes sèches (Gélules, Comprimés, Comprimés Pellicules. Dragées).En plus de leur produits, ils fabriquent et exploitons en sous licence des produits de Différents laboratoires tels que X, O. STERIPHARMA,

L'importation

Depuis 1997, LGPA représente des laboratoires de renommée internationale, et assure L'importation de leurs produits et leur mise sur le marché national conformément au cahier des conditions techniques de mise sur le marché des produits pharmaceutiques importes etdestines a la médecine humaine du Ministère De La Santé (MSP) et, aux exigences decontrôle du Laboratoire National de contrôle des produits Pharmaceutiques (LNCPP).

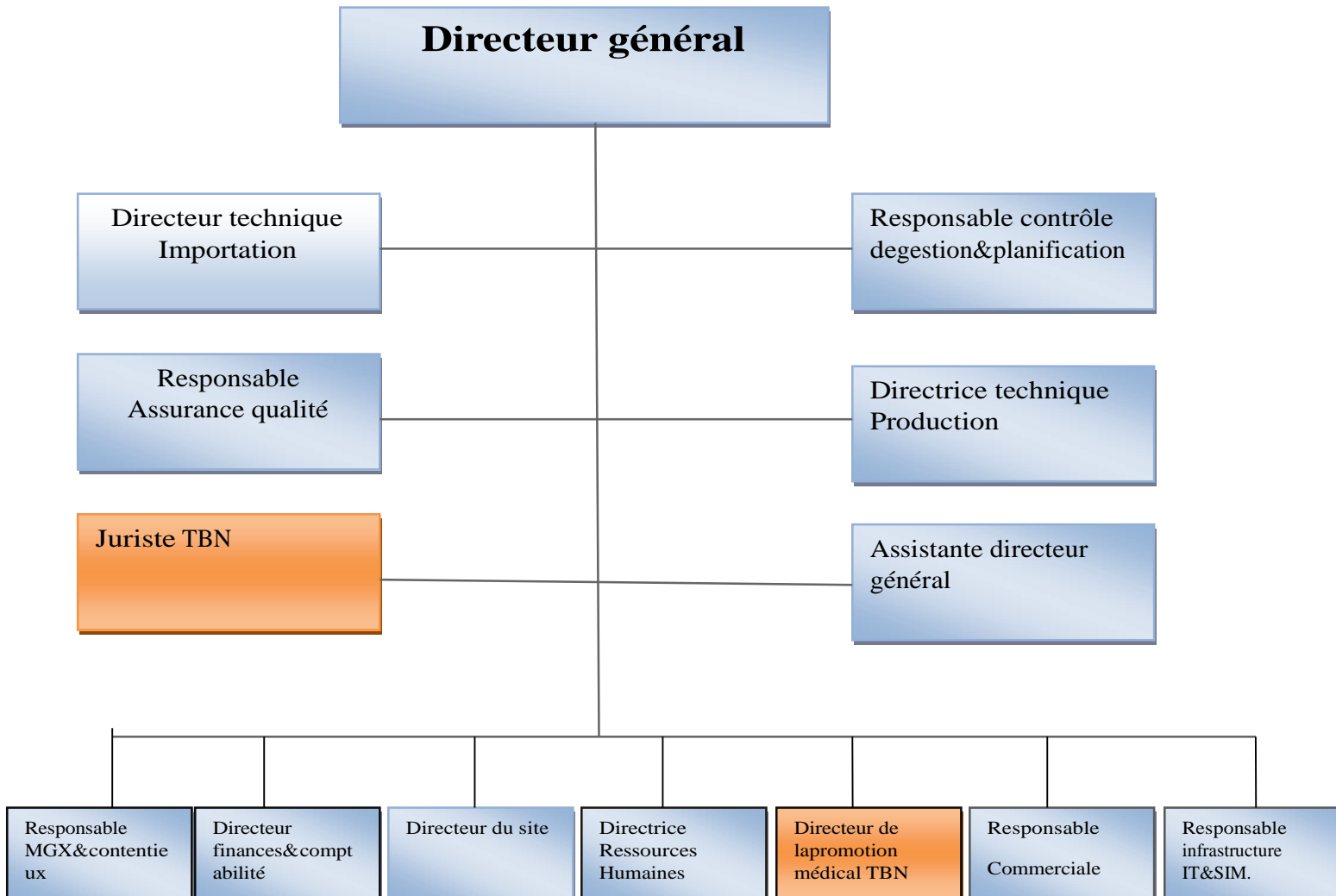
La promotion médicale

Elle assure le marketing et la promotion laboratoire LGPA et d'autres laboratoires qu'elle héberge, elle dispose d'une équipe de collaborateurs qui assurent la promotion médicale etd'une équipe de délégués commerciaux Ces deux forces assurant une couverture importante du territoire national.

Distribution

LGPA assure la distribution des produits auprès des Grossistes, des cliniques privées. Desorganismes publics (hôpitaux, polycliniques, EHS), les mutuelles et hôpitaux du ministère dela défense nationale, la police nationale, et les Caisses Nationales Assurances Sociales. Leursprincipaux laboratoires partenaires sont: ROCHE, BOUCHARA RECORDATI, MAYOLISPINDLER, GUERBET, TRENKA/AFRICPHAR,

Organigramme générale de LGPA



Direction Finances et Comptabilité

**Directeur
Finances&comptabilité**

Responsable
finances&comptabilité TBN

Comptable principal

1

Comptable principal

2

Comptable principal

3

Comptable principal

4

Section 2 : étude des états financière de LGPA

Suite à la présentation de l'organisme d'accueil nous allons étudier les États financiers de LGPA et analyser les données les pour comprendre sa santé financière ses États financiers fournissant une image détaillée de la performance de l'entreprise en termes de rentabilité de flux de trésorerie de situation financière de l'activité d'investissement en étudiant ses États financiers nous pourrons évaluer comment LGPA utilise ses ressources et comment elle génère les bénéfices c'est analyse nous aide à comprendre la situation actuelle de l'entreprise ainsi que sa capacité à se développer dans le futur.

1.Étude de bilan comptable de LGPA

Le bilan comptable de laboratoire groupement pharmaceutique est en veut global de ses actifs passifs et capitaux propres en date de la fin d'exercice comptable elle montre comment les roues sources de l'entreprise sont financées et comme en ses ressources sont utilisées.

1.1. L'actif de bilan

Il comprend ses biens et ses créances elles sont classées en actifs courants qui sont liquidables dans l'année et les actifs non courants qui sont une durée de vie plus longue.

Tableau N°3.1 :l'actif du bilan comptablede l'entreprise LGPA

Détail des postes	Au 31/12/2022	Au 311221
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)		
Ecart d'acquisition (goodwill +/-)		
Immobilisations incorporelles	1 894 327,33	2 331 747,75
Immobilisation incorporelles	1 894 327,33	2 331 747,75
Immobilisations corporelles	872 859 683,66	903 948 945,11
Terrains	330 000 000,00	330 000 000,00
Bâtiments	127 614 540,46	143 289 086,44
Autres immob. Corporelles	25 204 122,92	39 814 755,39
Immobilisations en concession	151 770 000,00	151 770 000,00
Immobilisations encours	238 271 020,28	239 075 103,28
Immobilisations financières	204 989 225,91	204 989 225,91
Titres mis en équivalence		
Autres participations & créan.ratt	560 000,00	560 000,00
Autres titres immobilisés		
Prêts & aut.actifs financ.non cour	204 429 225,91	204 429 225,91

Chapitre III : L'étude de cas d'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière au niveau de l'entreprise LGPA

Impôts différés Actif		
TOTAL ACTIF NON COURANT	1 079 743 236,90	1 111 269 918,77
ACTIF COURANT	645 279 733,13	829 529 044,68
Stocks et en-cours	645 279 733,13	829 529 044,68
Créances et emplois assimilés	1 168 399 526,26	620 958 782,30
Clients	839 310 202,62	319 153 531,82
Autres débiteur	247 961 050,24	229 301 131,36
Impôts	81 128 273,40	72 504 119,12
Autres actifs courants		
Disponibilités et assimilés	27 579 277,22	14 098 150,82
Placements&aut.actifsfinan.cour		
Trésorerie	27 579 277,22	14 098 150,82
TOTAL ACTIF COURANT	1 841 258 536,61	1 464 585 977,80
TOTAL GENERAL ACTIF	2 921 001 773,51	2 575 855 896,57

Source : Document interne fournis par l'entreprise LGPA

1.2. Passif de bilan

Il comprenant les dettes qu'elle doit rembourser, qui ce soit à court ou à long terme

Le passif courant : incluent les dettes qui doivent être remboursé dans l'année tandis que le passif non courant incluent celles qui ont une durée de vie plus long

Les capitaux propres de LGPA représentent la valeur nette de l'entreprise.

Chapitre III : L'étude de cas d'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière au niveau de l'entreprise LGPA

Tableau N°3.2 : le passif du bilan comptable de l'entreprise LGPU.M.DA

Détail des postes	Valeurs nettes	Au 311221
CAPITAUX PROPRES		
Capital	922 882 223,21	870 284 264,95
Capital émis (ou cpt de l'exploit)	500 000 000,00	500 000 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves (Rés.conso.(1))	5 720 071,65	5 720 071,65
Ecart de réévaluation	180 000 000,00	180 000 000,00
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net de l'exercice	52 597 958,59	6 524 623,50
Autres capitaux propres-Rep.à.Nouv	184 564 192,97	178 039 569,47
Cpts de liaison Ets et stés en part		0,33
TOTAL I	922 882 223,21	870 284 264,95
PASSIFS NON COURANT	397 422 427,40	437 077 755,20
Emprunts & dettes financières	397 422 427,40	398 978 608,52
Impôts (différés&provisionnés)		
Autres dettes non courantes		
Provisions &pdt constatés d'avance		38 099 146,68
TOTAL PASSIF NON COURANTS II	397 422 427,40	437 077 755,20
PASSIFS COURANTS	1 600 697 122,90	1 268 493 876,42
Fournisseurs &cptes rattachés	465 748 965,05	485 594 259,14
Impôts	13 353 482,55	12 646 698,80
Autres dettes	815 753 175,57	394 176 717,22
Trésorerie Passif	305 841 499,73	376 076 201,26
TOTAL PASSIF COURANT III	1 600 697 122,90	1 268 493 876,42
TOTAL GENERAL PASSIF	2 921 001 773,51	2 575 855 896,57

Source : Document interne fournis par l'entreprise LGPA

2. Etude de Bilan financière de l'entreprise

Bilan financière de l'année 2021 ,2022

Tableau N°3.3 :l'actif du bilan financier de l'entreprise LGPA U.M.DA

Actif (degré de liquidité)	2021	2022
Total actifs plus d'un an	1 111 269 918,77	1 079 743 236,90
Immobilisations incorporelles	2 331 747,75	1 894 327,33
Immobilisations corporelles	903 948 945,11	872 859 683,66
Terrains	330 000 000,00	330 000 000,00
Bâtiments	143 289 086,44	127 614 540,46
Autres	430 659 858,67	430 659 858,67
Immobilisations financières	204 989 225,91	204 989 225,91
Autres participations & créan.ratt	560 000,00	560 000,00
Prêts & aut.actifs financ.non cour	204 429 225,91	204 429 225,91
Impôts différés Actif	-	-
Total actifs à moins d'un an	1 464 585 977,80	1 841 258 536,61
Valeurs d'exploitation	829 529 044,68	645 279 733,13
Stocks et en-cours	829 529 044,68	645 279 733,13
Valeurs réalisables	620 958 782,30	1 168 399 526,26
Clients	319 153 531,82	839 310 202,62
Impôts et taxes assimilés	72 504 119,12	81 128 273,40
Autres débiteur	229 301 131,36	247 961 050,24
Valeurs disponibles	14 098 150,82	27 579 277,22
Trésorerie	14 098 150,82	27 579 277,22
Total Actif	2 575 855 896,57	2 921 001 773,51

Source :Document interne fournis par l'entreprise LGPA

Chapitre III : L'étude de cas d'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière au niveau de l'entreprise LGPA

Tableau N°3.4 : le passif du bilan financier de l'entreprise LGPA U.M.DA

Passif (degré d'exigibilité)	2021	2022
Total passif à plus d'un an	1 307 362 020,15	1 320 304 650,61
Capitaux propres	870 284 264,95	922 882 223,21
Capital émis	500 000 000,00	500 000 000,00
Primes et réserves	5 720 071,65	5 720 071,65
Autres capitaux propres	186 524 623,83	232 597 958,59
Report à Nouveau	178 039 569,47	184 564 192,97
Total dette a long et moyen terme	437 077 755,20	397 422 427,40
Emprunts & dettes financières	398 978 608,52	397 422 427,40
Provisions & pdt constatés d'avance	38 099 146,68	
Total passif à moins d'un an	1 268 493 876,42	1 600 697 122,90
Dettes à court terme	1 268 493 876,42	1 600 697 122,90
Fournisseurs & cptes rattachés	485 594 259,14	465 748 965,05
Impôts	12 646 698,80	13 353 482,55
Autres dettes	394 176 717,22	815 753 175,57
Trésorerie Passif	376 076 201,26	305 841 499,73
Total Passif	2 575 855 896,57	2 921 001 773,51

Source : Document interne fournis par l'entreprise LGPA

2.1. Les Bilan financières en grande masses de 2021 ,2022

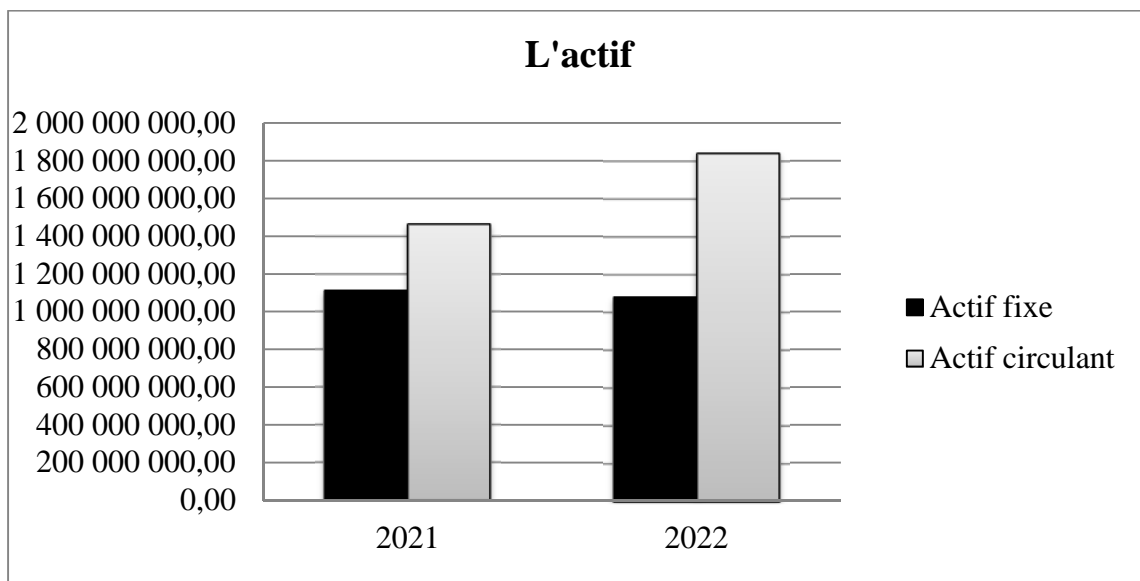
2.1.1. Actif du bilan de grande masse de 2021,2022

Tableau N°3.5 :Actif du bilan financier en grand masseU.M.DA

Actif	2021		2022	
	Montant	%	Montant	%
Actif fixe	1 111 269 918,77	43,14%	1 079 743 236,90	36,96%
Actif circulant	1 464 585 977,80	56,86%	1 841 258 536,61	63,04%
Valeurs d'exploitation	829 529 044,68	32,20%	645 279 733,13	22,09%
Valeurs réalisables	620 958 782,30	24,11%	1 168 39526,26	40,00%
Valeurs disponibles	14 098 150,82	0,55%	27 579 277,22	0,94%
Total Actif	2 575 855 896,57	100%	2 921 001 773,51	100%

Source : Document interne fournis par l'entreprise LGPA

Figure N°01 : la représentation graphique Actif du bilan financier en grand masse



Source : réalisé par nous-mêmes

Commentaire

Les résultats montrent que il Ya une baisse de 6.18% de l'actif fixe de l'année 2022 par apport a l'année 2021

Les résultats montrent que il ya une augmentation de 6.18% de l'actif circulant de l'année 2022 par apport à l'année 2021

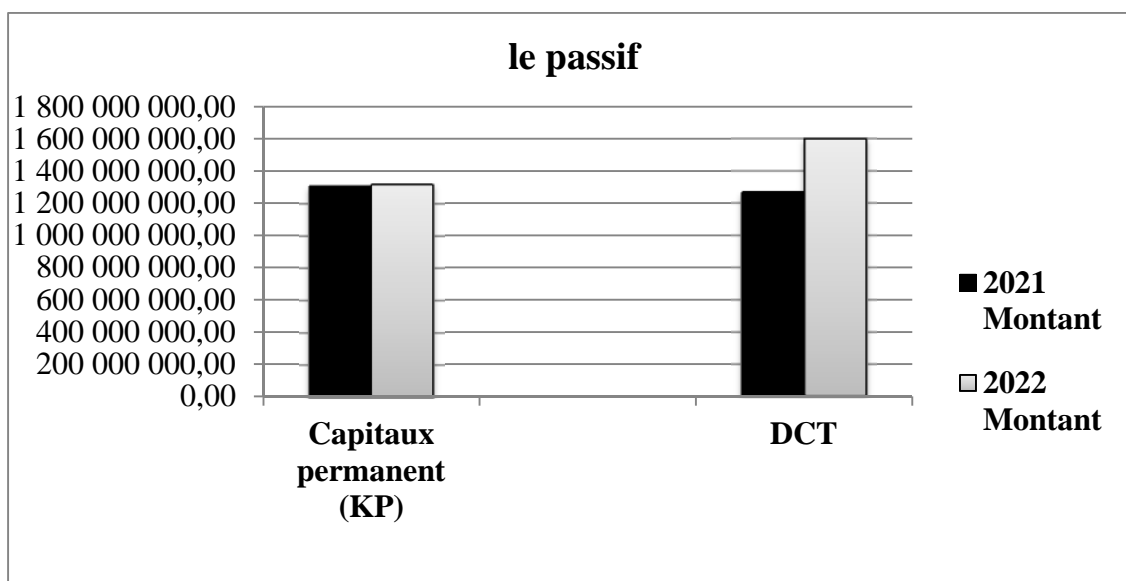
2.1.2. Passif du bilan en grande masse de 2021,2022

Tableau N°3.6 : passif du bilan financier en grande masse de l'entreprise LGPA U.M.DA

Passif	2021		2022	
	Montant	%	Montant	%
Capitaux permanent (KP)	1 307 362 020,15	50 ,75%	1 320 304 650,61	45,20%
Fond propres	870 284 264,95	33,79%	922 882 223,21	31,59%
DLMT	437 077 755,20	16,97%	397 422 427,40	13,61%
DCT	1 268 493 876,42	49 ,25%	1 600 697 122,90	54,80%
Total Passif	2 575 855 896,57	100%	2 921 001 773,51	100%

Source : Document interne fournis par l'entreprise LGPA

Figure N°02 : La représentation graphique de passif de bilan en grand masses



Source : réalisé par nous-mêmes

3. Etudes de l'équilibre financier

3.1. Le fonds de roulement net

❖ Le fonds de roulement net par le haut de bilan

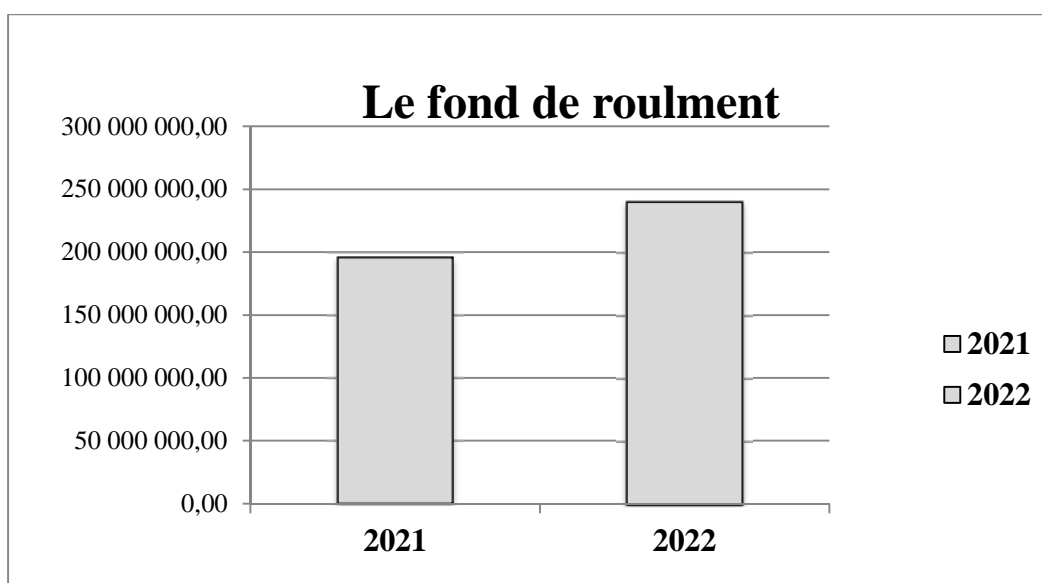
$$\text{FRN} = \text{Capitaux permanents} - \text{actif fixe}$$

Tableau N° 3.7 : le FR par le haut du bilan U.M.DA

Désignation / années	2021	2022
Capitaux permanents	1307362020	1 320 304 650,61
actif fixe	1 111 269 918,77	1 079 743 236,90
FRN	196 092 101,38	240 561 413,71

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Figure N° 03 : La représentation graphique de FRN par le haut du bilan



Source : réalisé par nous-mêmes

Commentaire

En 2021, le fonds de roulement est de 196 092 101,38.

Un fonds de roulement positif indique que les actifs à court terme de l'entreprise présentent ses passifs à court terme, ce qui laisse supposer une certaine capacité à couvrir les obligations à court terme et à financer les opérations courantes.

En 2022, le fonds de roulement est de 240 561 413,71. Il est supérieur à celui de 2021. Cela peut indiquer une amélioration relative de la situation financière de l'entreprise, avec une augmentation de la différence entre les actifs à court terme et les passifs à court terme

❖ **Le fonds de roulement net par le bas de bilan**

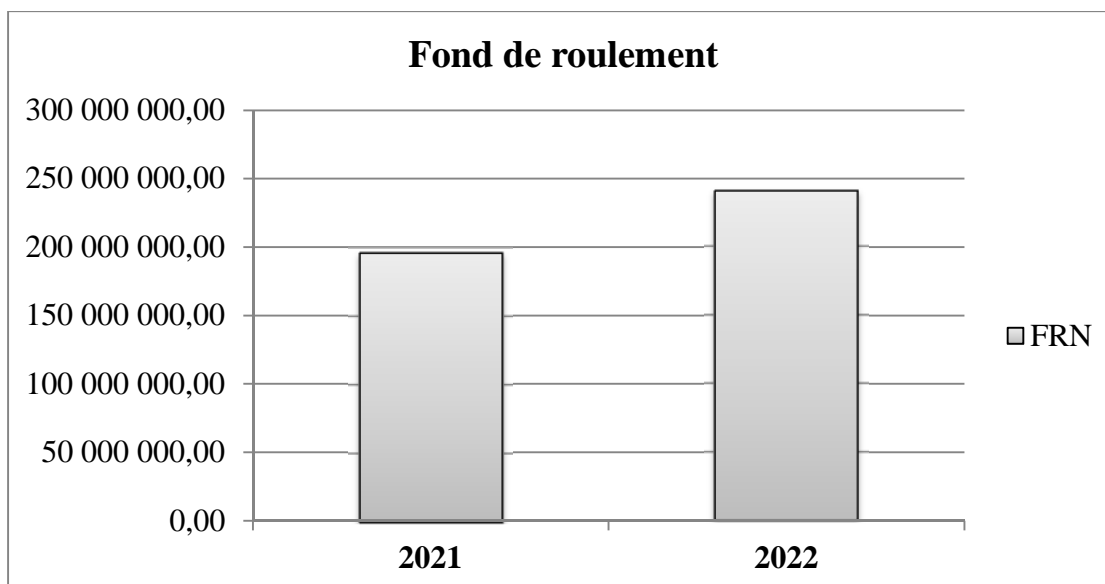
$$\text{FRN} = \text{Actif circulant} - \text{Dette à court terme}$$

Tableau N°3.8 : le FRN Par le bas du bilan U.M.DA

Désignation / années	2021	2022
Actif circulant	1 464 585 977,80	1 841 258 536,61
Dette à court terme	1 268 493 876,42	1 600 697 122,90
fond deroulement	196 092 101,38	240 561 413,71

Source : réalisé à partir des donnes de l'entreprise LGPA

Figure N° 04 :La représentation graphique de FRN par le bas du bilan



Source : réalisé par nous-mêmes

Commentaire

En 2021, le fonds de roulement est de 196 092 101,38.

Un fonds de roulement positif indique que les actifs à court terme de l'entreprise présentent ses passifs à court terme, ce qui laisse supposer une certaine capacité à couvrir les obligations à court terme et à financer les opérations courantes.

En 2022, le fonds de roulement est de 240 561 413,71. Il est supérieur à celui de 2021. Cela peut indiquer une amélioration relative de la situation financière de l'entreprise, avec une augmentation de la différence entre les actifs à court terme et les passifs à court terme.

3.1.1. Le fond de roulement propre (FRP)

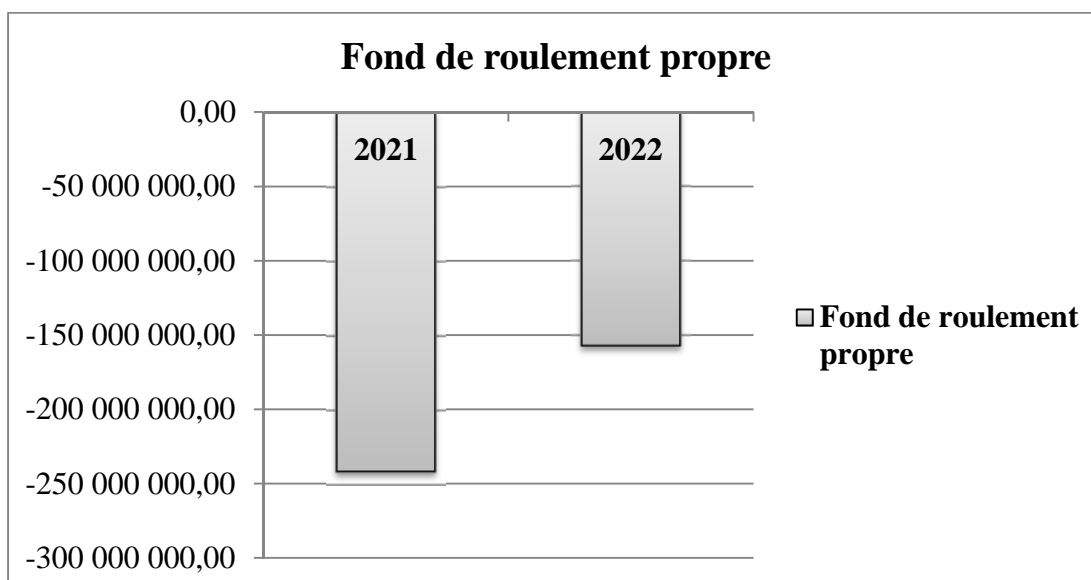
FRP= Fond propre – valeur immobilisé

Tableau N° 3.9 : Le fond de roulement propre U.M.DA

Désignation / années	2021	2022
Fond propre	870 284 264,95	922 882 223,21
Valeur immobilisé	1 111 269 918,77	1 079 743 236,90
Fond de roulement propre	- 240 985 653,82	- 156 861 013,69

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Figure N° 05 : La présentation graphique du fond de roulement propre



Source : réalisé par nous même

Commentaire

En 2021, le fonds de roulement propre est de -240 985 653,82. Le fonds de roulement propre représente la différence entre les actifs à long terme propres de l'entreprise et les dettes à court terme propres de l'entreprise. Un fonds de roulement propre négatif indique que les dettes à court terme propres présentent les actifs à long terme propres, ce qui peut être un signe de difficultés financières pour l'entreprise.

En 2022, le fonds de roulement propre est de -156 861 013,69. Il est également négatif, mais légèrement inférieur à celui de 2021. Cela peut suggérer une légère amélioration relative de la situation financière de l'entreprise par rapport à l'année précédente en ce qui concerne le financement de ses actifs à long terme avec ses dettes à court terme propres.

3.1.2. Le fonds de roulement étranger (FRE)

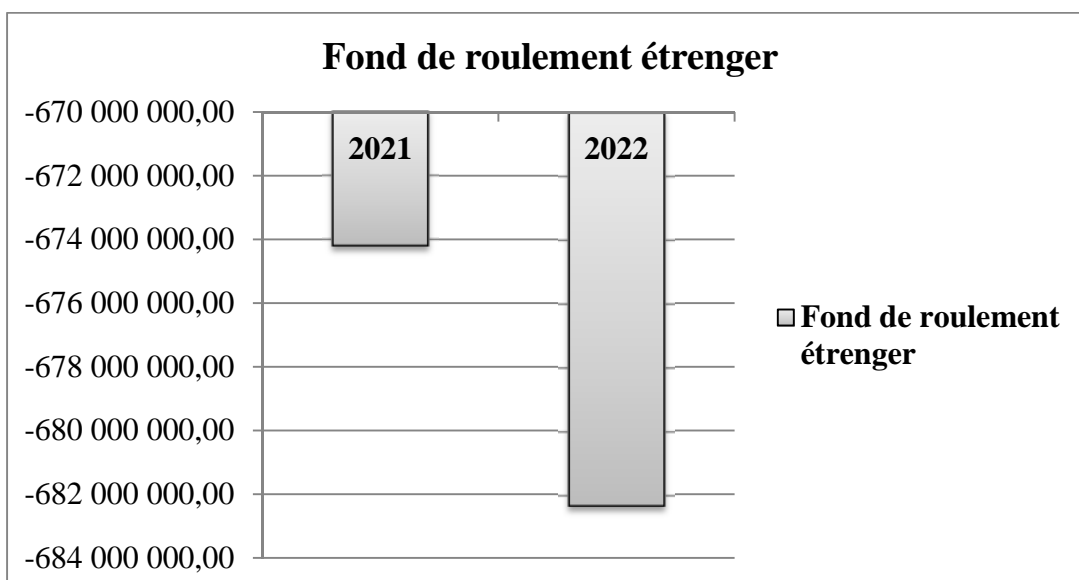
FRE= Dette à long moyenne terme – valeur immobilisé

Tableau N° 3.10 : Le fonds de roulement étranger U.M.DA

Désignation / années	2021	2022
DLMT	437 077 755,20	397 422 427,40
Valeur immobilisé	1 111 269 918,77	1 079 743 236,90
Fond de roulement étranger	- 674 192 163,57	- 682 320 809,50

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Figure N°06 : La présentation graphique du fonds de roulement étranger



Source : réalise par nous même

Commentaire

En 2021, le fonds de roulement étranger est de -674 192 163,57.

Un fonds de roulement étranger négatif indique que les dettes à court terme d'origine étrangère concernent les actifs à long terme d'origine étrangère, ce qui peut être un signe de difficultés spécifiques aux opérations financières étrangères de l'entreprise.

En 2022, le fonds de roulement étranger est de -682 320 809,50. Il est également négatif, mais légèrement inférieur à celui de 2021. Cela peut suggérer une légère amélioration relative de la situation financière spécifique aux opérations étrangères de l'entreprise par rapport à l'année précédente.

3.1.3. Le fond de roulement total (FRT)

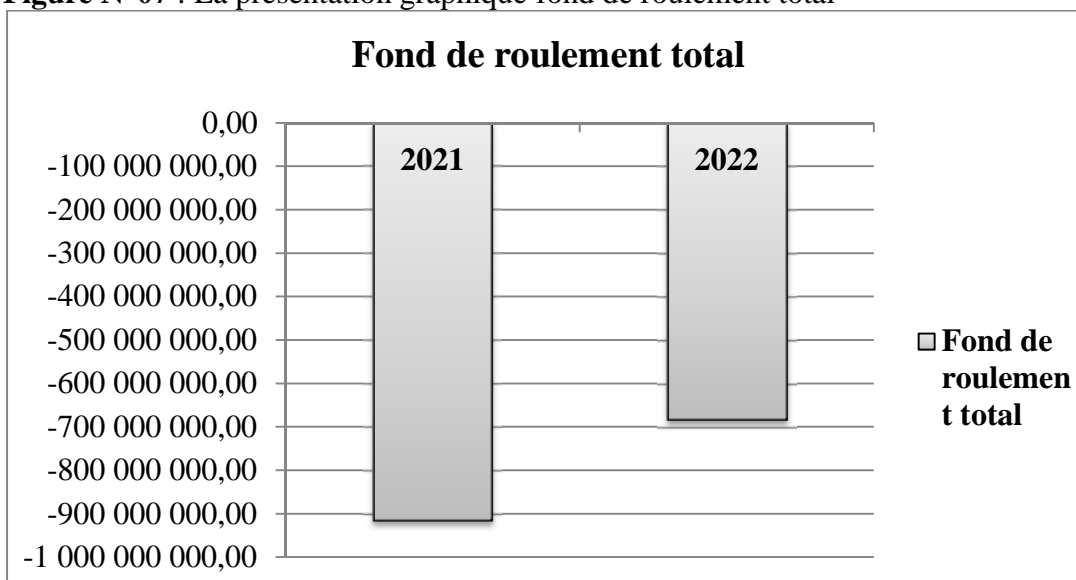
FRT = fonds de roulement étranger - fond de roulement propre

Tableau N° 3.11 : Le fond de roulement total U.M.DA

Désignation / années	2021	2022
FRE	-674192163,6	-682320809,5
FRP	- 240 985 653,82	- 156 861 013,69
Fond de roulement total	- 915 177 817,39	-682320809,5

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Figure N°07 : La présentation graphique fond de roulement total



Source : réalisé par nous même

Commentaire

En 2021, le fonds de roulement total est de -915 177 817,39.

Un fonds de roulement total négatif indique que les dettes à court terme de l'entreprise présentent ses actifs à long terme, ce qui peut être un signe de difficultés financières. Cela peut indiquer que l'entreprise a du mal à rembourser ses dettes à court terme avec ses actifs à long terme.

En 2022, le fonds de roulement total est de -682 320 809,5. Il est également négatif, mais légèrement inférieur à celui de 2021. Cela peut suggérer une amélioration relative de la situation financière de l'entreprise par rapport à l'année précédente. Cependant, un fonds de roulement total négatif indique toujours une situation financière précaire.

3.1.4. Le fond de roulement financier (FRF)

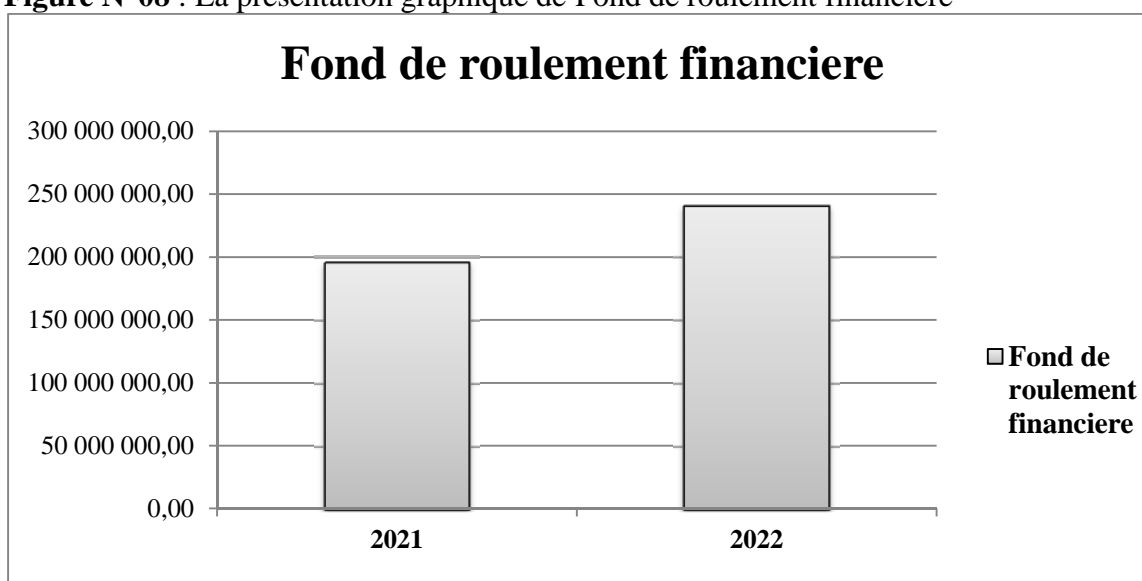
$$\text{FRF} = \text{Actif à moins d'un an} - \text{passif à moins d'un an}$$

Tableau N° 3.12 : Le fond de roulement financier U.M.DA

Désignation / années	2021	2022
Actif à moins d'un an	1 464 585 977,80	1 841 258 536,61
Passif à moins d'un an	1 268 493 876,42	1 600 697 122,90
Fond de roulement financière	196 092 101,38	240 561 413,71

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Figure N°08 : La présentation graphique de Fond de roulement financière



Source : réalisé par nous même

Commentaire

En 2021, le fonds de roulement financier est de 196 092 101,38.

Un fonds de roulement financier positif indique que l'entreprise dispose de suffisamment de ressources pour financer ses actifs à long terme.

En 2022, le fonds de roulement financier est de 240 561 413,71. Il est légèrement supérieur à celui de 2021, ce qui peut suggérer une amélioration de la situation financière de l'entreprise. Cependant, il convient de noter que le fonds de roulement financier peut varier en fonction des fluctuations des actifs et des passifs à long terme de l'entreprise.

3.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

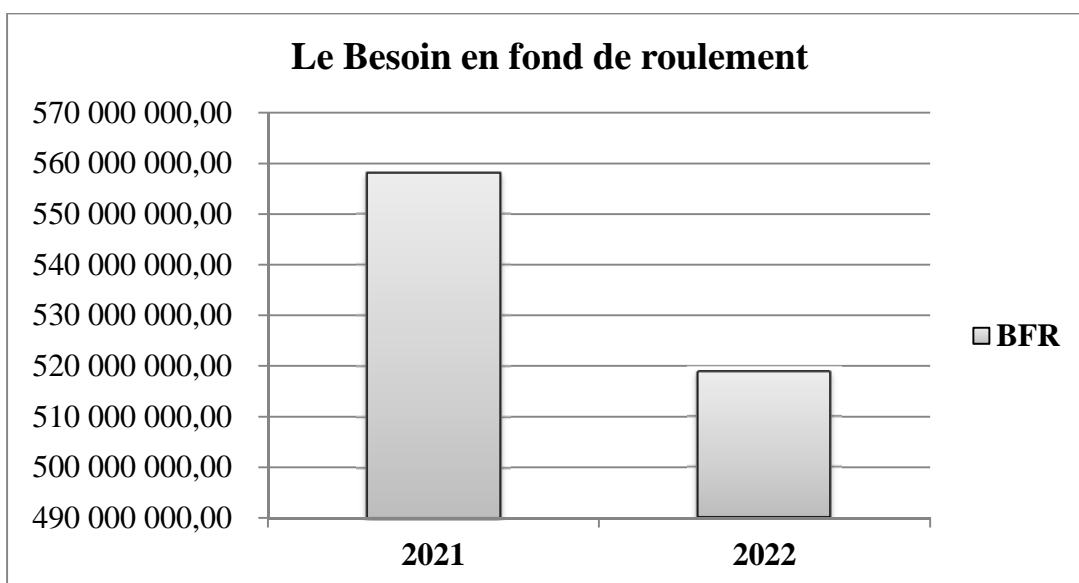
$$\text{BFR} = \text{Valeurs d'exploitations} + \text{Valeurs réalisables} - (\text{Dettes à court terme} - \text{Concours bancaires})$$

Tableau N° 3.13 : Le besoin en fonds de roulement U.M.DA

Désignation / années	2021	2022
Valeurs d'exploitations	829 529 044,68	645 279 733,13
Valeurs réalisables	620 958 782,30	1 168 399 526,26
Concours bancaires	376 076 201,26	305 841 499,73
Dettes à court terme	1 268 493 876,42	1 600 697 122,90
BFR	558 070 151,82	518 823 636,22

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Figure N° 09 : La représentation graphique de BFR



Source : réalise par nous même

Commentaire :

En 2021, le BFR est de 558 070 151,82. Le BFR représente la différence entre les actifs circulants et les passifs circulants de l'entreprise.

Un BFR élevé peut indiquer que l'entreprise a besoin de fonds importants pour maintenir ses opérations quotidiennes et peut mettre une pression sur sa liquidité.

En 2022, le BFR est de 518 823 636,22. Il est légèrement inférieur à celui de 2021,

Ce qui peut indiquer une amélioration de la gestion du fonds de roulement de l'entreprise.

3.3. La trésorerie net

La trésorerie par la première méthode

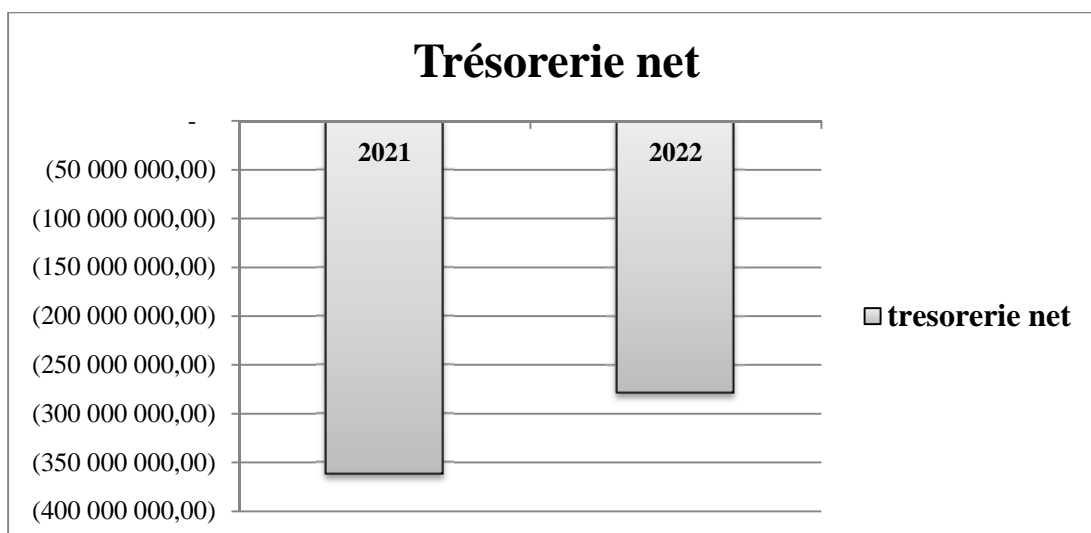
$$TR = \text{Valeurs disponibles} - \text{Trésorerie passif}$$

Tableau N° 3.14 : La trésorerie par la première méthode U.M.DA

Désignation / années	2021	2022
Valeurs disponibles	14 098 150,82	27 579 277,22
Trésorerie passif	376 076 201,26	305 841 499,73
trésorerie net	- 361 978 050,44	- 278 262 222,51

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Figure N° 10 : La présentation graphique de trésorerie par la première méthode



Source : réalise par nous même

La trésorerie par la deuxième méthode

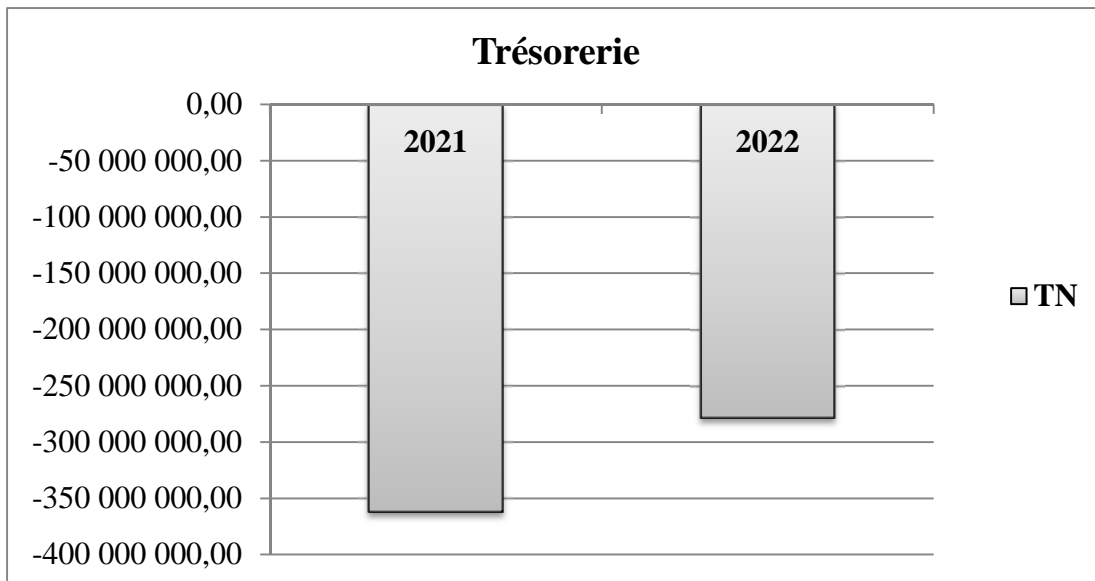
$$TR = FRN - BFR$$

Tableau N° 3.15 : la trésorerie par la deuxième méthode U.M.DA

Désignation / années	2021	2022
FRN	196 092 101,38	240 561 413,71
B FR	558 070 151,82	518 823 636,22
TN	-361 978 050,44	-278 262 222,51

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Figure N° 11 : La présentation graphique de trésorerie par la deuxième méthode



Source : réalise par nous même

Commentaire

En 2021, la TN est de -361 978 050,44. Une TN négatif indique que les charges de l'entreprise subissent ses produits, ce qui entraîne une perte nette pour l'année. Cela peut être le résultat de divers facteurs, tels que des dépenses excessives, des coûts de production élevés, une baisse des ventes ou une mauvaise gestion des opérations. Il est important d'analyser plus en détail les caractéristiques des charges et des produits pour identifier les causes de cette perte.

En 2022, la TN est de -278 262 222,51. Il est également négatif, indiquant une perte nette pour cette année. Cependant, il est légèrement inférieur à celui de 2021, ce qui peut suggérer une amélioration de la situation financière de l'entreprise. Cependant, il est nécessaire de prendre en compte d'autres facteurs et indicateurs financiers pour évaluer la performance de l'entreprise.

Section 3 : analyse de la rentabilité financière de l'entreprise LGPA

1. Analyse de l'activité de l'entreprise LGPA

1.1. Analyse de tableau des soldes de gestion (SIG)

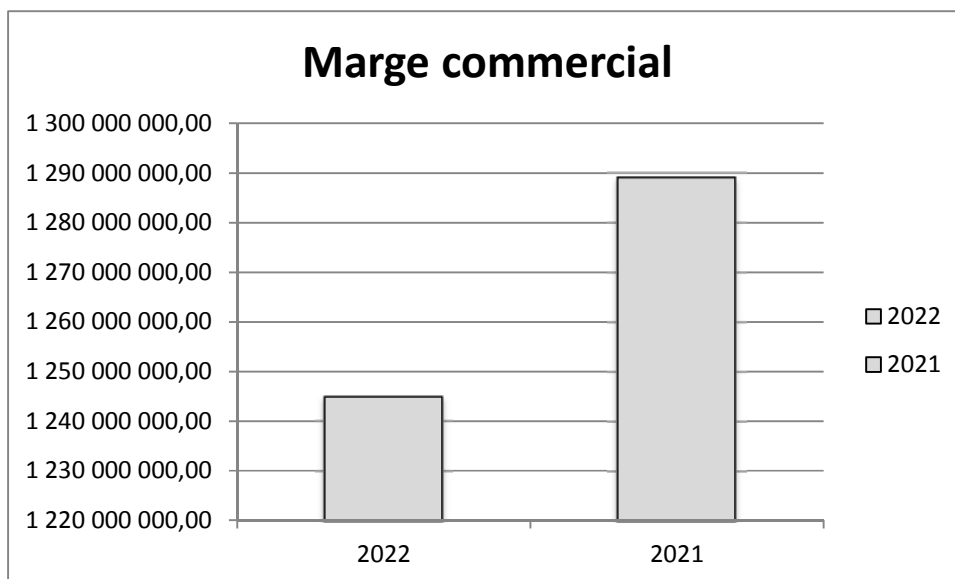
Tableau N°3.16 : tableau des soldes de gestion (SIG) U.M.DA

Produit / Charge	2022	2021
Marge commerciale	1 244 912 986,42	1 289 157 845,98
Ventes et produits annexes	790 812 975,74	771 623 928,96
Variations stocks PF et en cours	15 184 121,89	117 786 629,50
Production immobilisée	-	-
Subventions d'exploitation	-	-
Production del'exercice(1)	805 997 097,63	889 410 558,46
Achats consommés	- 454 100 010,68	- 517 533 917,02
Services extér.& autres consom.	- 48 341 425,94	- 43 725 349,73
Consommation del'exercice(2)	- 502 441 436,62	- 561 259 266,75
Valeur ajoutée (1)-(2)	303 555 661,01	328 151 291,71
Valeur ajoutée	303 555 661,01	328 151 291,71
-Charges de personnel	- 186 765 847,97	- 187 441 274,69
-Impôts, taxes & vers/ assimilés	- 19 231 157,70	- 14 099 869,01
Excédent brut d'exploitation	97 558 655,34	126 610 148,01
+EBE	97 558 655,34	126 610 148,01
+Autres produits opérationnels	7 700 000,26	125 622 774,23
-Autres charges opérationnels	- 22 829 361,37	- 283 616 303,90
-Dot.aux amortis, prov.& pertes val	- 32 236 575,37	- 103 061 836,11
+Reprise s/pert-de-val.&prov.	57 429 342,49	251 040 373,58
Résultat opérationnel (3)	107 622 061,35	116 595 155,81
+Produits financiers	155 314,35	2 432 110,64
-Charges financières	- 51 685 545,71	- 113 637 797,67
Résultat financier (4)	- 51 530 231,36	- 111 205 687,03
Résultat ordinaire avant impôt (3)-(4)	56 091 829,99	5 389 468,78
+Produits exceptionnels	174 635,63	3 148 877,70
+Charges exceptionnels	- 3 668 507,03	- 391 438,11
Résultat exceptionnel	- 3 493 871,40	2 757 439,59
Résultat ordinaire avant impôt	56 091 829,99	5 389 468,78
Résultat exceptionnel	- 3 493 871,40	2 757 439,59
Impôt sur résultat	- 9 993 612,10	- 1 622 285,55
Résultat exceptionnel	42 604 346,49	6 524 622,82

Source : Document interne fournis par l'entreprise LGPA

❖ **Marge commerciale**

Figure N°12 représentation graphique de la marge commerciale



Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Commentaire :

En 2022, la marge commerciale est de 1 244 912 986,42.

Une marge commerciale élevée indique que l'entreprise peut vendre ses produits ou services avec une marge bénéficiaire confortable.

En 2021, la marge commerciale est de 1 289 157 845,98. Elle est légèrement supérieure à celle de 2022.

Cela peut indiquer une amélioration de la rentabilité des ventes réalisées par l'entreprise au cours de cette année.

❖ **Valeur ajoutée**

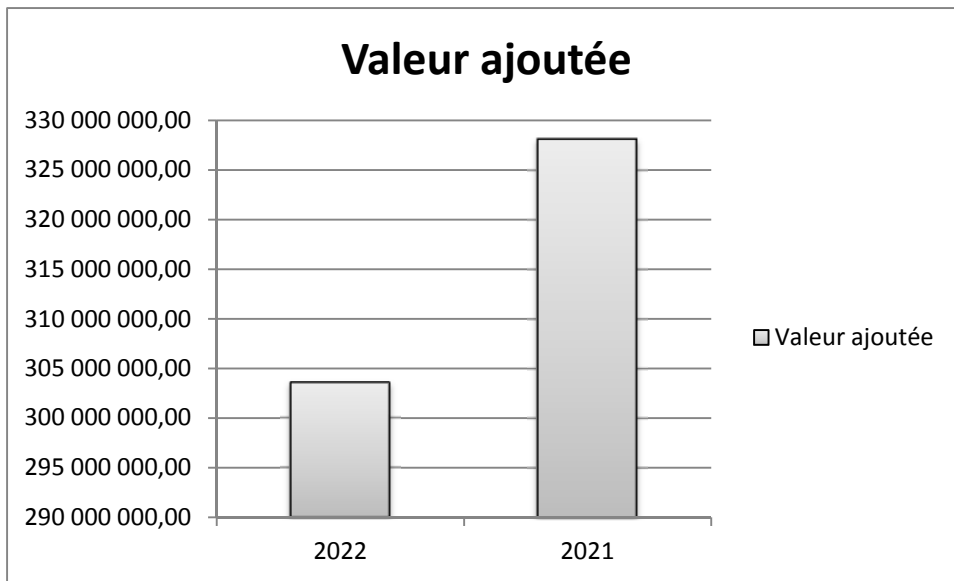
Valeur ajoutée = Production de l'exercice - Consommation de l'exercice

Tableau N°3.17 : la valeur ajoutée U.M.DA

Désignation / années	2022	2021
Production de l'exercice(1)	805 997 097,63	889 410 558,46
Consommation de l'exercice(2)	-502 441 436,62	-561 259 266,75
Valeur ajoutée (1)-(2)	303 555 661,01	328 151 291,71

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Figure N°13 : représentation graphique de la valeur ajoutée



Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Commentaire :

En 2022, la valeur ajoutée est de 303 555 661,01.

Une valeur ajoutée élevée indique que l'entreprise a généré une quantité importante de richesse grâce à son activité.

En 2021, la valeur ajoutée est de 328 151 291,71. Elle est légèrement supérieure à celle de 2022.

Cela peut indiquer une amélioration de la performance économique de l'entreprise au cours de cette année.

❖ **Excédent brut d'exploitation**

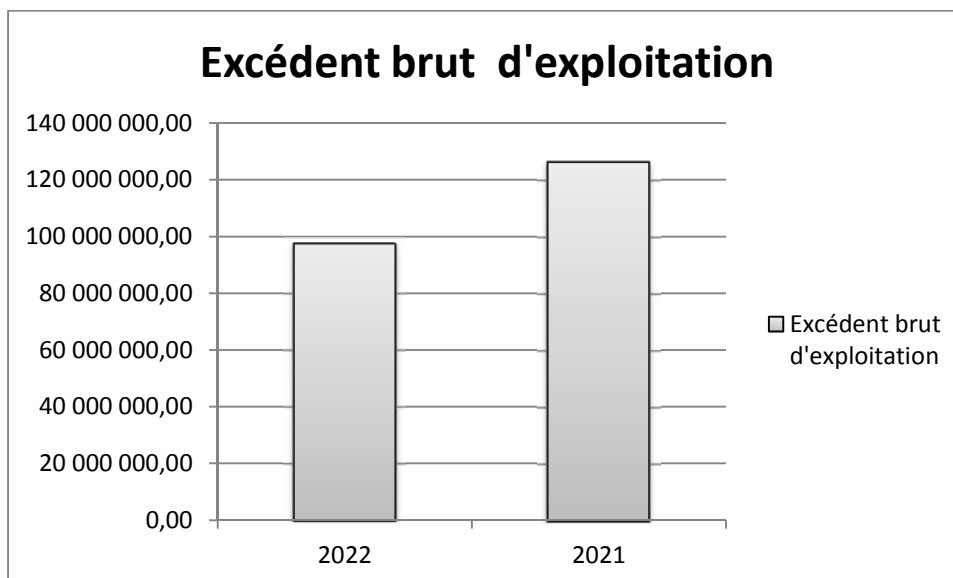
Excédent brut d'exploitation= Valeur ajoutée- Charges de personnel- Impôts, taxes & vers/ assimilés

Tableau N°3.18 : l'excédent brut d'exploitation U.M.DA

Désignation / années	2022	2021
Valeur ajoutée	303 555 661,01	328 151 291,71
-Charges de personnel	- 186 765 847,97	- 187 441 274,69
-Impôts, taxes & vers/ assimilés	- 19 231 157,70	- 14 099 869,01
Excédent brut d'exploitation	97 558 655,34	126 610 148,01

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Figure N° 14 : représentation graphique de l'excédent brut d'exploitation



Source : réalise par nous même

Commentaire

En 2022, l'excédent brut d'exploitation est de 97 558 655,34. Il représente le bénéfice généré par les activités opérationnelles de l'entreprise avant déduction des charges financières et des impôts.

En 2021, l'excédent brut d'exploitation est de 126 610 148,01. Il est supérieur à celui de 2022, ce qui peut indiquer une meilleure performance financière de l'entreprise au cours de cette année. Un excédent brut d'exploitation plus élevé peut être le résultat d'une augmentation des ventes, d'une amélioration de l'efficacité opérationnelle, d'une gestion des coûts plus rigoureuse, ou d'autres facteurs contribuant à la rentabilité.

Résultat opérationnel

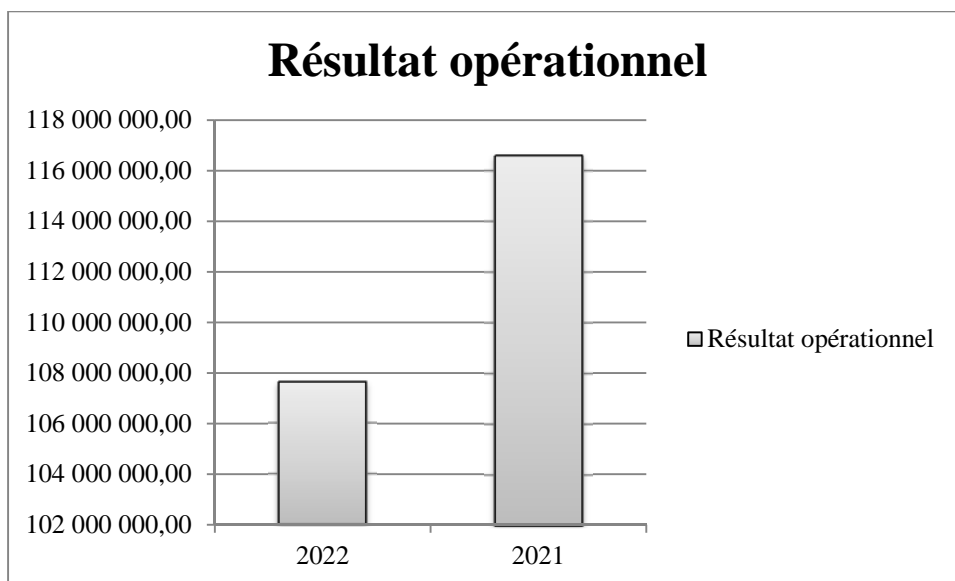
Résultat opérationnel = EBE +Autres produits opérationnels -Autres charges opérationnels-Dot. Aux amortis, prov.& pertes val+Reprise s/pert-de-val.&prov.

Tableau N°3.19 : calcul de résultat opérationnel U.M.DA

Désignation / années	2022	2021
EBE	97 558 655,34	126 610 148,01
+Autres produits opérationnels	7 700 000,26	125 622 774,23
-Autres charges opérationnels	- 22 829 361,37	- 283 616 303,90
-Dot.aux amortis, prov.& pertes val	- 32 236 575,37	- 103 061 836,11
+Reprise s/pert-de-val.&prov.	57 429 342,49	251 040 373,58
Résultat opérationnel (3)	107 622 061,35	116 595 155,81

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Figure N°15 : représentation graphique de résultat opérationnel



Source : réalise par nous même

Commentaire

En 2022, le résultat opérationnel est de 107 622 061,35. Il représente le bénéfice ou la perte résultant des activités opérationnelles de l'entreprise

Un résultat opérationnel positif indique que l'entreprise a généré des bénéfices provenant de ses opérations commerciales principales. Cela peut être le résultat d'une augmentation des ventes, d'une gestion efficace des coûts ou d'autres facteurs contribuant à la rentabilité de l'entreprise.

En 2021, le résultat opérationnel est de 116 595 155,81. Il est légèrement supérieur à celui de 2022. Un résultat opérationnel plus élevé peut indiquer une performance financière solide et une meilleure rentabilité des activités opérationnelles. Cependant, il convient d'analyser plus en détail

Chapitre III : L'étude de cas d'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière au niveau de l'entreprise LGPA

les composantes du résultat opérationnel, notamment les revenus, les coûts, les marges, etc., pour mieux comprendre les raisons de cette variation.

❖ Résultat financière

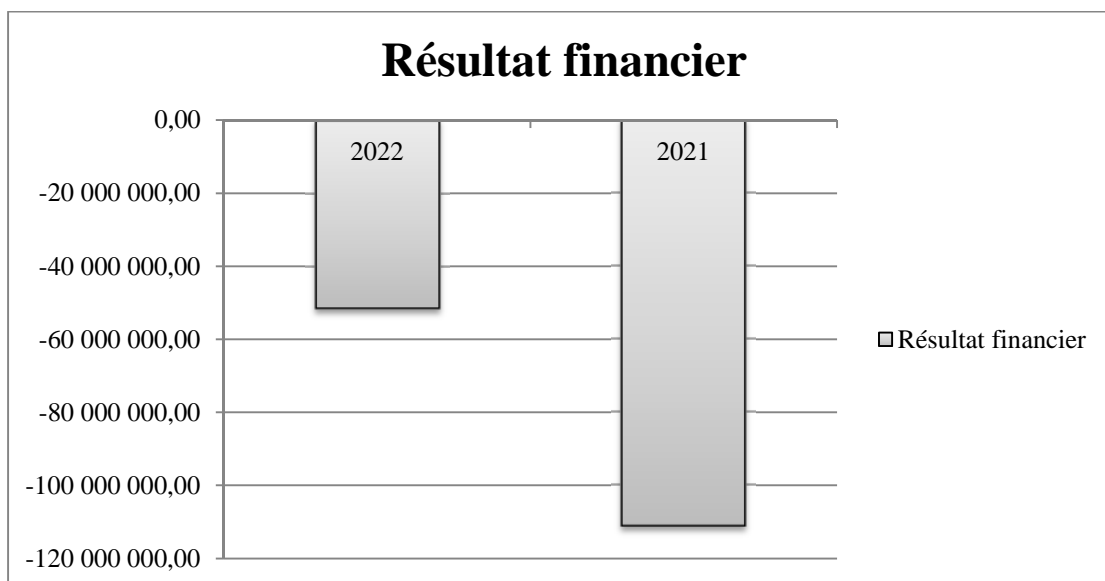
Résultat financière= Résultat opérationnel+Produits financiers-Charges financières

Tableau N°3.20 : calcul de résultat financière U.M.DA

Désignation / années	2022	2021
Résultat opérationnel	107 622 061,35	116 595 155,81
+Produits financiers	155 314,35	2 432 110,64
-Charges financières	- 51 685 545,71	- 113 637 797,67
Résultat financier	- 51 530 231,36	- 111 205 687,03

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Figure N°16 : représentation graphique de résultat financier



Source : réalise par nous même

Commentaire

En 2022, le résultat financier est de -51 530 231,36. Un résultat financier négatif indique que l'entreprise a enregistré des charges financières supérieures aux produits financiers au cours de l'année.

Un résultat financier négatif peut signaler une situation où les charges financières ont un impact significatif sur les bénéfices de l'entreprise, ce qui peut nécessiter une analyse plus approfondie de la structure de financement et des politiques de gestion des risques financiers.

En 2021, le résultat financier est de -111 205 687,03. Il s'agit également d'un résultat financier négatif, mais d'un montant plus élevé que celui de 2022. Un résultat financier négatif élevé peut

Chapitre III : L'étude de cas d'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière au niveau de l'entreprise LGPA

indiquer des difficultés financières plus importantes, telles que des niveaux élevés d'endettement, des coûts de financement élevés, des pertes de change importantes, etc. Cela peut nécessiter une attention particulière et des mesures correctives pour améliorer la situation financière de l'entreprise.

❖ Résultat ordinaire avant impôt

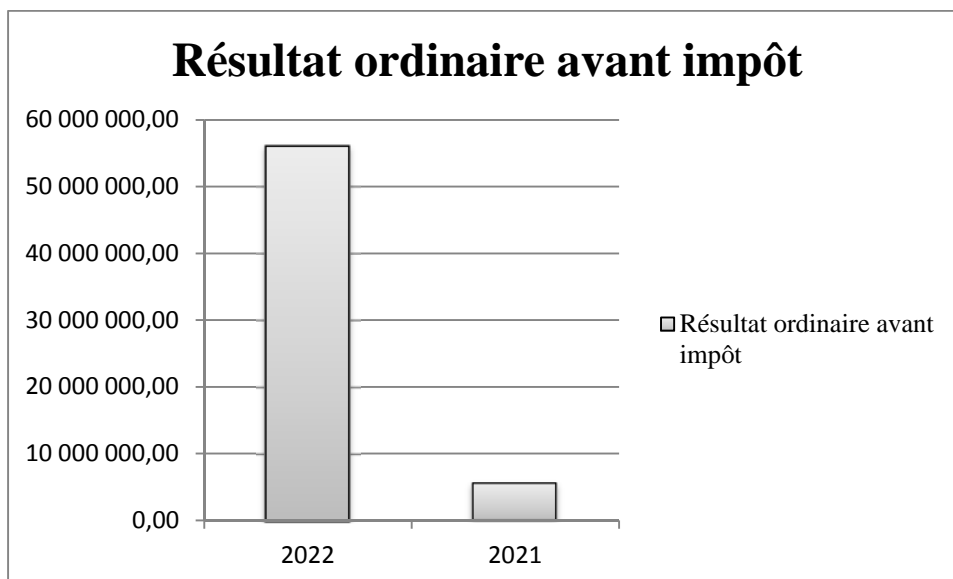
Résultat ordinaire avant impôt = Résultat opérationnel - Résultat financier

Tableau N°3.21 : calcul de résultat ordinaire avant impôt U.M.DA

Désignation / années	2022	2021
Résultat opérationnel	107 622 061,35	116 595 155,81
Résultat financier	- 51 530 231,36	- 111 205 687,03
Résultat ordinaire avant impôt	56 091 829,99	5 389 468,78

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Figure N°17 : représentation graphique de résultat ordinaire avant impôt



Source : réalise par nous même

Commentaire

En 2022, le résultat ordinaire avant impôt s'élève à 56 091 829,99.

Cela indique que l'entreprise a réalisé un bénéfice avant de prendre en compte les charges d'impôt sur le revenu

Un résultat ordinaire avant impôt positif est généralement considéré comme une mesure positive de la performance financière, indiquant que l'entreprise est rentable avant de payer les impôts.

En 2021, le résultat ordinaire avant impôt est de 5 389 468,78. Il s'agit également d'un bénéfice avant impôt, mais d'un montant plus faible que celui de 2022.

Chapitre III : L'étude de cas d'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière au niveau de l'entreprise LGPA

Une augmentation du résultat ordinaire avant impôt d'une année à l'autre peut indiquer une amélioration de la rentabilité de l'entreprise.

❖ Résultat exceptionnel

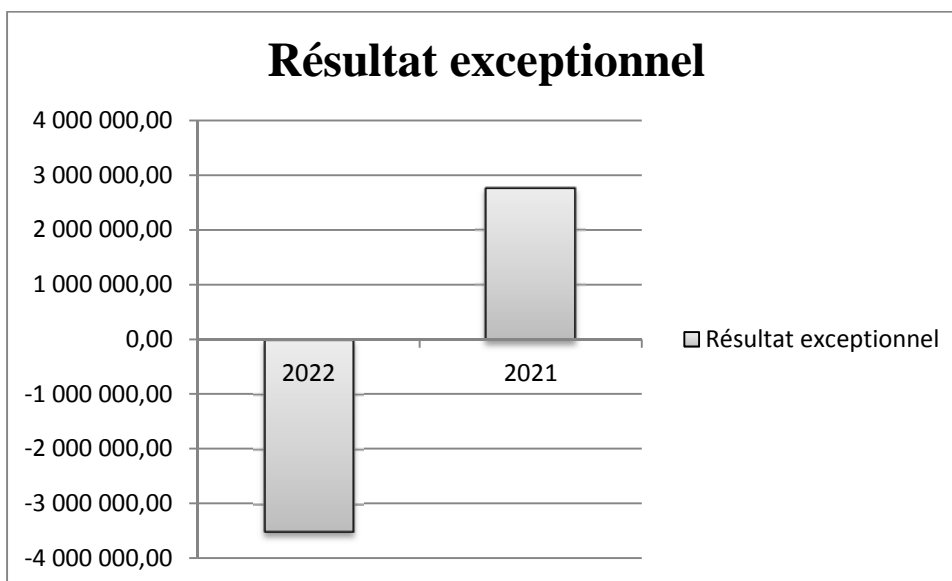
Résultat exceptionnel = Produits exceptionnels + Charges exceptionnelles

Tableau N°3.22 : calcul de résultat exceptionnel U.M.DA

Désignation / années	2022	2021
Produits exceptionnels	174 635,63	3 148 877,70
+Charges exceptionnelles	- 3 668 507,03	- 391 438,11
Résultat exceptionnel	- 3 493 871,40	2 757 439,59

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Figure N°18 : représentation graphique de résultat exceptionnel



Source : réalisé par nous même

Commentaire

En 2022, le résultat exceptionnel est de -3 493 871,40. Un résultat exceptionnel négatif indique que l'entreprise a enregistré des charges ou des pertes exceptionnelles au cours de l'année

Un résultat exceptionnel négatif peut avoir un impact sur la rentabilité globale de l'entreprise et nécessite une attention particulière pour comprendre les raisons de cette performance.

En 2021, le résultat exceptionnel est de 2 757 439,59.

Un résultat exceptionnel positif indique que l'entreprise a enregistré des revenus ou des gains exceptionnels au cours de l'année

Un résultat exceptionnel positif peut contribuer à améliorer la rentabilité globale de l'entreprise et peut être considéré comme un élément positif.

❖ **Résultat net de l'exercice**

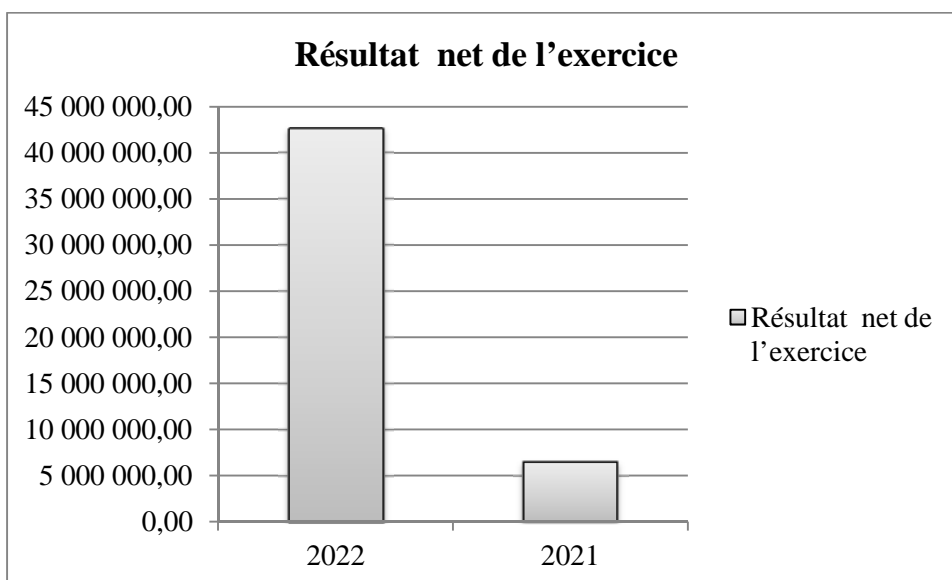
Résultat net de l'exercice=Résultat ordinaire avant impôt+Résultat exceptionnel+Impôt sur résultat

Tableau N°3.23 : calcul de résultat net de l'exercice U.M.DA

Désignation / années	2022	2021
Résultat ordinaire avant impôt	56 091 829,99	5 389 468,78
+Résultat exceptionnel	- 3 493 871,40	2 757 439,59
+Impôt sur résultat	- 9 993 612,10	- 1 622 285,55
Résultat net de l'exercice	42 604 346,49	6 524 622,82

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Figure N°19 : représentation graphique de résultat net de l'exercice



Source : réalise par nous même

Commentaire

En 2022, le résultat net de l'exercice s'élève à 42 604 346,49. Cela signifie que l'entreprise a réalisé un bénéfice net de cette somme après avoir pris en compte toutes les dépenses et les revenus de l'année.

Un résultat net positif indique que l'entreprise a réalisé un bénéfice sur ses opérations au cours de l'année.

En 2021, le résultat net de l'exercice est de 6 524 622,82. Il s'agit également d'un bénéfice net, mais d'un montant plus faible que celui de 2022.

Un résultat net positif, même s'il est inférieur à celui de l'année précédente, indique toujours que l'entreprise a réalisé un bénéfice au cours de l'année..

1.2. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF)

Tableau N°3.24 : Calcul de la CAF par la méthode additive (RN)U.M.DA

Désignation / années	2022	2021
résultat de l'exercice	52 597 9.58	6 524 6.23
(+) dotation à l'amortissement, provision	32 236 5.75	103 061 8.36
(-) reprise sur perte de valeur et provision	57 429 3.42	251 040 3.74
capacité d'autofinancement	27 405 191,14	- 141 453 914,65

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

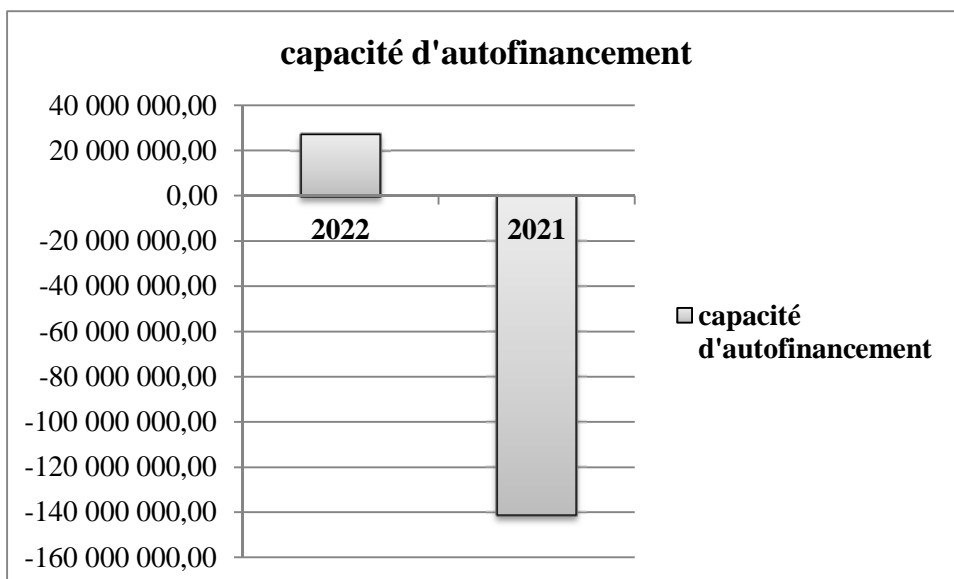
Tableau N° 3.25 : Calcul de la caf par la méthode soustractive (EBE)U.M.DA

Désignation / années	2022	2021
Excédent brut d'exploitation	97 558 655,34	126 610 148,01
(+) Autre produit opérationnel	7 700 000,26	125 622 774,23
(-) Autre charge opérationnel	22 829 361,37	283 616 303,90
(+) produit financière	155314 ,35	2432110 ,64
(-) charge financière	51685545,71	113637797,67
(+) éléments extraordinaire (produits)	174 635 ,63	3 148 877,70
(+) éléments extraordinaire (charges)	3 668 507,03	391 438 ,11
CAF	27 405 191,14	- 141 453 914,65

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Représentation graphique de la CAF

Figure N°20 : Représentation graphique de la CAF



Source : réalise par nous même

Commentaire :

En 2022, la CAF s'élève à 27 405 191,14. Cela signifie que l'entreprise a généré un excédent de trésorerie de 27 405 191,14 à partir de ses opérations commerciales au cours de cette année. Une CAF positive indique que l'entreprise dispose de ressources financières excédentaires après avoir couvert ses charges et ses investissements.

En 2021, la CAF est de -141 453 914,65. Un résultat négatif de la CAF indique que l'entreprise a utilisé plus de ressources financières que celles générées par ses activités opérationnelles au cours de cette année. Cela peut être dû à des pertes opérationnelles, à des dépenses d'investissement importantes ou à d'autres facteurs qui ont affecté la trésorerie de l'entreprise de manière négative. Une CAF négative peut signaler une difficulté financière et la nécessité pour l'entreprise de trouver des sources de financement externes pour couvrir ses besoins financiers.

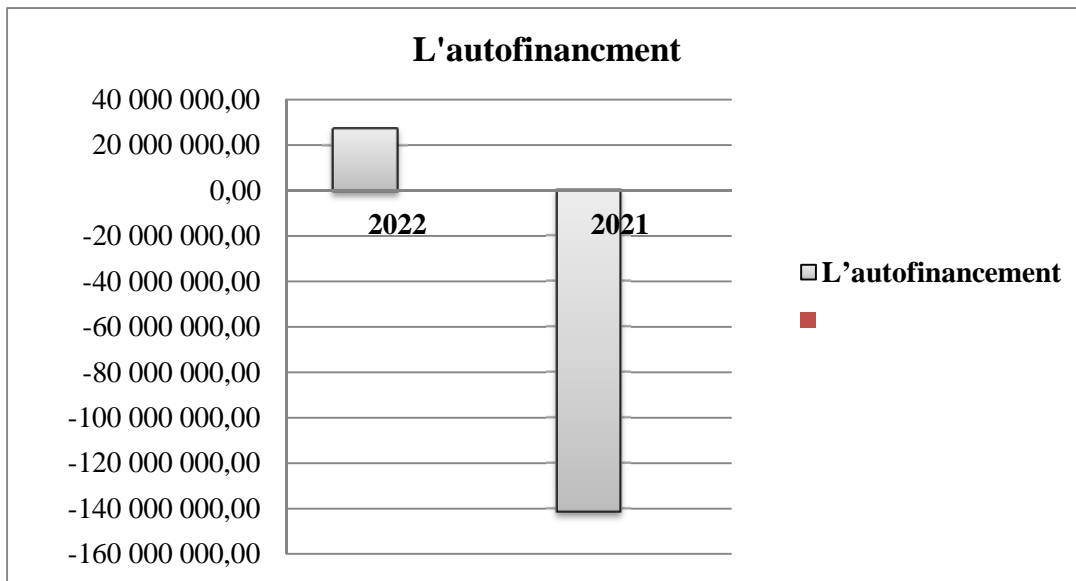
Analyse de l'autofinancement

Tableau N°3.26 : Calcul de l'autofinancement U.M.DA

Désignation	2022	2021
CAF	27 405 191,14	- 141 453 914,65
(-) Dividendes payes en N	00	00
L'autofinancement	27 405 191,14	- 141 453 914,65

Source : réalisé à partir des donnes de l'entreprise LGPA

Figure N°21 : représentation graphique de l'autofinancement



Source : réalise par nous même

Commentaire :

En 2022, l'autofinancement s'élève à 27 405 191,14. Cela signifie que l'entreprise a généré une capacité financière interne positive au cours de cette année. Cette capacité financière peut être utilisée pour financer les investissements, rembourser des dettes ou renforcer la trésorerie de l'entreprise. Un autofinancement positif est généralement considéré comme un signe de stabilité financière et d'autonomie.

En 2021, l'autofinancement est de -141 453 914,65. Un autofinancement négatif indique que l'entreprise a utilisé plus de ressources financières internes qu'elle n'en a générées au cours de cette année. Cela peut être le résultat de pertes opérationnelles, d'investissements importants ou d'autres sorties de fonds. Un autofinancement négatif peut indiquer une situation financière difficile ou un besoin de recourir à des sources externes de financement pour couvrir les besoins de l'entreprise.

2. Analyse de la rentabilité de l'entreprise LGPA par la méthode des ratios

2.1. Ratios de structure financière

Nous allons calculer les ratios de structure financière de LGPA et qui figure dans le tableau suivant

Tableau N°3.27 : Calcul des ratios de la structure financière pour les années U.M.DA

Désignation	Mode de calcul	2021	2022
La trésorerie disponible	Disponibilité /total emploi *100	14 098 150,82 / 1 464 585 977,80) * 100 =0,96%	27 579 277,22 / 1 841 258 536,61) * 100 = 1,50%
Proportion des stocks	VE/∑Emplois *100	829 529 044,68 / 2 575 855 896,57) * 100 =32,17%	(645 279 733,13 / 2 921 001 773,51) * 100 =22,10%
Autonomie financière	Capitaux propre / total actif *100	870284264 ,95 / 2 575 855 896,57 *100 =33,78%	922882223,21 / 2 921 001 773,51 * 100 =31,59%
Ratios de solvabilité	Emplois/ DLMT+ DCT *100	(2 575 855 896,57 / 437 077 755,20 + 1 268 493 876,42) * 100 ≈121.36%	2 921 001 773,51 / (397 422 427,40 + 1 600 697 122,90) * 100 ≈ 68,77%
Ratios de fond de roulement	FP +DLMT / VI*100	870 284 264,95 + 437 077 755,20) / 1 111 269 918,77 * 100 = 117,46 %	(922 882 223,21 + 397 422 427,40) / 1 079 743 236,90 * 100 ≈ 130,27%
ratio de capacité d'endettement	FP / DLMT*100	(870 284 264,95 / 437 077 755,20) * 100 ≈ 199,24%	(922 882 223,21 / 397 422 427,40) * 100 ≈ 232,13%

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Interprétation

❖ La trésorerie disponible

Ce ratio mesure la proportion de trésorerie disponible par rapport à l'ensemble des emplois. En 2021, la trésorerie disponible représente environ 0,96% des emplois, ce qui indique un faible niveau de liquidités par rapport aux engagements financiers de l'entreprise.

En 2022, ce ratio s'améliore légèrement, atteignant environ 1,50%, ce qui suggère une légère augmentation de la trésorerie disponible par rapport aux emplois.

❖ Proportion des stocks

Ce ratio évalue la proportion des stocks par rapport à l'ensemble des emplois.

En 2021, les stocks représentent environ 32,17% des emplois, indiquant une part relativement élevée de l'actif immobilisé consacrée aux stocks. Cela peut suggérer une gestion des stocks moins efficace ou une planification inadéquate des niveaux de stocks.

En revanche, en 2022, cette proportion diminue à environ 22,10%, ce qui peut refléter une meilleure gestion des stocks ou une réduction des niveaux de stocks.

❖ Autonomie financière

Le ratio d'autonomie financière montre la proportion des actifs de l'entreprise qui est financée par les capitaux propres.

Pour 2021, le ratio d'autonomie financière est d'environ 33,78%. Cela signifie que les capitaux propres représentent environ 33,78% du total des actifs de l'entreprise.

Pour 2022, le ratio d'autonomie financière est d'environ 31,59%. Cela signifie que les capitaux propres représentent environ 31,59% du total des actifs de l'entreprise.

Cela indique que l'entreprise dépend principalement du financement externe pour ses actifs, avec une plus faible contribution des capitaux propres. Une autonomie financière plus élevée peut être souhaitable car elle reflète une plus grande stabilité financière et une capacité accrue à faire face aux obligations financières.

❖ Ratios de solvabilité

Les ratios de solvabilité évaluent la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à long terme et à court terme.

Pour 2021, le ratio de solvabilité est d'environ 121,36%. Cela indique que les emplois (total des actifs) couvrent environ 121,36% des dettes à long terme et des dettes à court terme de l'entreprise.

Pour 2022, le ratio de solvabilité est d'environ 68,77%. Cela indique que les emplois (total des actifs) couvrent environ 68,77% des dettes à long terme et des dettes à court terme de l'entreprise.

Ce qui peut indiquer une détérioration de la solvabilité de l'entreprise. Une baisse de ce ratio peut être préoccupante, car cela signifie que l'entreprise peut avoir plus de difficultés à rembourser ses dettes.

❖ **Ratios de fonds de roulement**

Les ratios de fonds de roulement évaluent la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes à court terme avec ses actifs à court terme

Pour 2021, le ratio de fonds de roulement est d'environ 117,46%. Cela signifie que la somme des fonds propres et des dettes à long terme représente environ 117,46% de la valeur des immobilisations.

Pour 2022, le ratio de fonds de roulement est d'environ 130,27%. Cela signifie que la somme des fonds propres et des dettes à long terme représente environ 130,27% de la valeur des immobilisations.

Ces ratios indiquent que l'entreprise dispose d'un excédent de fonds de roulement, ce qui peut être considéré comme positif, car elle a une marge de sécurité pour faire face à ses obligations à court terme.

❖ **Ratio de capacité d'endettement**

Le ratio de capacité d'endettement évalue la proportion des dettes à long terme financées par les fonds propres.

Pour 2021, le ratio de capacité d'endettement est d'environ 199,24%. Cela signifie que les fonds propres représentent environ 199,24% des dettes à long terme de l'entreprise.

Pour 2022, le ratio de capacité d'endettement est d'environ 232,13%. Cela signifie que les fonds propres représentent environ 232,13% des dettes à long terme de l'entreprise.

Ces ratios indiquent que les fonds propres de l'entreprise sont suffisamment élevés pour couvrir les dettes à long terme. Cependant, des ratios élevés peuvent également indiquer une dépendance excessive à l'égard de l'endettement à long terme, ce qui peut augmenter le risque financier de l'entreprise

Chapitre III : L'étude de cas d'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière au niveau de l'entreprise LGPA

2.2. Ratios de gestion et de rotations

Tableau N°3.28 : calcul des ratios de gestion et de rotations U.M.DA

Désignation	Mode de calcul	2021	2022
Recouvrement des créances	Client+effets à recevoir+effet escompté non échus –avances ou acomptes reçus / ventes T.T.C*360	319 153 531,82 +0-0 /771 623 928,96*360 = 149 jours	839 310 202,62 +0-0/790 812 975,74*360 =382,07 jours
rotations des actifs	Chiffre d'affaire / total actif*360 Jours	771623928,96 / 575 855 896,57*360 =107,86 jours	790 812 975,74 / 2 921 001 773,51 *360 =97.45 jours
Rotation des stocks	Stock de matières premières / achats H.T *360 Jours	561 259 266,75 / 829 529 044,68 * 360 =243,57 jours	502441436,62/ 645 279 733,13 * 360 =280,31 jours
Rotations des créances clients	Chiffre d'affaire / créance client *360 Jours	771 623928,96/319153531,82 *360 =872.85 jours	790 812 975,74 / 839 310 202,62 * 360 =338.25 jours
Ratios de gestion de liquidité et de solvabilité	Liquidité générale : VR+VE+VD /DCT *100	(620 958 782,30 + 14 098 150,82 + 829 529 044,68) / 1 268 493 876,42 * 100 =1 464 586 977,80 / 1 268 493 876,42 * 100 ≈ 115.52	(1 168 399 526,26 + 27 579 277,22 + 645 279 733,13) / 1 600 697 122,90 * 100 = 1 841 258 536,61 / 1 600 697 122,90 * 100 ≈ 115.05
	Liquidité relative		
	Liquidité immédiate : VD / DCT*100	14 098 150,82 / 1 268 493 876,42 * 100 ≈ 1.11	27 579 277,22 / 1 600 697 122,90 * 100 ≈ 1.72
	Liquidité relative :	(620 958 782,30 + 14 098 150,82) / 1 268 493 876,42 *	(1 168 399 526,26 + 27 579 277,22) / 1 600 697

Chapitre III : L'étude de cas d'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière au niveau de l'entreprise LGPA

	VR +VD / DCT *100	100 = 635 056 933,12 / 1 268 493 876,42 * 100 ≈ 50.07	122,90 * 100 = 1 195 978 803,48 / 1 600 697 122,90 * 100 ≈ 74.75
Vétusté des immobilisations	Amortissement cumulé / immobilisation bruts *100	Vétusté des immobilisations incorporelles = (6 772 408,89 / 8 666 736,22) * 100 =78.12% Vétusté des immobilisations corporelles = (966 125 452,06 / 1 838 985 135,72) * 100 =52.56% Vétusté totale des immobilisations = (972 897 860,95 / 2 052 641 097,85) * 100 =47.42%	Vétusté des immobilisations incorporelles = (1 894 327,33 / 8 666 736,22) * 100 =21.85% Vétusté des immobilisations corporelles = (872 859 683,66 / 1 838 985 135,72) * 100 =47.51% Vétusté totale des immobilisations = (1 079 743 236,90 / 2 052 641 097,85) * 100 =52.56%
Répartition de la richesse	Frais de personnel /VA *100	(187441274.69 / 328151291.71) * 100 ≈ 57.09 %	(186 765 847,97 / 303 555 661,01) * 100 ≈ 61.50%
	DAA / VA *100	(103061836.11 / 328151291.71) * 100 ≈ 31.42 %	(32 236 575,37 / 303 555 661,01) * 100 ≈ 10.62%
	Frais financiers / VA *100	(113637797.67 / 328151291.71) * 100 ≈ 34.64 %	(51 685 545,71 / 303 555 661,01) * 100 ≈ 17.02%

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Interprétation

❖ Recouvrement des créances

Le recouvrement des créances en 2021 était relativement bon, avec un ratio de 149 jours, ce qui indique que l'entreprise était en mesure de récupérer ses créances clients dans un délai raisonnable. Cependant, en 2022, le ratio a considérablement augmenté à 382,07 jours, ce qui suggère des problèmes de recouvrement et une détérioration de la gestion des créances clients. L'entreprise devrait prendre des mesures pour améliorer cette situation et réduire le délai de recouvrement.

❖ Rotations des actifs

Les rotations des actifs en 2021 et 2022 étaient respectivement de 107,86 jours et 97,45 jours. Ces chiffres indiquent que l'entreprise était relativement efficace dans l'utilisation de ses actifs pour générer des ventes. Une diminution du nombre de jours nécessaires pour générer des ventes équivalentes à la valeur totale de l'actif est positive, car cela indique une meilleure utilisation des ressources de l'entreprise.

❖ Rotation des stocks

Le ratio de rotation des stocks en 2021 était de 243,57 jours, tandis qu'en 2022, il est passé à 280,31 jours. Cela suggère que l'entreprise prend plus de temps pour écouler son stock de matières premières. Une augmentation de ce ratio peut indiquer des problèmes tels qu'un excès de stocks ou une faible demande. L'entreprise devrait évaluer sa politique de gestion des stocks et chercher des moyens d'optimiser la rotation des stocks.

❖ Rotations des créances clients

Le ratio de rotation des créances clients en 2021 était de 872,85 jours, tandis qu'en 2022, il est passé à 338,25 jours. Cette diminution est positive, car elle indique une amélioration de la gestion des créances clients. L'entreprise a réussi à réduire le délai de recouvrement des créances, ce qui peut contribuer à une meilleure liquidité et à une réduction des risques d'impayés.

❖ Liquidité générale

Les ratios de liquidité générale en 2021 et 2022 étaient respectivement d'environ 115,52 % et 115,05 %. Ces chiffres indiquent que l'entreprise dispose d'une bonne capacité à faire face à ses obligations à court terme. Elle a suffisamment d'actifs liquides pour couvrir ses dettes à court terme. Cependant, il est important de surveiller ces ratios pour s'assurer qu'ils restent stables et adéquats.

❖ Liquidité immédiate

Le ratio de liquidité immédiate en 2021 était d'environ 1,11 %, tandis qu'en 2022, il était d'environ 1,72 %. Ces chiffres indiquent que l'entreprise a une faible capacité à faire face à ses obligations immédiates en utilisant uniquement ses actifs les plus liquides. Il est recommandé de prendre des mesures pour améliorer cette situation, comme augmenter les réserves de trésorerie ou réduire les dettes à court terme.

❖ **Liquidité relative**

Les ratios de liquidité relative en 2021 et 2022 étaient respectivement d'environ 50,07 % et 74,75 %. Ces chiffres montrent une amélioration de la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations à court terme en utilisant ses actifs courants. Cependant, il est important de veiller à maintenir un équilibre adéquat entre liquidité et rentabilité, car une trop grande proportion d'actifs courants peut affecter négativement la rentabilité de l'entreprise.

❖ **Vétusté des immobilisations**

Les ratios de vétusté des immobilisations en 2021 et 2022 montrent une légère diminution de la vétusté des immobilisations. Cela indique que l'entreprise a réussi à réduire la proportion d'amortissement cumulé par rapport à la valeur brute des immobilisations. Cela peut être le résultat d'une gestion efficace des immobilisations et d'un entretien adéquat. Une vétusté moins élevée peut contribuer à maintenir la valeur et la performance des actifs de l'entreprise.

❖ **Répartition de la richesse**

Les frais de personnel représentent une proportion importante de la valeur ajoutée (VA) de l'entreprise, avec environ 57,09 % en 2021 et environ 61,50 % en 2022. Cela peut indiquer une forte dépendance de l'entreprise vis-à-vis de la main-d'œuvre ou des coûts de main-d'œuvre élevés. Il est important d'évaluer la rentabilité de ces dépenses et de chercher des moyens d'optimiser l'efficacité de la main-d'œuvre.

Chapitre III : L'étude de cas d'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière au niveau de l'entreprise LGPA

2.3.Ratios de rentabilité

Tableau N°3.29 : calcul des ratios de rentabilité U.M.DA

Désignation	Mode de calcul	2021	2022
Rentabilité financière	Résultat Net/Fonds Propres * 100	(6 524 622,82 / 870 284 264,95) * 100 ≈ 0,75 %	(42 604 346,49 / 922 882 223,21) * 100 ≈ 4.62%
Rentabilité économique	EBE / Ressources stable *100	126 610 148,01 / 1307362020,15 *100 ≈ 9.68%	97 558 655,34 / 1320304650,61*100 ≈ 7.38%
Contribution de l'activité industrielle à la création de la richesse	Production de l'exercice/Valeur ajoutée (VA) 100	(889 410 558,46 / 328 151 291,71) * 100 ≈ 270,91 %	(805997097.63 / 303555661.01) * 100 ≈ 265.66%
Genèse du Chiffre d'Affaires (CA)	Marge commerciale/CA × 100	(1 289 157 845,98/ 771 623 928,96) × 100 ≈ 167.07 %	(1244912986.42 / 790812975.74) * 100 ≈ 157.46%
	Production vendue/CA* 100	(889 410 558,46 / 771 623 928,96) × 100 ≈ 115.24%	(775628853.85 / 790812975.74) * 100 ≈ 98.08%
Le retour sur capitaux propres ROE	résultat /capitaux propres*100	6 524622,82 /870284264,95 *100 ≈ 0,75%	42 604 346,49/922882223,21*100 ≈ 4.62%
la marge bénéficiaire	Résultat d'exploitation / chiffre d'affaire *100	6524622,82 /771623928,96 *100 ≈ 0,84%	38446639,5/790812975,74 *100 ≈ 4,86%

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise LGPA

Interprétation

❖ Rentabilité financière

En 2021, le ratio de rentabilité financière était d'environ 0,75 %, tandis qu'en 2022, il est passé à environ 4.62 %.

Cette augmentation significative indique une amélioration de la rentabilité de l'entreprise par rapport à ses fonds propres. Cela peut être dû à une meilleure gestion des coûts, une augmentation des revenus ou une diminution des charges financières

❖ Rentabilité économique

Il mesure la capacité d'une entreprise à générer un bénéfice à partir de ses ressources stables.

En 2021, la rentabilité économique de l'entreprise LGPA est d'environ 9,68%.

En 2022, la rentabilité économique de l'entreprise LGPA est d'environ 7,38%. Cela indique une légère diminution par rapport à l'année précédente

Ces résultats indiquent que l'entreprise LGPA a une rentabilité économique positive, mais elle a connu une légère baisse de sa rentabilité d'une année à l'autre.

❖ Contribution de l'activité industrielle à la création de la richesse

Le ratio de contribution de l'activité industrielle à la création de la richesse était d'environ 270,91 % en 2021 et d'environ 265,66 % en 2022. Ces chiffres indiquent que l'activité industrielle de l'entreprise a une contribution positive à la création de valeur ajoutée.

Cela signifie que l'entreprise transforme efficacement ses ressources en produits ou services à forte valeur ajoutée. Une contribution élevée de l'activité industrielle est généralement considérée comme positive pour la performance globale de l'entreprise.

❖ Genèse du chiffre d'affaires

Le ratio de marge commerciale par rapport au chiffre d'affaires était d'environ 167,22 % en 2021 et d'environ 157,46 % en 2022. Cela signifie que l'entreprise parvient à générer une marge commerciale élevée par rapport à son chiffre d'affaires, ce qui peut indiquer une capacité à contrôler les coûts et à fixer des prix appropriés.

Le ratio de production vendue par rapport au chiffre d'affaires était d'environ 115,24 % en 2021 et d'environ 98,08 % en 2022. Une diminution de ce ratio peut indiquer une baisse de la production vendue par rapport au chiffre d'affaires total, ce qui peut nécessiter une analyse plus approfondie pour comprendre les raisons et prendre des mesures correctives si nécessaire.

❖ Le retour sur capitaux propres (ROE)

Il mesure la rentabilité des capitaux propres de l'entreprise en comparant le résultat net aux capitaux propres. Voici l'interprétation pour les années 2021 et 2022 :

En 2021, le ROE de l'entreprise LGPA est de 0,75%. Cela signifie que pour chaque dollar des capitaux propres investis dans l'entreprise, celle-ci génère un bénéfice net de 0,75 centime.

En 2022, le ROE de l'entreprise LGPA est de 4%. Cela indique une amélioration significative par rapport à l'année précédente. Pour chaque dollar des capitaux propres investis dans l'entreprise, celle-ci génère un bénéfice net de 4 centimes.

Chapitre III : L'étude de cas d'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière au niveau de l'entreprise LGPA

Ces résultats ont prouvé que l'entreprise LGPA a réussi à augmenter sa rentabilité par rapport à l'année précédente, en générant un rendement plus élevé sur ses capitaux propres

❖ La marge bénéficiaire

Il mesure la rentabilité de l'entreprise en comparant le résultat d'exploitation au chiffre d'affaires. Voici l'interprétation pour les années 2021 et 2022 :

En 2021, la marge bénéficiaire de l'entreprise LGPA est de 0,84%. Cela signifie que pour chaque dollar de chiffre d'affaires, l'entreprise réalise un bénéfice d'exploitation de 0,84 centime.

En 2022, la marge bénéficiaire de l'entreprise LGPA est de 4,86%. Cela indique une amélioration significative par rapport à l'année précédente. Pour chaque dollar de chiffre d'affaires, l'entreprise réalise un bénéfice d'exploitation de 4,86 centimes.

Ces résultats indiquent que l'entreprise LGPA a réussi à améliorer sa rentabilité d'une année à l'autre, en augmentant sa marge bénéficiaire.

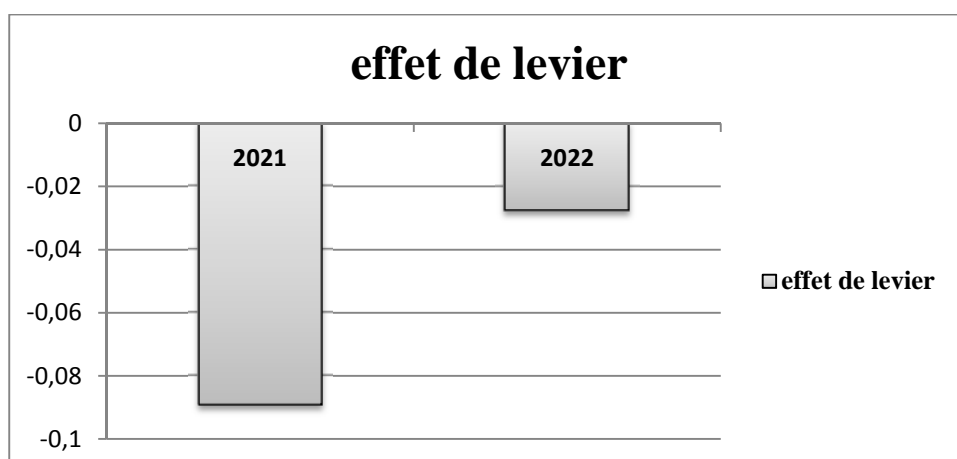
3. Analyse par l'indicateur de rentabilité

3.1. Détermination de L'effet de levier :

Tableau N3.29 : calcul de l'effet de levier U.M.DA

Désignation / années	2021	2022
Rentabilité financière	0.0075	0.0462
(-) Rentabilité économique	0.0968	0.0738
Effet de levier	-0,0893	-0.0276

Source : réalisé par nous-même à partir des données de l'entreprise LGPA **Figure N°22** : présentation graphique de l'effet de levier



Source : réalisé par nous-même à partir de les donnes de l'entreprise LGPA

Commentaire

L'effet de levier est défavorable pour les années (2020, 2021) ce qui veut dire la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique

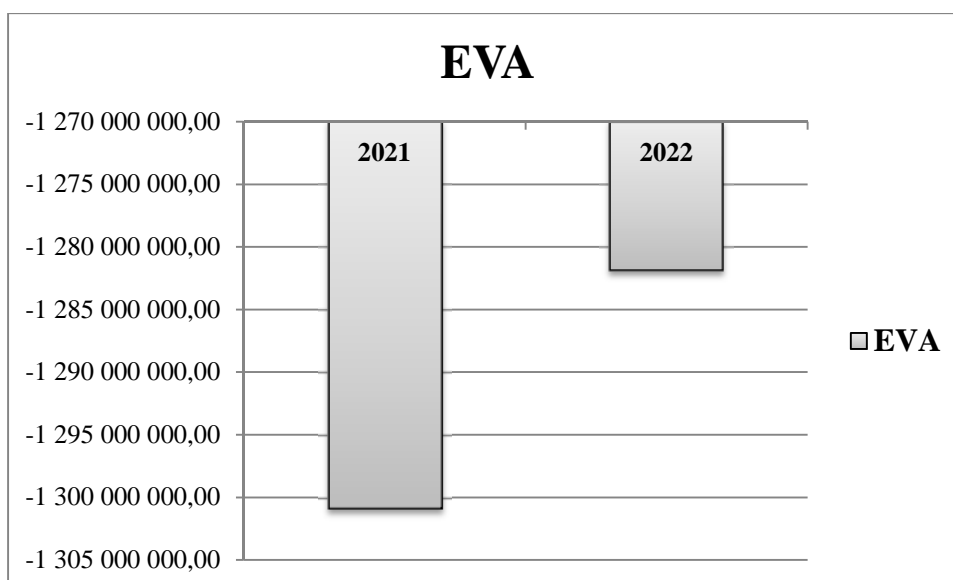
3.2. Détermination de la valeur ajoutée économique (VAE)

Tableau N°3.30 : calcul de la valeur ajoutée économique (VAE) U.M.DA

Désignation / années	2021	2022
Résultat d'exploitations après impôt	6524622,82	38 446 639,50
CMUP	1 307 362 020,15	1 320 304 650,61
EVA	-1 300 837 397,33	-1 281 858 011,11

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

Figure N°24 : représentation graphique de la valeur ajoutée économique



Source : réalisé par nous même

Commentaire

L'EVA mesure la valeur économique ajoutée par l'entreprise, c'est-à-dire la création de valeur au-delà du coût des capitaux investis.

Un EVA négatif indique que l'entreprise ne parvient pas à générer suffisamment de bénéfices pour couvrir le coût de ses capitaux.

En 2021 et 2022, l'EVA est négatif, ce qui signifie que l'entreprise n'a pas créé suffisamment de valeur économique

En conclusion Les états financiers fournissent une image détaillée de la performance de l'entreprise LGPA en termes de rentabilité, de flux de trésorerie et de situation financière, ce qui nous permet de comprendre sa santé financière et sa capacité à se développer dans le futur.

Chapitre III : L'étude de cas d'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière au niveau de l'entreprise LGPA

En conclusion. En analysant les bilans financiers de l'entreprise pour les années 2021 et 2022, nous observons une diminution de l'actif fixe et une augmentation de l'actif circulant. Cela peut indiquer un changement dans la composition des actifs de LGPA au fil du temps.

En ce qui concerne le passif, nous constatons que les capitaux permanents représentent la majeure partie du passif total, tandis que le passif courant est également significatif. Cela peut indiquer une dépendance de l'entreprise vis-à-vis des sources de financement à long terme.

D'après l'analyse de l'activité de l'entreprise LGPA à travers l'analyse du tableau des soldes de gestion (SIG) en remarque quelques baisses dans certains indicateurs, l'entreprise LGPA présente globalement des performances solides et parvient à générer des bénéfices de ses activités, avec des niveaux de rentabilité satisfaisants.

L'analyse des ratios de rentabilité de l'entreprise LGPA révèle des tendances et des indicateurs qui apparaîtront sur une attention particulière de la part de la direction. Il est important de prendre des mesures pour améliorer la gestion des créances, optimiser la rotation des stocks, renforcer la liquidité immédiate et évaluer la rentabilité des dépenses de personnel. Ces actions peuvent contribuer

Conclusion générale

D'un point de vue économique et financière l'analyse de la situation financière est un processus essentiel pour toute entreprise. Elle permet d'évaluer les performances, de détecter les forces et les faiblesses, d'optimiser l'utilisation des ressources et de prévenir les difficultés financières. En mettant en œuvre une analyse financière, les entreprises peuvent prendre des décisions éclairées et mettre en place des stratégies efficaces pour atteindre un niveau de rentabilité optimale.

Dans ce mémoire, l'objectif principal était d'examiner le rôle de l'analyse financière dans l'amélioration de la rentabilité d'une entreprise. Pour atteindre nos objectifs nous avons présenté dans un premiers temps le concept de l'aspect théorique sur l'analyse financière de l'entreprise ensuite on a parlé sur les différents méthodes d'analyse de l'équilibre.

D'après notre recherche, nous avons constaté que L'analyse financière s'est révélée être un outil essentiel pour mesurer la compétitivité et la rentabilité d'une entreprise. Elle permet de comprendre la performance économique, financière et commerciale de l'entreprise en analysant ses états financiers et ses résultats d'exploitation. L'analyse financière fournit des informations précieuses sur la solvabilité et la liquidité de l'entreprise, ce qui permet d'identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise et d'élaborer des stratégies pour améliorer sa rentabilité.

Dans un deuxième point .nous avons appliqué l'analyse de l'équilibre financière par les différents indicateurs d'équilibre à long et à court terme (fond de roulement, besoin de fond de roulement ,trésorerie net), et l'analyse par la méthode des ratios qui nous a permis d'approfondir l'étude de la situation financière de l'entreprise et une autre analyse de l'activité (les soldes intermédiaire de gestion, la capacité de l'autofinancement et la rentabilité) à travers deux exercices 2020 et 2021.pour cela nous avons vérifié les 2 hypothèses en concluant que l'analyse financière joue un rôle très important dans l'amélioration de la rentabilité de l'entreprise .

En dernier lieu nous avons effectué une étude de cas d'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière qui c'est déroulé au sein de l'entreprise LGPA en cours de notre stage nous avons trouvé que :

L'analyse des ratios à montrer qu'elle était Solvable il dispose une faible disponibilité de trésorerie par rapport à ses emplois, l'entreprise dispose d'un fond de roulement suffisant pour couvrir ses actifs à court terme. Et on a trouvé que il est dépendent financière.

Dispose une CAF négatif en 2021 et positif en 2022 ce qui est une amélioration .

Nous espérons que ce travail sera utile à l'entreprise LGPA, ainsi qu'aux futures promotions de notre université.

Ouvrage :

- BARREAU Jean et DELHAYE Jacqueline, « Gestion financière », 4eme édition, paris, DUNOD, 1995.
- Briquet Ferri., « Les Plans de Financement », Edition Economica, Paris 1997.
- CABY Jérôme, KOEHL Jacky, « Analyse financière, Paris: Darios et Pearson éducation, 2003/2006.
- CALVET Henri, Méthodologie de l'analyse financière », 2 edition ECONOMICA, Paris 2002.
- CDLENE, « analyse financière » 5eme édition Economica , paris 2004.
- CHRISTIAN Hnarou ; Analyse et évaluation financière des entreprise et des groupe. Edition Vuibert.
- Cohen Elie, «Analyse Financière », 5e Edition, Paris, Economica, 2004.
- Cohen, E. (1990). Analyse financier (éd. 2e édition). Paris, France:Economica.
- Congo, P. Gestion financière de l'entreprise. Paris(2000): DUNOD.
- Conso P., Cotta A., « Gestion financière de l'entreprise », Ed. Dunod, 1998, Paris.
- Conso, P. (1998). Gestion financière de l'entreprise. Paris, France: DUNOD.
- CONSO, Pierre, HEMICI, F. Gestion Financière de l'Entreprise ». 10 éditions. Paris: DUNUD. 2002.
- D'ABOVILLE J.G. Initiation aux mécanismes comptables à la gestion financière, éd. Organisation, Paris 1973.
- Dubois et Nury , « analyse financière concept et méthode . » édition Dunod en 2012
- Gérard Melyon, «Gestion financier », 4e Edition BREAL, 2007.
- HERVE ET VANESSA. « Principes d'analyse financière», 1 édition, Espagne, 2009.
- Hoarau Christian, «maitriser le diagnostic financier », 2 e Edition, Revue fiduciaire, 2008.
- Hubert la bruslerie, «Analyse Financière», 4e Edition, Dunod, paris, 2010.
- Hubert, B. (2002). Analyse financière (éd. 2e édition). Paris, France: DUNOD.
- Jean BARREAU JACQUELINE DELAHAY. « , GESTION FINANCIERE. Manuel et application ».
- Jean pierre. « Analyse financière. » 3eme édition Dunod , paris 2007.
- Lahille Jean pierre. « Analyse financière. » 3eme édition Dunod , paris 2007.
- Lahille. « CONCEPTE DE BASE DE MARKETING »,1ere édition Dunod , paris 2001.

- Langlois, G .contrôle de gestion et gestion budgétaire , édition d'organisation , 2009.
- LE GROS.G « Mini manuel de finance de l'entreprise », édition DUNOD, Paris, 2010.
- MARION Alain, Analyse financière; concepts et méthodes », 2 Edition, DUNOD, Paris, 2001.
- MELYON, G. Gestion financière», 4 édition, édition Bréal, France, 2007.
- Naceredin , « ANALYSE FINANCIERE. » l'harmattan 2009.
- Piget, « gestion financière de l'entreprise » économique, paris 1998.
- Ramage analyse et diagnostics financier 2001, éd d'organisation. Paris.
- Ramage Pierre, «Analyse et diagnostic financier», Edition d'organisation, paris, 2001.
- Ramage, analyse et diagnostic financier 2002, éd d'organisation.
- Robert, marie piereMairese , comptabilité et audite , manuelle et application édition d'organisation Paris 2009.
- TAIROU Akim A., 2006, « analyse et décisions financières » Edition L'Harmattan, paris.
- Vizzavone . P. gestion financière. Tome 1 Édition, Paris, 1991.

Thèses et mémoires :

- Benherrath F., Feredj N.E, « Analyse financière. Cas de SPA CEVITAL », Mémoire de master en science de gestion, option : comptabilité, contrôle et audit, université Bejaia, 2016.
- OUTALEB Walid & TALAOUIT Oualid, Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité de l'entreprise cas NASHCO, Mémoire de master en science de gestion, option : comptabilité, contrôle et audit, université Bejaia, 2019.

Documents :

- Cours gestion financière (effet de levier).
- Polycopies de Madame Amokrane (extrait de cours analyse financière).

Site Internet :

- <https://forekasts.fr/blog/realisation-dune-analyse-financiere/>
- <https://www.compta-facile.com/tresorerie-nette-tn-definition-calcul-et-interet/>
- https://www23.statcan.gc.ca/imdb-bmdi/document/2510_DLI_D2_T22_V1-fra.pdf

Résumé

L'analyse financière est une méthode utilisée pour évaluer la santé financière d'une entreprise en analysant ses états financiers tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie. Elle permet de comprendre les performances passées, présentes et prévues, ainsi que les risques liés à l'entreprise. L'analyse financière peut être effectuée à l'aide de ratios financiers tels que le ratio de rentabilité, le ratio d'endettement et le ratio de liquidité. Elle aide les investisseurs, les prêteurs et les gestionnaires d'entreprise à prendre des décisions éclairées en ce qui concerne l'entreprise.

Dans le cadre d'une étude pratique financière de l'entreprise LGPA durant les deux années de l'exercice 2020 et 2021, on a réussi à obtenir des résultats qui permettent de déterminer sa situation financière à partir de l'analyse de son équilibre et de son activité et sa rentabilité, ce qui nous permet de conclure que l'entreprise laboratoire groupement pharmaceutique algérien

Est Solvable mais il dispose d'une faible disponibilité de trésorerie.

Il dispose d'un fonds de roulement suffisant pour couvrir ses actifs à court terme.

Il est financièrement dépendant. Il a une CAF négative en 2021 et positive en 2022, ce qui représente une amélioration dans sa situation financière

Mots clés : Analyse financière, Rentabilité, La situation financière, les états financiers, Ratio, Bilan, LGPA

Summary

Financial analysis is a method used to evaluate the financial health of a company by analyzing its financial statements such as the balance sheet, income statement, and cash flow statement. It helps to understand the past, present, and projected performance, as well as the risks associated with the company. Financial analysis can be performed using financial ratios such as profitability ratio, debt ratio, and liquidity ratio. It assists investors, lenders, and business managers in making informed decisions regarding the company.

As part of a practical financial study of LGPA Company during the two years of the 2020 and 2021 fiscal year, we obtained results that allow determining its financial situation through the analysis of its balance and its activity and profitability. This leads us to conclude that the Algerian pharmaceutical group company is solvent but has low cash availability. It has sufficient working capital to cover its short-term assets. It is financially dependent. It had a negative cash flow from operations in 2021 and a positive one in 2022, which indicates an improvement.

Key words : Financial analysis, Profitability, Financial situation, financial statements, Ratio, Balance sheet, LGPA