

REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE

MINISTRE DE L'ENSEIGNEMENT SUPPERRIEUR ET DE LA

RECHERCHE SCIENTIFIQUE Université

MOULOD MAMMERI de TIZI-OUZOU

FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES,

COMMERCIALES ET DES SCIENCES DE

GESTION



Mémoire de fin De Cycle

**En vue de l'obtention du diplôme Master en sciences
financières et comptabilité
option : finance d'entreprise**

**ANALYSE ET EVALUATION DELA
STRUCTURE FINANCIERE AUSEIN D'UNE
ENTREPRISE
Cas de l'entreprise Electro-Industries.**

Réalisée par :

BEN YAHIA Hakima
DERBAL Salima

Dirigé par :

Mme BEN MAKHLOUF Yasmina

Soutenu devant le jury composé de :

- Présidente : Madame BOURKACHE Ferroudja MCA à l'UMMTO.
- Examinatrice : Madame GUERMAH Hayet MAA à l'UMMTO.
- Rapporteur : Madame BEN MAKHLOUF Yasmina MCB à l'UMMTO.

Année universitaire : 2022 – 2023.

Remerciements

Tout d'abord, on remercie dieu le tout puissant de nous avoir donné la sante et la volonté d'entamer et de terminer ce mémoire.

C'est avec profonde gratitude et sincères mots, que 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.

Nos remerciements sont adresses tout particulièrement à notre promotrice de mémoire BEN MAKHLOUF Yasmina, docteur en entrepreneuriat et enseignante au sein de l'université Mouloud Mammeri Tizi-Ouzou, pour avoir accepté de nous diriger, et pour ces conseils et orientation bénéfique et indispensable.

Nous tenons à remercier vivement notre responsable de stage au sein d l'entreprise Electro-Industries, Mme SAADOUNE, chargée du suivi de notre travail pour son accueil, son encadrement qui nous a guidés et permis de mener ce travail.

Mes vifs remerciements s'adressent également aux membres des jurys pour avoir bien voulu examiner et juger ce modeste travail.

Dédicace

Je dédie ce modeste travail

À mon cher mari AGHILES pour le soutien inestimable.

*Merci infiniment pour ton accompagnement durant mon parcours académique
et la rédaction de ce travail*

*Un grand merci à mes deux chers parents ma mère et mon père pour leur
soutien inconditionnel qui m'a permis de réaliser les études que je voulais et par
conséquent ce mémoire*

*A Mes chers frères Rabah, Yacine, .Ainsi mes chers sœurs Lydia et baya pour
leur amour*

*A ma belle-mère, belle-sœur Akila et sa famille, Sarah et son mari ; Takfarines
et sa famille pour leur soutien moral et leur affection.*

*A mes chers amis Sarah ADS. Salima. Maya et Sara. Qui m'ont aidé et
encouragé dans la réalisation de ce modeste travail. je vous dis Merci*

HAKIMA

Dédicace

Je dédie ce modeste travail

*Aux deux personnes qui m'ont soutenu tout au long de ma vie et de mes études,
à mes très chers et précieux parents,*

Ma mère et mon père

À

Mes deux sœur Soria et Amel Mon petit frère Nacerddine

*Pour leur grand amour et leur soutien qu'ils trouvent ici l'expression de ma
haute gratitude*

À

Mes cousines et mes cousins

Je dédie aussi ce travail

À

Mes chers Copines Sara, Maya, Sarah et ma binôme Hakima,

*Je ne peux trouver les mots justes Et sincères pour vous exprimer .mon
affection et mes pensées, vous êtes pour moi des sœurs et des amies sur qui je
peux compter En témoignage de l'amitié qui sont nous unit et des Souvenirs de
tous les moments que nous avons passés ensemble durant ces 5 ans.*

Salima

Liste des abréviations

Abréviation	Signification
AC	Actif circulant
ANC	Actif net comptable
ANCC	Actif net comptable corrigé
BFR	Besoin de fond du roulement
BFRE	Besoin de fond du roulement d'exploitation
BFRHE	Besoin de fond du roulement hors exploitation
CAF	Capacité d'autofinancement
CF	Cash-flows
CP	Capitaux permanent
DCT	Dette à court terme
DF	Dette financières
DLMT	Dette à moyen long terme
DRA	Délai de récupération du capital investi
EBE	Excédent brut d'exploitation
FRE	Fonds de roulement étranger
FRG	Fonds de roulement global
FRNG	Fonds de roulement net global
FRP	fonds de roulement propre
GW	Goodwill
IP	Indice de profitabilité
RE	Rentabilité économique
RF	Rentabilité financière
RN	Résultat nette
TA	TOTAL Actif
TCR	Tableau de compte de résultat
TIR	Taux interne de rentabilité
TN	Trésorerie net
TP	TOTAL Passif
VAN	Valeur actuelle nette
VD	Valeur disponible

VE	Valeur d'exploitation
VG	Valeur global
VI	Valeur immobilisé
VR	Valeur réalisable

SOMMAIRE

Introduction générale.....	01
Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise	
Introduction du chapitre.....	05
Généralités sur l'analyse de la structure financière d'une entreprise.....	06
Les supports utilisés dans l'analyse financière d'une entreprise	14
Conclusion du chapitre	33
Chapitre II : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres, par ratios et par l'approche patrimoniale.	
Introduction du chapitre.....	34
L'analyse de la structure financière par l'équilibre financier et l'approche patrimoniale	35
L'analyse de la structure financière par les ratios	49
Conclusion du chapitre	58
Chapitre III : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie).	
Introduction du chapitre.....	59
Présentation de l'entreprise ELECTRO INDUSTRIE.....	60
Analyser et évaluer la situation financière de l'entreprise ELECTRO Industrie	75
Conclusion du chapitre	93
Conclusion générale	94
Bibliographie	
Annexes	

Introduction Générale

L'entreprise est une « unité économique, juridiquement autonome dont la fonction principale est de produire des biens ou des services pour le marché ». Autrement dit l'entreprise est une organisation dotée de moyens humains, matériels et financiers qu'elle utilise pour produire et offrir sur le marché des biens et des services en vue de réaliser un profit et atteindre deux finalités indispensables, à savoir sa rentabilité et sa solvabilité.

L'analyse et l'évaluation de la structure financière sont fondées sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers. Elles sont des éléments essentiels de la gestion financière d'une entreprise en permettant de comprendre la santé financière d'une entreprise en examinant la manière dont ses actifs sont financés et répartis. L'analyse financière intègre les indicateurs fonctionnels et permet d'apprécier le poids des capitaux propres et de l'endettement. Ayant pour objectif de fournir toutes les informations nécessaires pour apprécier le plus objectivement possible l'équilibre financier, la solvabilité et la rentabilité d'une entreprise.

L'évaluation des entreprises peut se faire selon plusieurs méthodes. La méthode patrimoniale consiste à estimer la valeur des actifs nets de l'entreprise. La méthode des flux actualisés évalue l'entreprise sur la base de ses flux de trésorerie futurs, l'approche comparative se base sur les multiples de valorisation d'entreprise similaires. Enfin la méthode mixte combine plusieurs approches en pondérant leurs résultats, le choix de la méthode dépendra des caractéristiques de l'entreprise, de la qualité des informations disponibles et de l'objectif poursuivi. Quelle que soit la méthode, l'évaluation vise à démontrer la valeur intrinsèque de l'entreprise et requiert une analyse approfondie de sa situation financière et de ses perspectives.

Elle permettent d'examiner en détail la composition et l'équilibre des ressources financières d'une entreprise, ainsi que la manière dont elle utilise ses sources de financement pour soutenir ses activités opérationnelles et ses investissements. La structure financière d'une entreprise s'approvisionne en fonds pour acquérir des actifs et faire face à ses obligations.

L'analyse et l'évaluation de la structure financière sont des éléments essentiels dans le domaine de la finance d'entreprise et de la gestion financière. Ces processus d'analyse et d'évaluation jouent un rôle crucial dans la prise de décisions stratégiques et opérationnelles. Généralement, on distingue deux grandes catégories de financement : les fonds propres (capitaux propres) et les dettes (capitaux empruntés). Les capitaux propres représentent les apports des actionnaires, tandis que les dettes englobent les emprunts et les obligations contractées par l'entreprise auprès de tiers. Une structure financière équilibrée assure la stabilité et la pérennité de l'entreprise.

Introduction Générale

Une analyse approfondie de la structure financière permet d'identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise et de mettre en place des mesures correctives si nécessaire. Parmi les outils d'analyse couramment utilisés pour évaluer la structure financière, on trouve : Le ratio d'endettement : Il mesure le degré d'endettement de l'entreprise en comparant ses dettes totales à ses capitaux propres. Un ratio élevé peut indiquer un risque de solvabilité accumulé. Trop de dettes peuvent entraîner des charges d'intérêts élevées et augmenter le risque de défaut de paiement, tandis que trop de capitaux propres peuvent diluer la valeur des actions et limiter l'effet de levier financier.

Problématique de recherche

Dans le cadre de notre présent mémoire, nous avons fait une étude qui porte sur les différentes méthodes utilisées pour l'analyse et l'évaluation de la structure financière afin de diagnostiquer les problèmes qui empêchent le bon fonctionnement de l'entreprise. Pour cela nous tentons de répondre aux questions suivantes : **Comment peut-on analyser et évaluer la structure financière de l'entreprise ?**

Et pour répondre à cette question principale, nous avons exposé notre travail autour des questions secondaires suivantes ?

Question 1 : En quoi consistent l'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise ?

Question 2 : Quelles sont les méthodes d'analyse de la structure financière de l'entreprise ?

Question 3 : Qu'en est-il de l'évaluation financière de l'entreprise ?

Hypothèses de recherche

Après avoir posé ces questions, nous pouvons formuler l'hypothèse suivante

Hypothèse 1 : l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIES est rentable et solvable.

Hypothèse 2 : l'entreprise réalise de bon bénéfices nets ce qui permet de dégager une trésorerie positive

Méthodologie de travail

Après avoir formulé l'hypothèse précédente et répondu à la problématique principale, nous avons choisi la méthodologie suivante :

Introduction Générale

La partie théorique consiste en des recherches et des consultations pour différents articles, sites Web, ainsi qu'au travail consistant à rassembler toutes les informations nécessaires sur le sujet de recherche et à le comprendre pleinement.

Une partie pratique, sur la base de l'analyse des documents mis à notre disposition par l'entreprise « EI » et sur la base des entretiens que nous avons eu avec la responsable chargée de nous suivre dans notre stage.

Choix et intérêt du sujet

L'intérêt qui nous a poussés à choisir ce sujet de recherche est :

Ce sujet est de faire une étude de cas sur l'analyse de la structure financière

Ce sujet à un une liaison avec notre spécialité « Finance d'entreprise ».

Ce sujet nous a encouragés à appliquer ce que nous avons acquis de ses connaissances

L'objectif de notre travail

L'analyse de la structure financière de l'entreprise électro industrie est au cœur de cette étude, car elle permet d'évaluer la rentabilité des capitaux investis et de vérifier l'équilibre financier à court terme, moyen et long terme, et ce pour toute entreprise. L'objectif est de déterminer dans quelle mesure l'entreprise peut maintenir son équilibre dans le temps.

L'étude de la structure financière dépend de multiples paramètres, il convient donc d'examiner comment l'entreprise oriente sa structure financière pour réaliser les objectifs qu'elle s'est fixe.

Ce travail fournit aux chercheurs et gestionnaire des outils de gestion appropriés. Il donne aussi au partenaire de l'entreprise (investisseurs, créanciers, potentiels banquiers...) des informations sur l'évaluation financiers, afin d'évaluer la valeur, la qualité et les perspectives d'avenir.

Enfin cette étude permettra aux spécialistes de la finance d'apprécier la façon dont l'entreprise ELECTRO industrie manipule les agrégats financiers pour atteindre ses objectifs.

Introduction Générale

La structuration du travail

Le premier chapitre porte sur le cadre théorique de l'analyse et de l'évaluation de la structure financière d'une entreprise.

Dans le deuxième chapitre, nous abordons l'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise selon trois méthodes différentes : l'analyse des indicateurs de solvabilité, l'approche basée sur le patrimoine et les ratios.

Enfin, dans le troisième chapitre, nous avons choisi d'analyser et d'évaluer la structure financière au sein de la société ELECTRO-INDUSTRIES.

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

Introduction du chapitre

L'analyse financière est une méthode utilisée pour évaluer la santé financière d'une entreprise. Cela implique d'examiner en détail les informations financières et les états financiers de l'entreprise afin d'obtenir une vision claire de sa situation économique. Son objectif est d'évaluer la performance de l'entreprise, d'identifier les forces et les faiblesses de sa structure financière, et de prendre des décisions éclairées concernant son avenir.

La structure financière fait référence à la manière dont l'entreprise finance ses opérations et ses investissements à travers l'utilisation des différentes sources de capitaux. Elle se compose de deux types de financements les fonds propres et les dettes dans l'objectif d'établir un équilibre optimal entre les fonds propres et les dettes, de manière à assurer la stabilité financière, à minimiser les risques, à soutenir la croissance et à créer de la valeur pour les actionnaires.

Dans ce chapitre, on va présenter ces deux sections.

Dans la première section comporte la généralité sur l'analyse de la structure financière d'une entreprise. Tandis que la deuxième section est consacrée pour les supports utilisés dans l'analyse financière d'une entreprise.

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

1 Généralités sur l'analyse de la structure financière d'une entreprise

Cette section consiste à présenter des notions de base sur l'analyse de la structure financière.

1.1 L'analyse financière

Dans cet élément nous allons traiter de l'analyse financière de l'entreprise nous allons voir :

1.1.1 La Définition de l'analyse financière

L'analyse financière est un ensemble de technique visant à connaître la sante et la situation financière de l'entreprise (son activité, sa performance réalisé, sa structure financière).

« L'analyse financière peut être définie comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde...), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...), et enfin son patrimoine »¹.

Elle est aussi définie *« L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objectif de porter un jugement globale sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière »².*

¹FLORENT. D Et JEAN-PIERRE .L. Analyse financière « Aide mémoire » 5^{ème} Édition DUNOD. Paris. 2017, P01

²ALAIN. M. Analyse financière, concept et méthodes. Edition DUNOD. Paris. 1998, p01

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

Schéma 1: l'objet de l'analyse financière

L'analyse financière a pour l'objet de :

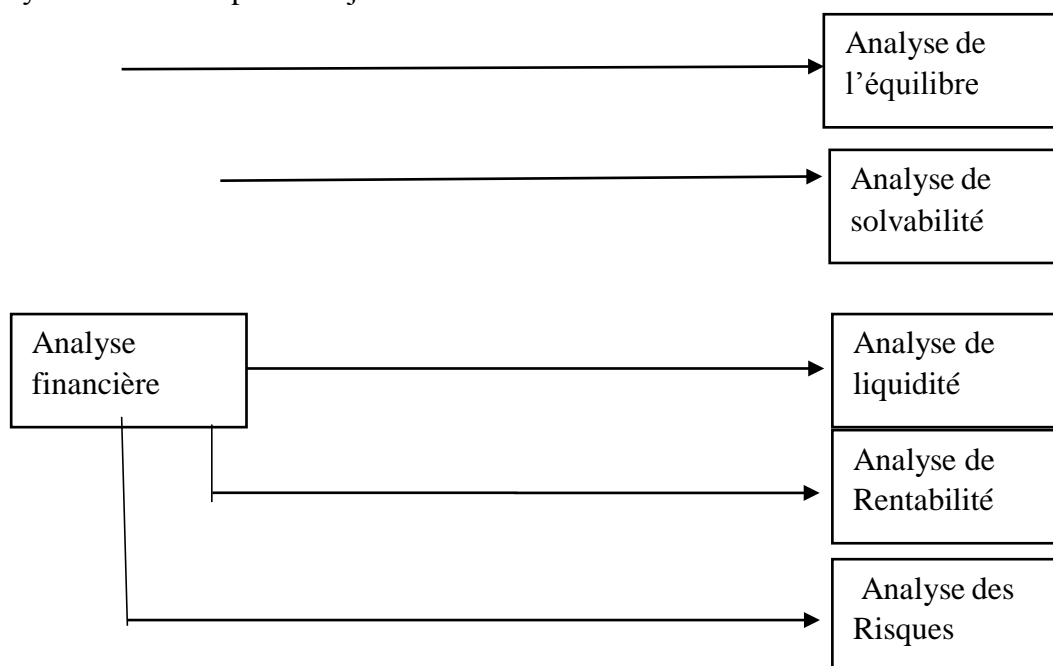


Schéma : Objet de l'analyse financière. (BOUMEDINE, s. d, P56).

1.1.2 Genèse de l'analyse financière

L'analyse financière a été créée à la fin du dix-neuvième siècle où les banques et les entreprises ont utilisé les ratios financiers qui montrent essentiellement la solvabilité de l'entreprise.

Jusqu'à la crise de 1929, les banquiers se bornaient à recevoir les dépôts des entreprises et à les aider à financer leur cycle d'exploitation, le financement du cycle d'investissement étant assuré par l'autofinancement ou par les apports des actionnaires. La principale préoccupation du banquier était de s'assurer de la solvabilité de l'entreprise emprunteuse, comme sa capacité à rembourser sa dette, soit en vendant un bien donné en garantie, soit éventuellement, en se liquidant, dans une telle perspective, il suffisait pour la banque d'obtenir une garantie³.

Après la crise de 1929 et surtout après la seconde guerre mondiale, les banques ont constaté qu'il était parfois difficile de faire jouer les garanties prises, notamment lorsque le bien donné en garantie était un bien d'exploitation. Cela les amena à se préoccuper moins de la

³BERNARD.C. L'analyse financière de l'entreprise.4^{ème} Edition. Paris. 2003. p8-9

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

solvabilité des entreprises et d'avantage à leur liquidité, c'est-à-dire à leur aptitude à rembourser leurs dettes non plus grâce à la valeur d'un bien ou de tous leurs biens, mais grâce à leurs liquidités. C'est ainsi qu'elles commencèrent à considérer « le bilan non plus comme l'inventaire des dettes de l'entreprise et de biens susceptibles d'être vendus pour le remboursement, mais comme un inventaire de ses liquidités et de ses exigibilités »

Après la seconde guerre mondiale, les banques, du moins certaines d'entre elles, furent sollicitées pour participer au financement de l'entreprise. Il paraît logique qu'elles se soient alors intéressées à l'équilibre global entre ses emplois et ses ressources et sa propre contribution au financement de ses investissements, c'est-à-dire à son flux d'autofinancement et à sa rentabilité

A la fin des années 1960, alors que l'analyse financière avait pris une ampleur considérable, une seconde évolution est intervenue avec le développement des professions d'Ingénieur-conseil et d'Analyste-Financier, préoccupés davantage par l'évaluation de titre et la perception du risque bancaire, les analystes financiers ont procédé à une analyse plus stratégique des comptes de l'entreprise, en mettant l'accent sur la rentabilité. Les ingénieurs-conseils, quant à eux, mettant au point une méthodologie d'analyse fonctionnelle du bilan, visant à identifier les financements.

A la fin des années 1970, l'analyse financière a connu une nouvelle évolution que deux phénomènes peuvent expliquer. D'une part, la pratique de nouvelles techniques qui permettent à la fois d'affiner l'analyse et simplifier l'utilisation des concepts de liquidité d'exploitation. D'autre part, la détérioration de l'environnement économique; la croissance faisait place à une période d'inflation et de récession simultanée, contraignant à l'intégration de données plus complexes dans les analyses, suscitant l'usage de la nouvelle technique⁴.

Depuis les années 1980, caractérisée par une croissance relativement faible des taux d'intérêts élevés, l'attention des banquiers pour les performances de l'entreprise n'a fait que se renforcer. C'est en effet sa rentabilité qui constitue pour les prêteurs les meilleures cautions de remboursement. Dans le même ordre d'idées, ils s'efforcent de mieux, appréhender le risque de perte qui, au-delà d'un certain niveau devient pour eux un risque d'immobilisation de leurs créances, voire un risque de non remboursement.

⁴Ibidem

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la Structure financière de l'entreprise

Au début des années 1990, l'Europe connaît une crise économique marquée par la réapparition des cycles, avec son cortège habituel, les volumes et les prix baissent, les bilans se rétractent, les endettements doivent être remboursés par liquidation d'actifs.

La fin des années 1990 et le début des années 2000 se traduisent par une croissance plus saine et non inflationniste qui se matérialise par de bonnes performances des entreprises européennes et un développement très rapide des marchés des capitaux⁵.

1.1.3 Le Rôle et l'objectif de l'analyse financière

Pour faire une analyse financière, il est nécessaire de comprendre ses rôles et ses objectifs.

Le rôle de l'analyse financière

L'analyse financière vise essentiellement à :

- L'amélioration de la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis
- L'étude des concurrents, des clients ou des fournisseurs, sur le plan de la gestion et de sa solvabilité
- La détermination par l'opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation futur
- La prise de décision, elle doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs projetés en temps voulu
- Disposition d'une étude de contrôle dans le but est de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non
- Veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

1.1.4 Les objectifs de l'analyse financière

- Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur, à secréter de la richesse.
- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise.
- Analyser l'évolution du chiffre d'affaires, la structure financière, et la trésorerie.
- Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.
- Déterminer les besoins en termes de crédit à court terme.

⁵BERNARD.C.2003.P 8.9

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la Structure financière de l'entreprise

- Apprécier le risque pour l'entreprise qu'implique la mise en place de ces crédits.
- Evaluer l'indépendance financière de l'entreprise, et sa capacité d'endettement dans l'optique des besoins futurs.
- Mesurer la rentabilité de l'entreprise.

1.1.5 Le champ d'application de l'analyse financière

Les développements antérieurs ont permis de bien voir la variété des grandes orientations imprimées au diagnostic selon que l'analyste se situe « à l'intérieur » ou « à l'extérieur » de l'organisation et que son objectif premier est opérationnel ou informationnel.

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la Structure financière de l'entreprise

Tableau 1: Présentation du champ d'application de l'analyse financière.

	Orientation d l'analyse	
Position de l'analyse	Vers la préparation de décisions internes	Vers un objectif d'étude ou d'information
Diagnostic Interne	<p>L'analyse financière au service de la gestion prévisionnelle, grâce à l'apport d'indications utilisées pour :</p> <p>L'élaboration des plans opérationnels (plans d'investissements et de financements). L'élaboration des prévisions budgétées. L'analyse financière au service du contrôle interne, grâce à l'apport d'indications utilisées</p> <p>Pour :</p> <p>Le suivi des réalisations et des performances (tableau de bord, REPORTING). Le rapprochement des prévisions et des réalisations.</p>	<p>L'information financière, Élément de la communication interne à l'entreprise (information diffusée aux salariés par la direction). L'information financière, enjeu des relations sociales dans l'entreprise (L'information des membres du comité d'entreprise, Intervention d'experts).</p>
Diagnostic Externe	<p>L'analyse financière au service d'une décision relevant des partenaires externes :</p> <p>Banque (étude de dossiers de crédit). Investisseurs institutionnels, gérants de portefeuille et gestionnaires de patrimoine (préparation de décisions d'investissements ou des investissements en titres). Pouvoirs publics nationaux ou locaux (étude de dossiers de demande de subventions...) Magistrats intervenant dans les procédures de redressements judiciaires d'alerte ou dans Certains contentieux. Partenaires engagés dans une négociation en vue d'une fusion, d'une acquisition d'un partenariat. Fournisseur (appréciation de l'opportunité d'un délai de paiement demandé par un client). Clients (appréciation de la surface de l'entreprise candidate à la fourniture d'un marché important.</p>	<p>L'information financière, élément de la politique de communication externe de l'entreprise à l'égard :</p> <p>Du marché financière et des investisseurs potentiels. A l'égard du grand public. L'information financière, matériaux de la presse financière. L'analyse financière support D'études statistiques (globales Sectorielles...) conduites par les centrales du bilan. L'analyse financière, support pour l'évaluation des titres ou de la signature de l'entreprise (rating).</p>

Source : E. COHEN, « Analyse financière » 2004, p41

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la Structure financière de l'entreprise

1.2 La structure financière

Dans ce second point nous allons aborder tous les éléments qui traitent de la structure financière.

1.2.1 La Définition de la structure financière

« Le terme structure financière est un ensemble de concepts qui revêt plusieurs sens. Dans son sens large, lorsqu'on parle de la structure financière de l'entreprise, on fait allusion à l'ensemble des ressources qui finance l'entreprise, qu'il s'agisse des capitaux propres, dettes à long terme, des dettes à court terme ou des ressources d'exploitation »⁶.

« Considère que la référence au concept de « structure financière » procède essentiellement de l'idée selon laquelle le bilan d'une entreprise ne constitue pas une simple juxtaposition d'encours, la superposition contingente d'éléments disparates. Elle constitue bien des relations significatives et des ajustements favorables entre les composantes du patrimoine »⁷.

1.2.2 Les objectifs de la structure financière

Le but de l'analyse financière est de donner un aperçu de la santé financière de l'entreprise. Ou pour le dire autrement, il permet à l'entreprise examinée d'identifier ses points forts et ses points faibles financiers et de tenter de prendre une décision sur la base de cette évaluation. Parmi ses objectifs on cite :

- Conduire à un diagnostic financier.
- Mesurer et porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier, la rentabilité, la solvabilité, la liquidité, et le risque financier d'une entreprise.
- Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et l'avenir financier d'une entreprise et aussi une comparaison avec les entreprises du même secteur d'activité.
- Fournir une appréciation sur la qualité de gestion de l'entreprise et servir comme instrument de contrôle de gestion.

En outre, nous disons que le but recherché par l'entreprise à travers une analyse financière est de réussir la stratégie globale de l'entreprise et d'autre part, analyser les instruments

⁶DEPALLESNS.G et JOBARD. J. Gestion financière de l'entreprise. 11^{ème} Edition. Paris. 1997, p811

⁷COHEN. E. Analyse financière. Edition Economico. Paris. 2006, p203

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la Structure financière de l'entreprise

indispensables, à la gestion de l'entreprise (détermination des besoins de financement, choix des moyennes de financement, l'obtention des crédits nécessaires, mesure de la rentabilité ...)

1.2.3 L'usage d'analyse de la structure financière

L'analyse financière d'une entreprise est menée soit en interne, soit par des personnes extérieures, pour le propre compte de l'entreprise ou pour un tiers. Les utilisateurs de l'analyse financière sont multiples, leurs intérêts peuvent être conjoints ou différents, voire divergents dans certains cas⁸.

Les principaux utilisateurs de l'analyse financière avec leurs objectifs respectifs sont présentés dans ce tableau :

Tableau 2: Les utilisateurs de l'analyse financière

UTILISATEURS	OBJECTIFS
Les dirigeants de l'entreprise	Juger les différentes politiques de l'entreprise. Orienter les décisions de gestion. Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Les actionnaires et les investisseurs	Accroître la rentabilité des capitaux. Accroître la valeur de l'entreprise. Réduire le risque.
Les salariés et leurs représentants	Assurer la croissance de l'entreprise. Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel. Initier une procédure de droit d'alerte en cas de situation préoccupante
Les prêteurs	Réduire le risque. Apprécier la pérennité de l'entreprise et sa solvabilité.
Investisseurs	Accroître la valeur de l'entreprise. Apprécier la pérennité de l'entreprise. Accroître la rentabilité des capitaux.
Les Concurrents	Connaitre les points forts et les points faibles de l'entreprise. Apprécier la compétitivité.

Source : GANDGUILLOT. Béatrice. « Analyse financière ».P21

⁸GANDGUILLOT. B. Analyse financière.19^{ème} Edition .Paris. 2022, p20

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la Structure financière de l'entreprise

Après avoir présenté dans la première section l'analyse de la structure financière par ses différents objectifs ; nous allons attarder dans la prochaine section sur les supports utilisés dans l'analyse financière.

2 Les supports utilisés dans l'analyse financière d'une entreprise

Dans cette section nous allons aborder les différents outils et documents utilisés pour l'analyse financière.

2.1 Les outils d'information

L'entreprise utilise les conditions financières comme base de son analyse financière. Nous avons trouvé trois documents importants : bilan comptable, compte de résultat et annexe.

2.1.1 Le bilan comptable

2.1.1.1 La définition du bilan comptable

Selon BARUCH Philippe et MIRVAL Gérard : « *Un bilan comptable est un tableau représentatif du patrimoine de l'entreprise qui montre à un moment donné l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise. Le bilan comptable sera utilisé pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise* »⁹.

Selon BRIQUET FERRI : « *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 »*¹⁰.

Selon RAFIK MISSOUM : « *C'est une photographie du patrimoine de l'entreprise prise à une date précise, réglementairement le 31 décembre de chaque année ; il permet l'analyse de l'équilibre financier* »¹¹.

A partir de ces différentes définitions, nous retenons que le bilan est un document qui exprime la situation générale de l'entreprise à la date donnée.

⁹ BARUCH, P et MIRVAL.G. Comptabilité générale. Edition Ellipse. Paris. 1996, P39

¹⁰ BRIQUET. F. Les plans de financement. Edition Economico. Paris. 1997, P7

¹¹ MISSOUM. R. Analyse financière. Edition La page bleue Alger.2018, p17

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

2.1.1.2 Les éléments du bilan comptable

Se présente se forme d'un tableau équilibré composé de deux partie : Actif et Passif.

a) L'actif du bilan

Se décompose en deux parties :

❖ L'actif immobilisé

L'actif immobilisé réunit l'ensemble des éléments corporels, incorporels et financiers qui sont destinés à servir durablement l'activité de l'entreprise en n'étant pas consommés au premier usage¹².

Ces immobilisations sont de trois types :

- **Les immobilisations incorporelles** : ce sont les biens immatériels ; sauvegardé dans l'entreprise sur une durée supérieure à une année, qui n'a pas de substance physique par exemple : les logiciels ; les frais d'établissement, fonds de commerce....
- **Les immobilisations corporelles** : sont constitués des terrains, des bâtiments, des machines et de l'outillage. A part les terrains, qui ne s'amortissent pas, toutes les immobilisations corporelles ont une durée de vie définie et son donc amorties¹³.
- **Les immobilisations financières** : Sont des actifs financiers ne peuvent pas être amorties mais peuvent faire l'objet de provision par exemple : les titres de participation, de prêt, de versement...

❖ Actif circulant

L'actif circulant regroupe les valeurs d'actif qui, en raison de leur destination (stocks) ou de leur nature (créances sur les clients) n'ont pas vocation à être maintenus durablement dans l'actif de l'entreprise¹⁴. Il inclut les :

- **Stocks** : Tous les biens destinés à être consommés au premier usage et utilisés dans le processus de production. Ils sont évalués au coût d'achat ou au coût de production.
- **Créances** : Il s'agit des factures que les clients n'ont pas encore réglées à l'entreprise.
- **Disponibilité** : Il s'agit d'actifs détenus en espèces ou sur des comptes bancaires.

b) Le passif du bilan

¹² ALAIN. M. Analyse financière. 4^{ème} Edition DUNOD. Paris. 2007, p23

¹³ THIBIERGE. C. Analyse financière. 2^{ème} Edition. Paris.2007; p36

¹⁴ Idem

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

Se décompose en deux parties :

❖ Les capitaux propres

Les capitaux propres représentent les fonds apportés par les actionnaires lors de la constitution de la société ou après, ou les fonds libérés par la société en tant que bénéfices non distribués sous forme de dividendes et se distinguent du capital émis, des réserves et du résultat net.

❖ Passif non courant

Les passifs non courants sont généralement des éléments (ressource) dont le remboursement n'est pas attendu dans les douze mois prochains. Ils comprennent tous les engagements (obligations) dont l'échéance est supérieure à un an (dettes à long terme).

❖ Passif courant

Les passifs courants incluent les dettes qu'une entreprise doit payer dans un cycle d'exploitation courant, habituellement moins de douze mois.

Tableau 3: Présentation de l'actif du bilan comptable

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

ACTIF	Note	Montant Brut (N)	Amortissement Brut (N)	Montant Net (N)	Montant Net (N-1)
<u>ACTIF NON COURANT</u>					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisation corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autre immobilisation corporelles					
Immobilisations en concession Immobilisation financières					
Titre mis en équivalence					
Autres participations et créances Rattachées					
Autres titres immobilisés Prêts et autre actif financières non courant					
Impôt différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
<u>ACTIF COURANT</u>					
Stock et en cours					
Créance et emplois assimilés Client et autre débiteur					
Impôt et assimilés					
Autre créance et emplois					
Assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placement et autres financières courant					
Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

Source : Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le SCF

Tableau 4 : Présentation de passif du bilan comptable

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

PASSIF	Note	Montant (N)	Montant (N-1)
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis			
Capital non appelé Primes et réserves/ (réserves consolidé) (1)			
Ecart d'équivalence(1)			
Résultat net-part du groupe (1)			
Autre capitaux propre-rapport à nouveau			
Part de la société consolidation (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL			
<u>PASSIF NON COURANT</u>			
Emprunt et dettes financière			
Impôt (différés et provision)			
Autre dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIF NON COURANT			
<u>PASSIF COURANT</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passive			
TOTAL PASSIF COURANT			
TOTAL GENERAL PASSIF			
(1)A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés.			

Source : Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le SCF

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

2.1.2 Le tableau de compte de résultat (TCR)

2.1.2.1 La Définition de compte de résultat

« Le compte de résultat est un document qui présente le système des produits et des charges de l'exercice sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître, par différence entre les produits et les charges, le bénéfice ou la perte »¹⁵.

Reprenons la définition du compte de résultat donnée par l'article 9 du Code de Commerce : « Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le de sa bénéfice ou la perte de l'exercice »¹⁶.

Le compte de résultat est le deuxième document qui doit être établi annuellement et qui regroupe les recettes et les dépenses de l'entreprise. Sont classées de différentes manières en fonction de leur nature.

2.1.2.2 Les composantes du compte de résultat

Selon Béatrice Rocher-Meunier: « le compte de résultat comprend d'abord les produits, puis les charges, et enfin le résultat (bénéfice ou perte) après avoir déduit la participation des salariés et l'impôt sur le bénéfice des sociétés¹⁷.

a) Les produits

Un produit est un bien qui résulte d'un processus comme par exemple la fabrication d'un téléphone par une chaîne industrielle. Le produit peut aussi se rapporter à un placement financier et aux revenus provenant de la détention de titres, ou encore à tout ce qui résulte du travail.

On trouve essentiellement trois types de produits classés comme suit :

- Les produits d'exploitation
- Les produits financiers
- Les produits exceptionnels.

¹⁵MELYON. M. Gestion financière. 4eme Edition BREAL. France. 2007, P20

¹⁶JEAN-PIERRE. L. Analyse financière « Aide mémoire ». 3^{eme} Edition DUNOD. Paris. 2007. P17

¹⁷ROCHER-MEUNIER.B. L'essentiel de diagnostic financière. Edition D'organisation. Paris (2012, P104-119)

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

b) Les produits d'exploitation

Les produits d'exploitation sont des produits directement liés à l'activité de l'entreprise. Ils permettent de déterminer la performance économique de l'entreprise. Le chiffre d'affaires va ainsi être étudié comparé par produit et par secteur d'année en année.

On trouve :

- La vente de marchandises
- La production vendue
- La production stockée
- La production immobilisée
- Les subventions d'exploitation
- Les reprises sur provisions, transfert de charges
- Les autres produits

c) Les produits financiers

Ces produits sont liés à l'activité que va déployer l'entreprise par rapport à son volet financier. Soit elle dispose de capitaux inutilisés dans l'exploitation et qu'elle va par conséquent placer (en contrepartie de l'encaissement de produits financiers). On trouve généralement dans ce poste les dividendes des entreprises filiales et les intérêts perçus sur placements financiers. Il s'agit alors :

- De produits de participation
- De produits financiers sur créances de l'actif immobilisé
- D'autres intérêts et produits assimilés
- Les reprises sur amortissements et provisions financières
- Des transferts de charges financières
- Des différences positives de change
- Les produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

d) Les produits exceptionnels

Les produits exceptionnels se décomposent en produits exceptionnels sur opérations de gestion et sur opérations en capital.

On trouve :

- Les produits sur opérations de gestion
- Les produits exceptionnels sur opérations en capital
- Les reprises sur amortissements et provisions exceptionnelles

e) Les charges

Une charge est une dépense ou un coût supporté par l'entreprise dans le cadre de son activité. Comme les produits, on trouve aussi trois catégories ou natures de charges :

f) Les charges d'exploitation

Les charges d'exploitation sont celles qui sont liées directement à l'activité principale de l'entreprise. On trouve :

- Les achats de marchandises
- La variation de stock de marchandises
- Les impôts et taxes
- Les charges de personnel
- Les dotations aux amortissements et provisions d'exploitation
- Les autres charges

g) Les charges financières

Les charges financières représentent essentiellement la rémunération de l'argent nécessaire à la bonne marche de l'entreprise. On trouve :

- Les intérêts et charges assimilés
- Les différences négatives de changes
- Les charges nettes sur cession de valeurs mobilières de placement
- Les dotations aux amortissements et provisions financières

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

h) Les charges d'exceptionnelles

Ces charges désignent les dépenses qui n'entrent pas dans l'exploitation courante de l'entreprise. On trouve :

- Les transferts de charges exceptionnelles
- Les charges exceptionnelles sur opérations de gestion
- Les charges exceptionnelles sur opération en capital
- Les dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnelles¹⁸.

i) Les résultats

Il est obtenu par la différence entre les produits et les charges.

Aucune compensation ne peut être opérée entre les postes de charges et ceux des produits. Le résultat, fruit de l'activité de l'entreprise, permet de savoir si l'entreprise s'est enrichie (bénéfice) ou appauvrie (perte)¹⁹:

Produits - Charges = Résultat

Produits > Charges → Bénéfice

Produits < Charges → Perte

¹⁸ BOUHOUF.L et BOURKEKH. W. Mémoire de fin d'études. Importance de l'analyse financière de la situation de l'entreprise. UMMTO. 2020. 2021. P44-47

¹⁹GRANDGUILLOT. B et FRANCIS. Des Zomm's « Analyse financière ». 18eme Edition GUALINO. Paris. 2014,2015, P15

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

Tableau 5 : Présentation du Compte de Résultat par nature.

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

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

Tableau 6:Représentation du Compte de Résultat par fonction.

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

	NOTE	N	N-1
Chiffres d'affaires			
Coût des ventes			
MARGE BRUTE			
Autres produits opérationnels			
Coûts commerciaux			
Charges administratives			
Autres charges opérationnelles			
RESULTAT OPERATIONNEL			
Fournir le détail des charges par nature (frais de personnel, dotations aux amortissements)			
Produits financiers			
Charges financières			
RESULTATS ORDINAIRES AVANT IMPOT			
Impôts exigibles sur les résultats ordinaires			
Impôts différés sur résultats ordinaires (variation)			
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Charges extraordinaires Produits extraordinaires			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence			
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE			
Dont part des minoritaires			
Part des groupes			

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

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

2.1.3 Les annexes

2.1.3.1 La Définition de L'annexes

« C'est un état qui recense les explications nécessaires à une meilleure compréhension des deux autres documents de synthèse : le bilan et le compte de résultat. Dans cet esprit, elle fournit des informations complémentaires fois que l'application d'une norme ne suffit pas à donner l'image fidèle recherchée »²⁰.

« L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan. Elle est à la fois un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micro- entreprises et un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise »²¹.

L'annexe est constituée d'un ensemble d'information qui complète les renseignements donnés dans le bilan et le compte de résultat.

2.1.3.2 L'objectif des annexes

Elle donne des informations supplémentaires pour aider à comprendre le solde monétaire et le compte de résultat.

Elle apporte beaucoup de détails sur la comptabilité de l'entreprise ;

Elle contient des informations comptables, comme les règles et les méthodes comptables utilisées par l'entreprise ; les engagements, et d'autres explications sur les charges et les produits.

2.1.3.3 Les différentes annexes

- Tableau des investissements.
- Tableau des amortissements.
- Tableau des provisions.
- Tableau des créances.
- Tableau des fonds propres.
- Tableau des dettes.
- Tableau des stocks.
- Tableau des consommations.
- Tableau des frais de gestion.

²⁰ JEAN-LUC. B et FAUCHER.P. Analyse financière. Edition NATHAN. Paris. 2010. P14

²¹GRANDGUILLOT. B. ET FRANCIS. Op.cit. 2014, 2015. P37

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

- Tableau des ventes et prestations.

2.1.3.4 Les informations de l'annexe

L'annexe fait partie des comptes annuels et forme un tout indissociable avec le compte de résultat et le bilan. Elle complète et commente l'information donnée par le bilan et le compte de résultat.

Elle fournit plusieurs informations, telles que :

a) Information relative aux règles et aux méthodes comptables

Indications et justifications des modifications des méthodes d'évaluation retenues et de présentations des comptes annuels.

b) Information relative au bilan et au compte de résultat

Explications sur les dérogations aux règles d'amortissement sur une durée maximale de cinq ans en matière de frais de recherche et de développement.²²

2.2 La structure du bilan financier

2.2.1 La définition du bilan financier

« Est un tableau permettant de donner une image claire de la situation patrimoniale de l'entreprise à une date donnée en se basant sur la valeur financière de chaque élément d'actif et passif ». ²³

2.2.2 L'objectif du bilan financier

L'objectif du Bilan financier est de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci

- **Evaluer la solvabilité de l'entreprise**

La solvabilité est la capacité d'une entreprise à rembourser la totalité des dettes d'un coup en vendant tous les actifs (hypothèse de liquidation).

- **Evaluer la liquidité de l'entreprise**

²²GRANDGUILLOT. B. ET FRANCIS. Op.cit. 2014, 2015. P37

²³BOUMEDINE. K. et EL BAZI. B. L'analyse financière. Edition EL BADI MARRAKECH. (S. d). P5.

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

La liquidité est la capacité de payer les sommes dues aux échéances prévues.

2.2.3 Les rubriques du bilan financier

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

On trouve dans la première partie, l'actif qui est l'ensemble des emplois de l'entreprise et dans la deuxième partie, passif qui est l'ensemble des ressources avec lesquels les emplois sont financés.

2.2.3.1 L'actif du bilan financier

Il est décomposé de deux grandes rubriques suivantes :

a) Valeur immobilisé(VI)

Qui comprennent l'ensemble des biens utilisé d'une manière fixe dans la durée d'existence dépasse une année. Elles peuvent être subdivisées en trois catégories :

- Les immobilisations incorporelles.
- Les immobilisations corporelles.
- Les immobilisations financières.

b) L'actif circulant

Est constitué des actifs détenus par l'entreprise dont la durée d'existence est inférieure à une année. Il se compose des :

- **Valeur d'exploitation (VE) :** Ce sont tous les biens utilisés dans le cycle d'exploitation (marchandises, matière première, produit finis...).
- **Valeur réalisable(VR) :** ce sont des créances, elles comprennent les clients et les effets à réservoir, les créances sur l'état...ayant une échéance mois d'un an pour leur transformation en liquidité.
- **Valeur disponible(VD) :** ce sont les valeurs d'actifs les plus liquide dont dispose l'entreprise. On trouve des comptes bancaires, caisse.

2.2.3.2 Le passif du bilan financier

Il est décomposé deux grandes masses :

a) Les capitaux permanents

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

Ils regroupent les ressources stables de l'entreprise dont la durée plus d'un an. Ces capitaux regroupent tous les capitaux propres et les DLMT.

- b) **Les capitaux propres** : sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire.²⁴

D'après notre compréhension, les capitaux propres sont des ressources internes de l'entreprise. On trouve : le capitale social, les réserves, le résultat... etc.

- **Les dettes à moyen long terme(DLMT)** : Sont toutes les dettes exigibles plus d'un an. On trouve les dettes d'investissement, les emprunts obligataires, les provisions pour risques et charges... etc.
- **Les dettes à court terme(DCT)** : Sont toutes les dettes exigibles à moins d'un an. On trouve les dettes fournisseur, les dettes fiscales, les dettes d'exploitation.

Tableau 7: présentation du bilan financier.

ACTIF	PASSIF
Immobilisations - Immobilisation incorporelle - Immobilisation corporelle - Immobilisation financière - Stock outil - Les créances plus d'un an	Capitaux propres - DLMT
Total actif immobilisé net	Total capitaux permanents
Actif circulant - Valeur d'exploitation - Valeur réalisable - Valeur disponible	- DCT
Total actif immobilisé net	Total passif circulant

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

²⁴DE LA BRUSLERIE. H. Analyse financière.5eme Edition DUNOD. Paris. 2014, P79

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

2.3 Le passage de bilan comptable au bilan financier

Pour passer au bilan financier, il faut effectuer par le retraitement de certains éléments du bilan comptable. Il consiste à reclasser les éléments de l'actif et les éléments du passif.

2.3.1 Les retraitements comptables

Les retraitements sont des opérations qui consistent à redresser et ajouter des comptes financiers afin d'assurer la fiabilité de l'analyse financière.

a) Les retraitements de l'actif²⁵.

❖ Actifs fictifs

Les actifs « fictifs » ou "non valeurs" n'ont pas de valeur vénale. Ils figurent à l'actif du bilan pour des raisons de techniques comptables ou de choix de gestion. Ils sont :

- À éliminer de l'actif.
- Et en contrepartie, à déduire des capitaux propres.

Il s'agit des rubriques correspondant à des charges activées (inscrites à l'actif en vue de leur étalement) :

- Frais d'établissement (frais de constitution, ...)
- Frais de recherche et de développement (à éliminer éventuellement lorsque les projets ont peu de chances d'aboutir)
- Charges à répartir sur plusieurs exercices (sur frais d'émission d'emprunts)
- Primes de remboursement des obligations (en cas d'emprunt obligataire)

Dans l'optique patrimoniale du bilan, le crédit-bail n'est pas à retraiter. En effet, l'entreprise n'étant pas propriétaire du bien, celui-ci ne doit pas figurer à l'actif du bilan.

A défaut de valeur vénale ou de revente, l'évaluation de certains postes devra être effectuée à la valeur comptable nette.

❖ Ecart de conversion – Actif

Ils correspondent à des pertes latentes de change constatées lors de la conversion des créances et des dettes libellées en devises. Ils sont :

²⁵<http://ressources.unit.eu/cours/kit-gestion-ingenieur/Chapitre-2/Compta-gestion-ingenieur/ING-P2-05/CHAPITRE-03/index.html> Consulté le 02/06/2023

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

- À transférer dans l'actif à moins d'un an (principe général).
- Ou à retrancher des Capitaux Propres, si la perte n'est pas couverte par une provision pour risque de change.

❖ Charges constatées d'avance

En principe, ce sont de véritables créances à rattacher aux créances à moins d'un an.

Si elles sont incertaines, alors, par prudence, elles peuvent être considérées comme des non valeurs et éliminées de l'actif et donc déduites des capitaux propres. Les retraitements doivent être effectués en fonction des informations disponibles.

❖ Fonds commercial

Le fonds de commerce, dont la valeur est basée sur le critère de rentabilité (clientèle et chiffre d'affaires), peut par prudence être considéré comme une non-valeur et donc éliminé de l'actif. Cependant, il peut être conservé dans l'actif immobilisé lorsqu'il a été acquis. Dans ce cas, il a une valeur vénale réelle et justifiée. Un fonds de commerce créé n'apparaît pas à l'actif du bilan.

En pratique, sa valeur potentielle de revente constitue une plus-value latente. Il est nécessaire de consulter les informations disponibles (expertises immobilières commerciales éventuelles).

❖ Valeurs mobilières de placement

Considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper, pour leur montant net (après déduction de la provision éventuelle), dans les disponibilités.

Cependant, si un délai de réalisation est nécessaire (titres non cotés par exemple), elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an.

❖ Effets escomptés non échus

Leur origine se situe au niveau des créances détenues sur les clients. Leur négociation (escompte) en banque, a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise.

Or, par principe de solidarité, l'entreprise peut se trouver engagée en cas d'impayé à l'échéance. Par conséquent, ils sont à :

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

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

❖ Capital souscrit non appeler

Ce poste doit être éliminé de l'actif et des capitaux propres (actif fictif).

Cependant, si un versement doit avoir lieu dans moins d'un an, alors il doit être transféré dans les créances à court terme.

❖ Stock outil

Indispensable au fonctionnement de l'entreprise, il est considéré comme immobilisé et donc à > 1an. Il doit être transféré de l'actif circulant vers l'actif immobilisé.

b) Retraitements du passif²⁶

❖ Capitaux propres :

Ils doivent être évalués après répartition des bénéfices.

Les retraitements consistent donc à :

- Déduire la fraction de résultat à distribuer (dividendes à payer) et la transférer en dettes à moins d'un an.
- Déduire les actifs fictifs ou non valeurs.
- Déduire la fraction d'impôt à payer (fiscalité latente ou différée) pour des réintégrations

Ultérieures correspondant aux :

- Subventions d'investissements restant à virer aux résultats,
- Provisions pour hausse des prix éventuelles,
- Aux amortissements dérogatoires à reprendre.

Le montant de l'imposition latente est à transférer dans les dettes à plus d'un an ou à moins d'un an selon les échéances fiscales.

L'actif fictif amortissable peut générer une économie d'impôt due à la déduction de la charge. Elle augmente la valeur de l'actif net.

²⁶ <http://ressources.unit.eu/cours/kit-gestion-ingenieur/Chapitre-2/Compta-gestion-ingenieur/ING-P2-05/CHAPITRE-03/index.html.Op.Cit> Consulté le 02/06/2023

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

❖ Provisions pour risques et charges

Elles ont été constituées, par respect du principe de prudence, dans l'hypothèse de charges et donc de dettes ultérieures probables.

Si elles ne sont pas justifiées, elles sont considérées comme des réserves occultes et doivent être transférées dans les capitaux propres.

Si elles sont justifiées et selon la date probable de réalisation du risque ou de la charge, il faut les transférer soit :

- En dettes à plus d'un an.
- En dettes à moins d'un an.

❖ Comptes courants d'associés

Ce sont des apports effectués par les associés pour une période plus ou moins longue.

Lorsqu'ils sont bloqués ou stables, ils doivent être transférés des dettes financières vers les capitaux propres.

❖ Ecart de conversion – Passif

Ils correspondent à des gains latents de change, constatés lors de la conversion de créances et de dettes libellées en monnaies étrangères.

Bien que latents, ces gains ont déjà supporté l'impôt en raison de leur réintégration fiscale.

Ils doivent être ajoutés aux capitaux propres.

❖ Produits constatés d'avance

Ils sont considérés comme des dettes à court terme (moins d'un an).

❖ Impôts latents

Calculés sur des réintégrations ou des reprises ultérieures, ils sont considérés comme des dettes à < 1 an ou à > 1 an selon l'année prévue de leur échéance.

2.3.2 Les reclassements comptables

L'analyse financière nécessite un reclassement des éléments du bilan comptable tout en utilisant les retraitements déjà effectués.

Chapitre 1 : Cadre théorique sur l'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise

C'est ainsi que l'actif sera classé par ordre de liquidité et le passif par ordre d'exigibilité.

D'après ses informations qu'on a traitées dans cette section, nous pouvons conclure que l'analyse financière est une étude qui reflète la santé financière de l'entreprise qui se réalise à partir des supports qu'on a utilisés dans l'analyse financière.

Conclusion du chapitre

A travers les différents points étudiés dans ce chapitre, nous ne constatons que l'analyse financière est une étude qui permet un jugement sur la situation financière d'une entreprise.

En effet, l'analyse financière a pour objet de mesurer la situation financière d'une entreprise à partir des différents documents qui sont : bilan comptable, compte de résultat, annexe.

D'après notre étude sur l'analyse financière d'une manière générale, nous allons entamer une étude plus approfondie pour mieux éclairer les différentes méthodes d'équilibres financière qu'on va aborder dans le chapitre suivant.

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

Introduction du chapitre

L'analyse financière est une étude liée à la situation économique et financière réel de l'entreprise à un moment précis, basé sur le diagnostic des documents comptable, à fin d'obtenir une vision sur les forces et les faiblisse et donnée des recommandations pour avoir un équilibre financier.

Il existe plusieurs méthodes pour déterminée un équilibre financier de l'entreprise à partir de ces documents de chaque année d'activité ; elle lui sert à faire des comparaisons entre sa situation financière actuels et celle présidentes.

L'objet de ce chapitre et de faire savoir comment se déroule une analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise selon les trois méthodes qui sont : l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financière, par l'approche patrimoniale ainsi que les ratios.

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

3 L'analyse de la structure financière par l'équilibre financier

Dans cette section, nous allons présenter l'analyse de la structure financière par les équilibres et l'approche patrimoniale.

3.1 Analyse de l'équilibre financier

*« L'équilibre financier fonctionnel résulte de la confrontation du fonds de roulement et du besoin de financement d'exploitation. La trésorerie apparaît comme la résultante de cet équilibre ».*²⁷

*« L'équilibre financier est une contrainte qui pèse en permanence sur la pérennité de l'entreprise. L'incapacité pour une entreprise d'assurer le paiement de dettes devenues exigibles se traduit par la constatation d'un état de cessation de paiement ».*²⁸

3.2 Les indicateurs de l'équilibre financier

L'analyse financier permet d'étudier la situation financière de l'entreprise en lumière de son équilibre financier, et ce par une confrontation la liquidité des actifs et l'exigibilité du passif.

L'approche fonctionnelle repose sur un principe normatif implicite qui conduit à affirmer que plus le besoin en fond de roulement est financé par du fond de roulement (ressource stable), meilleur est censé être assuré l'équilibre financier à long terme de l'entreprise.²⁹

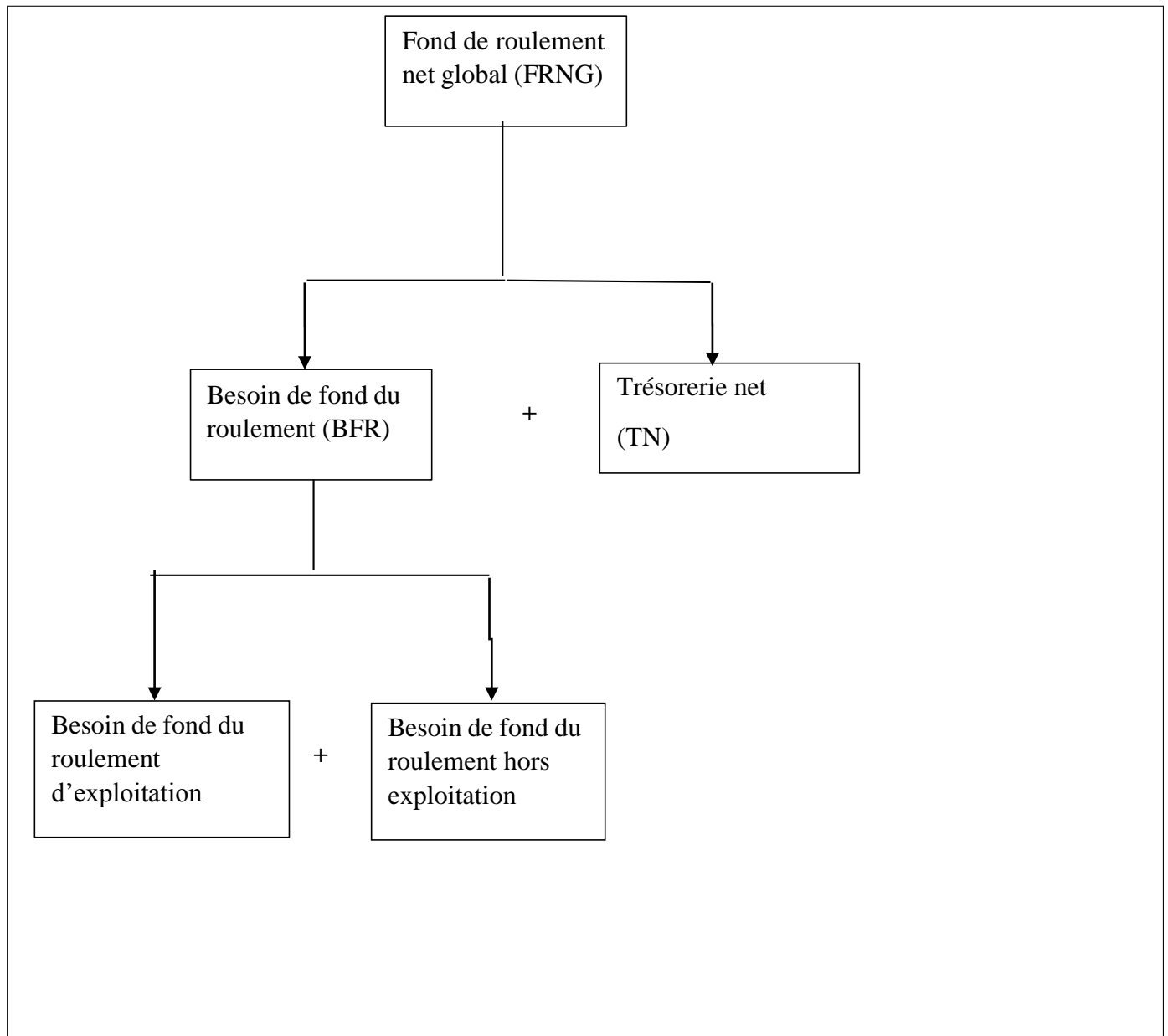
Schéma 2: les indicateurs d'équilibre financier

²⁷DE LA BRUSLERIE.H. Analyse financière. 5^{ème} Edition DUNOD. Paris. 2014. P260

²⁸ALAIN.M. Analyse financière « concept et méthodes. 6^{ème} Edition DUNOD.Paris. 2015. P130

²⁹ALAIN.M. Analyse financière « Concept et méthodes ». 4eme Edition. France. 2007. P125

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale



Source : Réalisée par nous même

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

3.3 Les différents indicateurs de l'équilibre financier

3.3.1 Le fond de roulement (FR)

Appelé aussi Fonds de Roulement Net Global (FRNG) est la différence entre les ressources stables et les emplois stables.

Il permet de comprendre si les ressources stables suffisent à financer les emplois stables, c'est-à-dire si les ressources qui sont propres à l'entreprise lui permettent de financer sa politique d'investissement.³⁰

« Il est considéré comme l'indicateur le plus important de l'équilibre financier car il indique le seuil minimum de l'équilibre financier, il est un indicateur de sécurité dans la capacité de l'entreprise à couvrir rapidement ses dettes en cas de difficulté majeure. »³¹

Peut se calculer en deux méthodes

Par haut de bilan

FR est la différence entre les capitaux permanents et l'actif immobilisé. Il permet de vérifier que les actifs immobilisés sont financés par des ressources de long terme.

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

D'où

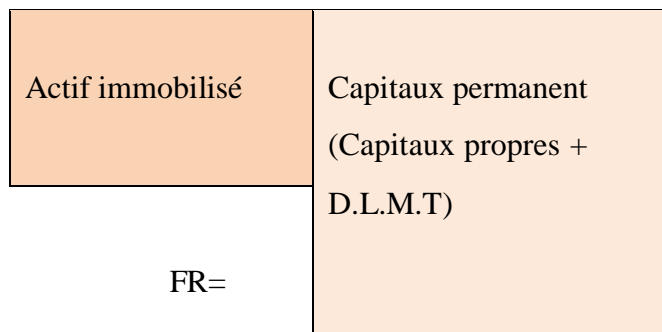
$$\text{Les capitaux permanent} = \text{capitaux propres} + \text{dettes à long et moyen}$$

³⁰GUEUTIN.C-A. L'essentiel de l'analyse financière. 3eme Edition ELLIPSES. Paris. 2022, P101

³¹RAMAGE. P. Analyse et diagnostic financière. Edition d'organisation. Paris 2001, P124

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

Schéma 3 : présentation du FR par haut de bilan



Source 1: établi par nous même

Le FR par bas du bilan

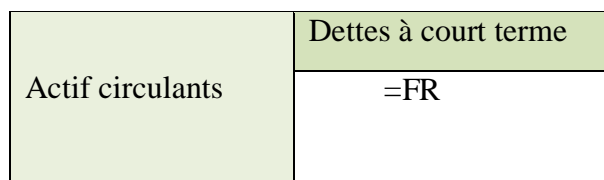
Le FR c'est la différence entre les actifs courants et les passifs courant.

$$\text{FR} = \text{L'actif circulant} - \text{dettes à court terme}$$

D'où :

$$\text{Actif circulant} = \text{VE} + \text{VR} + \text{VD}$$

Schéma 4 : présentation du fonds de roulement par bas du bilan



Source : établi par nous-mêmes.

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

Interprétation de la situation du fond de roulement

Si $FR > 0$, les ressources stables sont supérieures aux emplois stables. Signifie que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme (les emplois stable) de l'entreprise. L'équilibre financier est respecté et l'entreprise dégage un surplus de ressource pour financer ses besoins à court terme, donc il est solvable.

Si $FR < 0$, les ressources stables sont inférieures aux emplois stables. C'est-à-dire que les capitaux permanents ne couvrent pas les besoins à long terme (les emplois stable) de l'entreprise. L'équilibre financier n'est pas respecté. Il doit financer une partie de ses emplois stables par des ressources à court terme. Donc l'entreprise court un risque d'insolvabilité.

Si $FR = 0$, les ressources stable est égale aux emplois stables. Dans ce cas l'entreprise ne dégage aucun excédent de ressource à long terme, ce qui va mettre l'entreprise dans une position de risque d'arrêté l'activité.

3.3.1.1 Les typologies du fond de roulement

Le calcul plus haut représente le fond de roulement net, on peut aussi calculer 3 autres types pour mieux apprécier les sources de déséquilibre et l'équilibre des structures financière de l'entreprise.

Fond de roulement propre (FRP)

Ils sont définis comme étant une partie du fonds de roulement qui est financier par les capitaux propres, ils se calculent de la manière suivante :

- Fond de roulement propre = capitaux propres – actifs permanents.
- Fond de roulement propre = capitaux propres – dettes à long terme – actifs permanents.
- Fond de roulement propre = fonds de roulement – dettes à long terme.

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

Fond de roulement global (FRG)

C'est l'ensemble des comptes de l'actif qui est sous la responsabilité de l'exploitation de l'entreprise, c'est aussi l'ensemble des actifs circulants. Ils se calculent de la manière suivante :

- Fond de roulement global = actif circulant.
- Fond de roulement global = total de l'actif – actif permanents.
- Fond de roulement global = fond de roulement net + dettes à court terme.
- Fond de roulement global = total fond du passif – actifs permanents.

Fond de roulement étranger (FRE)

Le fonds de roulement étranger compléte le fonds de roulement, il y a une partie du fonds de roulement qui est financée par le fonds d'argent étranger, il se calcule de cette manière :

- Fond de roulement étranger = total du passif – capitaux propres.
- Fond de roulement étranger = fonds de roulement net – fonds de roulement propres + dettes à court terme.

3.3.2 Le besoin du fond de roulement

Le besoin en fonds de roulement (BFR) représente ce financement de l'exploitation courante, ce dont l'entreprise a besoin pour continuer de fonctionner au quotidien.

Quand une entreprise négocie un délai de paiement avec un fournisseur, cela représente une ressource pour elle. Cette ressource peut lui permettre de financer les délais de paiement accordés à ses clients ainsi que ses stocks, mais elle n'est pas suffisante. La différence correspond au besoin en fonds de roulement.³²

³²GUEUTIN.C-A. Op.cit. 2022, P106

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

Il est calculé par la formule suivante :

$$\text{BFR} = (\text{Valeur d'exploitations} + \text{Valeur réalisables}) - (\text{DCT} - \text{CBT})$$

Ou :

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

3.3.2.1 Les typologies de besoin du fond de roulement

On peut citer deux types :

Le besoin en fonds de roulements d'exploitation (BFRE) :

Le besoin de fonds de roulement *d'exploitation* « c'est la partie essentielle qui regroupe les postes de l'actif circulant d'exploitation et les dettes d'exploitations, il représente la composante la plus importante du BFR, supposé directement liée au chiffre d'affaire, le BFRE est une variable de gestion primordiale. Il est parfois appelé besoin de financement de cycle d'exploitation ». ³³

$$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{passif circulant.}$$

Le besoin de fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

Il correspond aux besoins de financement nés du cycle hors exploitation et dus aux décalages entre les emplois hors exploitation (créances diverses) et les ressources hors exploitation (dettes diverses). ³⁴

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant hors exploitation} - \text{Passif circulants hors exploitation}$$

³³ BAREAU.J et DELAHAYE.J. Gestion financière. 13eme Edition DUNOD. Paris. 2004. P156

³⁴ RAMAGE.J. Op.cit. 2001. P73

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

Interprétation de la situation du fonds propre

Si $BFR > 0$, le niveau des stocks et les créances est supérieure au niveau des dettes à court terme, donc l'entreprise a un besoin en fond de roulement. Ce besoin pourra être couvert soit à l'aide de l'excédent de ressources à long terme (FR supérieur à 0), soit l'aide des financières complémentaire à court terme.

Si $BFR < 0$, le niveau des stocks et les créances est inférieure au niveau des dettes à court terme, donc l'entreprise n'a pas un besoin en fond de roulement. En plus de couvrir ses besoins, elle dégage un excédent qui constitue une ressource financière pour l'entreprise et qui sera destiné au financement de l'actif immobilisé (FR inférieur à 0), sinon une constitution d'une trésorerie positive.

Si $BFR = 0$, cela signifie que les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin à financer, et aucun excédent non plus.

3.3.3 La trésorerie nette

Les disponibilités sont les soldes positifs des comptes en banque de l'entreprise.

$$\begin{aligned} \text{Trésorerie} &= \text{Trésorerie active} - \text{Trésorerie passive} \\ &= \text{Disponibilités} + \text{Valeurs mobilières} - \text{Découverts} \end{aligned}$$

Les valeurs mobilières sont les titres financiers comme les actions, les obligations, les bons du Trésor, etc., que l'entreprise détient.

Les découverts sont les crédits de trésorerie que l'entreprise a réussi à négocier avec sa banque.

La trésorerie s'obtient aussi en faisant la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.³⁵

Elle peut se calculer de deux méthodes :

$$\text{La trésorerie} = \text{Valeur disponibles} - \text{dettes financières.}$$

$$TR = VD - DF$$

³⁵ GUEUTIN.C-A. Op.cit.2022, P113

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

Où :

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

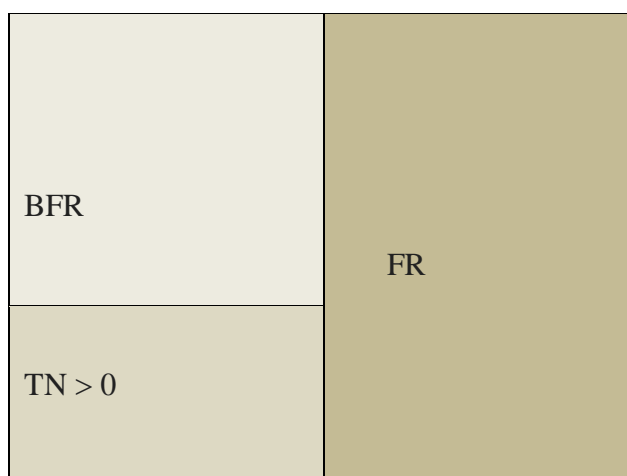
$$TN = FRNG - BFR.$$

Interprétation de la situation de la trésorerie

La trésorerie peut connaître trois situations :

Si $TN > 0$, cela signifie que le fond de roulement est supérieur au besoin du fond de roulement. L'entreprise dispose de la liquidité donc elle a la capacité à faire face à ses besoins et ses engagements immédiats. L'entreprise est équilibrée dans le long terme, donc elle est dans une bonne situation financière.

Schéma 5 : présentation de la TN positif



Source : établi par nous- même

Si $TN < 0$, cela signifie que le fond de roulement est inférieur au besoin du fond de roulement. L'entreprise ne dispose pas de liquidité, donc elle ne peut pas rembourser ses engagements immédiats. L'entreprise est déséquilibrée dans le long terme, donc elle est dans une mauvaise situation financière.

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

Schéma 6 : présentation de la TN négative



Source : établi par nous-mêmes

Si $TN = 0$, ce que signifie que le fond de roulement est égal au besoin du fond de roulement. La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucunes réserves pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

En résumé :

$FR = 0$ et $BFR = 0 \dots T = 0$, situation équilibrée mais délicate ;

$FR = BFR \dots T = 0$, situation équilibrée mais délicate :

$FR > BFR \dots T > 0$, situation équilibrée;

$FR < BFR \dots T < 0$, situation déséquilibrée :

$FR < 0$ et $BFR > 0 \dots T < 0$, situation déséquilibrée.

$FR < 0$ et $BFR < 0 \dots T = 0$, situation équilibrée.

3.3.3.1 Le rôle de la trésorerie

La trésorerie permet de :

- ◆ Contrôler les entrées et les sorties de fonds.
- ◆ Optimiser la gestion de la trésorerie pour assurer la sécurité et la rentabilité.
- ◆ Assurer les conditions bancaires sont correctement appliquées.

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

Il doit notamment anticiper et sécuriser les échéances au moyen d'un plan de trésorerie qu'il doit être optimisé pour que :

- ◆ Le moins possible de fond non entrant (suivi des encaissements).
- ◆ Les derniers fonds liquides peuvent rapporter peu ou pas assez d'intérêts.
- ◆ Avoir suffisamment de liquidité ou de marge de crédit pour assurer un paiement en temps. opportun afin d'éviter les liquidités.

Il doit également sécuriser les relations avec les banques pour bénéficier :

- ◆ Des taux d'intérêt.
- ◆ Des circuits d'encaissement et de paiement les plus rapides.

Au total, il doit :

- ◆ Optimisation de la gestion financière, court terme.

3.3.4 L'approche patrimoniale

3.3.4.1 Définition de l'approche patrimoniale

C'est l'ensemble des méthodes ayant un caractère historique. C'est méthodes est très ancienne utilisé pour valoriser les entreprises, elle vise à dégager une valeur de marché pour le patrimoine de l'entreprise à partir de ses comptes annuels.

On distingue deux méthodes d'évaluations patrimoniales :

- **Méthode d'évaluation par l'actif net comptable (ANC).**
 - **Méthode d'évaluation tenant compte du goodwill(GW).**
- a) **La méthode d'évaluation par l'actif net comptable :** est une méthode de valorisation qui permet de déterminer à une date la valeur comptable d'une entreprise en se basant sur la valeur réelle de son patrimoine minoré de la valeur réelle de ses dettes. C'est une méthode de valorisation qui se base sur la performance passée d'une entreprise.

Selon la méthode de l'actif comptable, la valeur de l'entreprise peut être déterminée comme suit :

Valorisation de l'entreprise par la méthode ANC=Actif réels-dettes réelles

Où :

ANC= Capitaux propres –actif fictif

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

Avec :

Actif réelles = total de l'actif – actif fictif

Dettes réelles = Total des dettes – dettes fictives

Actifs fictifs = frais d'établissement, frais de recherche et développement, charge à répartir, primes de remboursement des obligations, ...

❖ Intérêt et limites de l'actif net comptable

La valeur comptable nette peut être déterminée rapidement et facilement.

Mais pas reflétée n'est pas la valeur réelle de l'entreprise car elle est basée uniquement sur les valeurs du bilan.

Ce dernier est enregistré au coût historique et donne une vision comptable de l'entreprise.

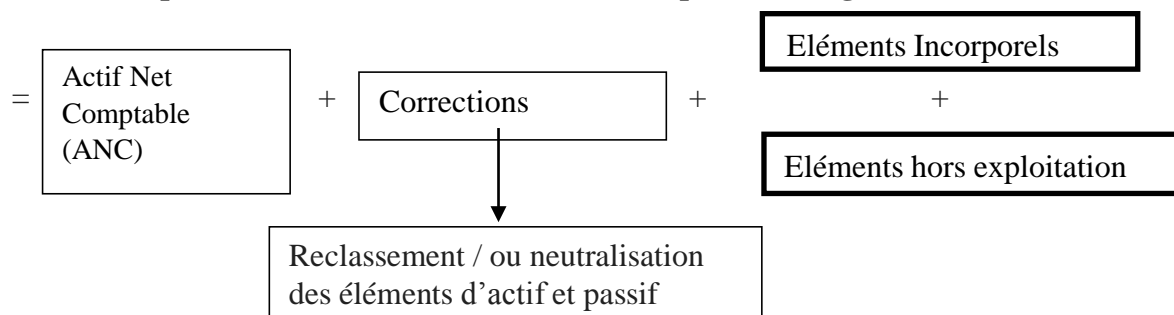
Elle peut parfois être très éloignée de la réalité économique.

❖ Méthode de l'actif net comptable corrigé

Elle représente la valeur réelle, mais partielle de l'entreprise en état de fonctionnement.

Elle est calculée à partir de la valeur mathématique comptable et constitue l'un des trois éléments de la valeur totale de l'entreprise que l'on obtient en ajoutant à l'actif net comptable corrigé, les éléments incorporels et les éléments hors exploitation.

Schéma 7 : présentation de la méthode l'actif comptable corrigé



Source : établi par nous-mêmes. A partir des cours de l'évaluation d'entreprise master 1

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

❖ La correction prises en compte par l'ANCC

Le ré estimation de l'actif :

- ◆ La prise en compte des impôts différés actifs et différés passif
- ◆ Le reclassement des provisions pour risques et charges
- ◆ Le ré estimation de l'actif en tenant compte des plus ou moins-values latentes et donc de la valeur vénale des actifs
- ◆ La différence entre la valeur économique et comptable de certains postes d'actif, dégage une plus ou une moins-value qu'il faut intégrer dans le calcul de l'ANCC.
- ◆ La prise en compte de la fiscalité différée
- ◆ Poste de l'actif : il s'agit des créances d'impôts éventuelles, dont la provenance concerne quelques postes de l'actif fictif à savoir les frais d'établissement, les frais d'émission d'emprunts, les primes de remboursement d'obligations....

Poste passif : il s'agit des dettes d'impôts éventuelles, dont la provenance concerne quelques postes de passif (capitaux propres) à savoir : les subventions d'investissement et des amortissements dérogatoires (subdivision du compte, provisions réglementées).

- ◆ Reclassement des provisions pour risque et charges : les provisions pour risque et charge dont l'utilisation n'est pas justifiée, doivent être réintégrées dans les capitaux propres, car elles constituent dans ce cas une réserve.

Selon la méthode de l'actif net comptable corrigé, la valeur de l'entreprise peut être déterminée comme suit :

$$\text{ANCC} = \text{Actif réel corrigé} - \text{Dettes réelles corrigées}$$

Où :

$$\text{ANCC} = \text{ANC} + \text{plus ou moins-values sur l'élément d'actif} + \text{provisions non justifiées} \\ (\text{Considérées comme réserves}) + \text{Fiscalité différée active} - \text{fiscalité différée passive}$$

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

Cette méthode est notamment utilisée dans les secteurs critiques en actifs (sociétés foncières, holdings industrielles).

D'autre part, dans la pratique, nous sommes confrontés à certaines limites dans son utilisation. Une approche statique basée sur une expertise notamment dans le secteur de l'immobilier. De plus, il n'est pas adapté aux entreprises en mutation rapide (startups, entreprises technologiques) où les derniers rapports publiés ne donnent pas une image réelle des possibilités.

b) La méthode de goodwill ou survaleur

Le goodwill représente la différence entre l'écart d'acquisition, par exemple lors d'une fusion-acquisition, et la valeur de l'actif et du passif d'une entreprise, c'est l'écart entre le prix payé pour acquérir une société et sa valeur comptable.

Quand la valeur d'une entreprise au regard de ses flux est supérieure à la valeur de son patrimoine, la différence constitue le goodwill.

Lorsque ces écarts sont positifs, on parle de goodwill.

Lorsque ces écarts sont négatifs, on parle de Bad Will.

Selon la méthode du goodwill, la valeur de l'entreprise peut être déterminée comme suit ;

Le goodwill est la différence entre la valeur globale (VG) d'une entreprise et son actif net comptable corrigé :

$$\begin{array}{c} \boxed{VG = ANCC + GW} \\ \downarrow \\ \boxed{GW = VG - ANCC} \end{array}$$

❖ Intérêt et limites du goodwill

L'utilisation de la méthode de goodwill pour évaluer les actifs de l'entreprise fournit une vision dynamique préliminaire qui manquait aux évaluations basées sur les valeurs nettes comptables ajustées. Elle présente également l'avantage de pouvoir communiquer une vision plus globale

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

du patrimoine d'une entreprise, et l'approche par écarts d'acquisition permet d'évaluer côte à côte des entreprises ayant des structures de bilan différentes.

Cependant, il existe encore une certaine résistance à l'application de cette méthode, elle est donc encore nuancée. En particulier, il y a un problème avec le calcul du goodwill, et il y a plusieurs options à choisir.

Hypothèses concernant les périodes d'actualisation des annuités d'écart d'acquisition.

Après avoir présenté la première section, nous constatons que l'analyse et l'évaluation par l'équilibre et l'approche patrimoniale sont des méthodes très importantes dans l'entreprise dans l'objet d'améliorer sa situation et de prendre des bonnes décisions.

4 L'analyse de la structure financière par les ratios

Dans cette section nous allons étudier l'équilibre financier par les méthodes des ratios.

4.1 Définition des ratios

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs extraites des documents comptables retraités ou non qui facilitent une approche du risque que représente l'entreprise pour ses partenaires (associés, banquiers, fournisseurs). »

*Parmi les ratios, certains sont exprimés en pourcentage, d'autres en nombre de jours, d'autres encore en montant ».*³⁶

« Analyse par les ratios vient compléter l'analyse du compte de résultat et du bilan. »

*Un bon diagnostic financier nécessite de choisir des ratios pertinents (permettant de répondre aux questions que l'on se pose ».*³⁷

4.2 L'intérêt des ratios

Les ratios constituent un moyen d'appréciation et de comparaison des performances de l'entreprise. Dans l'espace, ils permettent à l'entreprise de se situer dans son propre secteur d'activité ou dans l'environnement économique global. Dans le temps, ils permettent de suivre l'évolution d'un certain nombre d'indicateurs tant internes qu'externes.³⁸

³⁶BURNET-ROLLANDE.L. Pratique de l'analyse financière.2eme Edition DUNOD. Paris. 2015. P186

³⁷DELAHAYE-DUPART. F. finance d'entreprise. 3^{eme} Edition DUNOD. Paris.2022, P43

³⁸MELYON.G. Gestion financière. 4eme Edition BREAL. France. 2007. P158

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

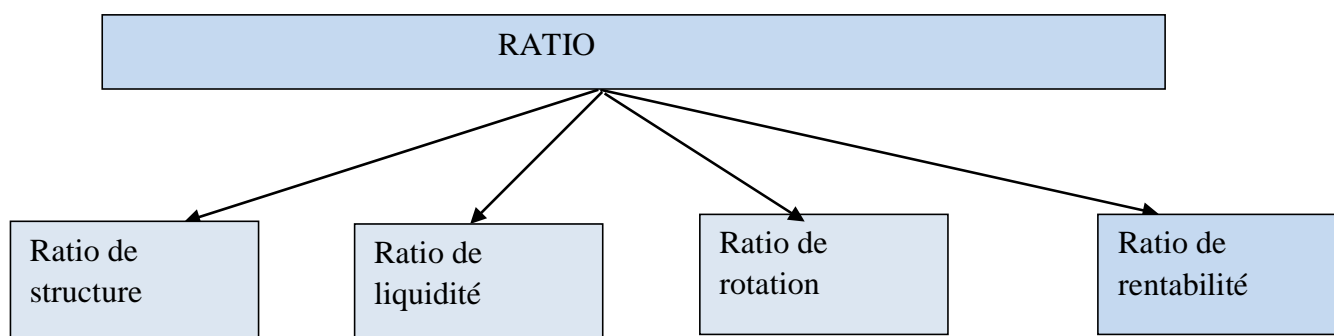
4.3 Limite des ratios

L'utilisation pertinente de cet instrument du diagnostic financier exige toutefois une certaine prudence. Les ratios sont calculés, en effet, à partir de données comptables annuelles contenues dans les documents de synthèse.

4.4 Les catégories des ratios

Les ratios sont habituellement regroupés en quatre grandes catégories :³⁹

Schéma 8 : présentation des différents ratios



Source : MELYON, Gérard. Gestion financière .4^{ème} édition, édition, Bréal, 2007, p.159

4.4.1 Les ratios de structure financière

Les ratios de structure analysent principalement la partie importante du haut du bilan. Ils représentent les conditions dans lesquelles une entreprise assure son équilibre financier. L'objectif de cette catégorie de ratio est d'étudier la situation financière de l'entreprise et de mesurer la solvabilité à long terme.

Dans ce tableau ci-dessus nous allons citer les quatre principaux ratios de la structure :

Tableau 8: les principaux ratios de la structure

³⁹Ibidem

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

Ratio	Formule	Signification
R. des immobilisations	Capitaux permanents / Actif à plus d'un an	Ce ratio mesure la couverture des immobilisations par les capitaux permanents, il doit être supérieur à 1.
R. de financements propres des immobilisations.	Capitaux propre / Actif immobilisé	Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il doit être supérieur à 1.
R. d'autonomie Financière	Capitaux propre / ensemble dettes	Ce ratio exprime le degré d'indépendance financière vis-à-vis ses prêteurs. Il doit être supérieur à 1.
R. de solvabilité	Total actif / ensemble dettes	Il mesure la capacité de l'entreprise à rembourser la totalité de ses dettes en utilisant l'ensemble de ces actifs. Il doit être supérieur à 1.
Capacité de Remboursement	Capitaux propre / Dette financière	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes financières par ses capitaux propre. Il doit être supérieur à 1.

Source : Réalisée par nos même. A partir des références de MELYON. G « Gestion financières » et COHEN. E, « Gestion de l'entreprise et développement financières ».

4.4.2 Les ratios de liquidité

Les ratios de liquidité mesurent la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme (exigibilités) à l'aide de ses actifs à court terme (disponibilités). Autrement, ces ratios mesurent la solvabilité de l'entreprise à court terme. On distingue trois ratios de liquidité :

- La liquidité générale
- La liquidité réduite
- La liquidité immédiate

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

4.4.2.1 La liquidité générale

Ce rapport vérifie que les actifs à moins d'un an sont plus importants que les dettes à moins d'un an et que la liquidité annuelle de l'entreprise couvre l'ensemble des actifs : les stocks finiront par être écoulés et les créances encaissées bien avant 365 jours (sinon l'entreprise couve de graves problèmes de gestion !). Le ratio doit être supérieur à 1.⁴⁰

Il se calcule comme suite :

$$\text{Ratios de liquidité générale} = \frac{\text{actif circulant}}{\text{Dettes à court terme}}$$

4.4.2.2 La liquidité réduite

Les stocks sont supprimés du calcul du ratio. Dans cette approche, on considère le stock minimum comme un élément nécessaire et indispensable au fonctionnement de l'entreprise. Par ailleurs, les stocks peuvent être peu liquides, notamment quand les quantités minimales à acheter, imposées par le fournisseur, ont une volumétrie très importante pour l'entreprise. Dans ce cas, on ne tient compte que des éléments dont la liquidité est absolue.⁴¹

Il se calcule comme suite :

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{Valeur disponible} + \text{Valeur réalisable}}{\text{Dettes à court terme}}$$

4.4.2.3 La liquidité immédiate

La liquidité immédiate mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses échéances exigibles à très court terme grâce à sa trésorerie ou ses placements de trésorerie. La société qui dégage un ratio supérieur à 1, continuellement, est une entreprise qui dispose d'un matelas de sécurité intéressant.⁴²

Il se calcule comme suite :

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \frac{\text{Valeur disponible}}{\text{Dettes à court terme}}$$

⁴⁰ RISTORI.S. Analyse et gestion financière. Edition ELIPSES. Paris. 2021. P104

⁴¹ Idem

⁴² Idem

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

4.4.3 Ratio de Gestion

Ces ratios de gestion, appelés aussi ratios d'efficacité servent à évaluer la performance des dirigeants et managers de l'entreprise et leur efficacité dans l'utilisation de ses ressources.

Ces ratios peuvent être obtenus à partir d'éléments du compte de résultat et du bas du bilan. Ce sont soit des ratios de rotation (rapport d'un flux à un stock), ou des ratios de délai d'écoulement (rapport d'un stock à un flux).⁴³

On distingue :

Tableau 9 : Présentation des ratios de gestion

Ratios	Mode calcule	Objectifs
Rotation des stocks (pour une entreprise commerciale)	Stock moyen / Coût d'achat des marchandises vendues × 360	Ces ratios mesurent le délai moyen d'écoulement des stocks, c'est-à-dire le délai moyen pour que le stock se transforme en créance sur la clientèle (vente à crédit) ou en liquidités (vente au comptant).
Rotation des stocks (pour une entreprise industrielle)	Matières et fournitures Stock moyen / Coût d'achat des matières premières utilisées Produit fini Stocks moyen / Coût de production (ou coût de revient) ×360	
Recouvrement des comptes clients	Comptes clients / Ventes ×360	Il mesure la durée moyenne en jour du crédit accordé par l'entreprise à ses clients.
Délai de paiement des fournisseurs	Fournisseurs / Achats ×360	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs.

Source : DUPLAT. Claude. Annie .2004.page 95-96

⁴³MARCAILLOU.P et BEJAR.Y. Diagnostic d'entreprise. Edition ELIPSES. ParisCedex2021.P163

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

4.4.4 Ratios de rentabilité

4.4.4.1 Définition de rentabilité

La rentabilité est l'aptitude d'une entreprise à générer des bénéfices

Les informations transmises par le calcul de la rentabilité n'ont pas la même signification selon que l'on soit associé ou dirigeant. C'est pour cela que deux indicateurs sont calculés :

a) La rentabilité économique

Est un indicateur synthétique qui exprime l'efficacité du processus d'exploitation. Aussi est-il nécessaire de la raccorder à d'autre indicateur de mesure et de suivi des résultats, et notamment à la marge (rapport du profit au chiffre d'affaires).⁴⁴

La rentabilité économique se mesure comme suit :

$$RE = RN / TA$$

$$\text{Rentabilité économique} = \text{Résultat nette} / \text{Total actif}$$

b) La rentabilité financière

La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire. En effet, on démontre que la valeur d'une firme s'accroît d'un montant supérieur aux fonds investis dès que la rentabilité de l'investissement est supérieure au coût du capital, c'est-à-dire à l'exigence de rémunération attendue par les actionnaires.⁴⁵

La rentabilité financière se mesure comme suit :

$$RF = RN / CP$$

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Résultat nette} / \text{capitaux propre}$$

⁴⁴ALAIN.M. Analyse financière « Concept et méthodes ».4^{ème} Edition DUNOD. France. 2007. P183

⁴⁵ Idem

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

4.4.5 L'effet de levier

L'effet de levier est le mécanisme qui explique la formation de la rentabilité des Capitaux propres grâce à l'endettement. Cette rentabilité est modifiée dès lors qu'une entreprise est financée soit par fonds propres, soit par endettement.⁴⁶

L'effet de levier financier est la différence entre la rentabilité des capitaux propres ou rentabilité financier (rf) et la rentabilité économique (re) en raison de l'endettement.

Conséquences :

- ⇒ Si taux de rentabilité économique (re) > au taux de l'emprunt : effet de levier positif.
- ⇒ Si taux de rentabilité économique (re) = au taux de l'emprunt : effet de levier nul.
- ⇒ Si taux de rentabilité économique (re) < au taux de l'emprunt : effet de levier négatif.

Formulation de l'effet de levier financier :

L'effet de levier financier intègre deux éléments :

- La différence entre rentabilité financier (rf) et rentabilité économique (re).
- Le ratio d'endettement (le levier financier ou bras du levier) soit dettes(D)/Capitaux propres(CP)

rf : taux de rentabilité financier

re : taux de rentabilité économique

i : taux d'intérêt des dettes financières (emprunts) net d'impôt.

CP : Capitaux propres.

$$\text{Effet de levier} = rf - re = (re - i) D / CP$$

4.4.6 Capacité d'autofinancement

La CAF représente les ressources internes potentielles générées par le biais de l'activité de l'entreprise. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise. La CAF représente des ressources potentielles dans la mesure où elles sont

⁴⁶RISTORIS. Op.cit. 2021. P109

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

calculées à partir du compte de résultat qui enregistre les revenus dès leur facturation ; or, lorsque la société accorde des crédits, il se crée un décalage entre l'enregistrement et l'encaissement. L'autofinancement (potentiel) est obtenu en retranchant de la CAF les dividendes versés aux actionnaires. L'autofinancement a pour vocation d'assurer le renouvellement des investissements, de faire face à des risques probables de pertes ou encore à financer l'expansion de l'entreprise.⁴⁷

1.1.1.1 Les Méthodes de calcul de la CAF

On peut utiliser deux méthodes pour calculer la capacité d'autofinancement :

- **Mode de calcul de la CAF à partir de l'EBE (Méthode soustractive)**

La démarche pour calculer la CAF consiste, à partir de l'EBE, à ajouter les produits encaissables et à soustraire les charges encaissables autres que ceux et celles d'exploitation. Cette méthode est dite directe ou descendante. Elle est parfaitement conforme à l'objectif qui est de faire ressortir un flux global qui exprime le surplus monétaire net potentiel de l'entreprise. Il importe d'être minutieux et de s'interroger dans chaque cas pour savoir si tel flux du compte de résultat a ou n'a pas de conséquences monétaires.⁴⁸

Tableau 10: calcul de la CAF à partir de l'EBE

Excédent brut d'exploitation (EBE) + transferts de charges d'exploitation + autres produits d'exploitation - autres charges d'exploitation +/- quote-part d'opération en commun + produits financiers (sauf reprises de provision) - charges financiers (sauf dotations aux amortissements et aux provisions financières) + produits exceptionnels (sauf produits de cessions d'immobilisations, subventions d'investissement virée au compte de résultat et reprises sur provisions) - charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles) - participation des salariés - impôt sur les bénéfices
= Capacité d'autofinancement (CAF)

Source : RAMAGE.P, « analyse et diagnostic financier », p27

⁴⁷OGIEN.D. Gestion financière de l'entreprise. 4eme Edition DUNOD. Paris. 2018. P30

⁴⁸DE LA BRESLERIE. H .Op.cit.2014.P183

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

- **Mode de calcul de la CAF à partir du résultat net de l'entreprise (méthode additive)**

Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple que

La précédente. Il suffit d'ajouter au bénéfice net les charges calculées n'entraînant pas de décaissement et symétriquement de soustraire les produits calculés non encaissables.⁴⁹

Tableau 11: calcul de la CAF à partir du résultat net

Résultat net
+ dotation aux amortissements
+ dotation aux provisions (d'exploitation, financières, exceptionnelles)
– reprises
+ valeur nette comptable des actifs cédés
– produits de cession d'actifs
– subvention d'investissement virée au compte de résultat
= Capacité d'autofinancement (CAF)

Source : RAMAGE.P, « analyse et diagnostic financier », p27

Dans cette dernière section, nous constatons que les ratios financière sont des indicateurs calculé à partir des informations de bilan et de compte de résultat de l'entreprise dans l'objet d'évaluer sa santé financière plus précisément sur rentabilité, sa structure et sa liquidité.

⁴⁹DE LA BRESLERIE.H. Op.cit. 2014.P184

Chapitre 2 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière de l'entreprise par les équilibres par ratios et par l'approche patrimoniale

Conclusion du chapitre

À travers nos études approfondies, nous parvenons à une conclusion incontestable : l'analyse de l'équilibre financier revêt une importance cruciale pour toute entreprise souhaitant prospérer. En effet, elle constitue un véritable levier de prise de décisions éclairées et d'atteinte des objectifs fixes, dans un environnement économique complexe et en constante évolution.

Le présent chapitre a constitué une étape déterminante de notre parcours, nous permettant d'explorer en profondeur les différents instruments d'analyse indispensables pour évaluer la situation financière d'une entreprise. Plus particulièrement, nous nous sommes penchés sur l'analyse financière du bilan, qui se fonde sur des concepts fondamentaux tels que l'équilibre financier, le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette. Ces éléments clés nous ont permis d'appréhender la santé financière d'une entreprise et de déterminer sa capacité à faire face à ses engagements et à assurer son fonctionnement optimal

Par ailleurs, nous avons approfondi notre compréhension de l'analyse par les ratios, une approche méthodique visant à évaluer la solvabilité d'une entreprise. Cette méthode, basée sur des ratios financiers spécifiques, fournit des indicateurs pertinents sur la performance et la stabilité financière de l'entreprise, permettant ainsi aux parties prenantes de prendre des décisions éclairées et de maîtriser les risques inhérents à leurs activités.

Fort de ces connaissances théoriques solides, nous nous engageons désormais dans la phase empirique de notre étude. Notre objectif est de mettre en pratique les idées exposées précédemment en les appliquant à un cas concret: celui de l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE. À travers cette démarche, nous espérons acquérir une compréhension plus concrète de l'impact de l'analyse de l'équilibre financier sur la prise de décisions stratégiques, la réalisation des objectifs fixes et, en définitive, la pérennité de l'entreprise.

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

Introduction du chapitre

Après avoir expliqué les bases de l'analyse financière et son importance sur la prise des Décisions à travers les indicateurs financiers les plus utilisés dans l'analyse financière des états Financiers dans les deux chapitres précédents, on va essayer de faire notre étude pratique sur une entreprise réelle. Pour cela nous avons choisi le cas de l'entreprise ELECRTTO Industries qui exerce dans la fabrication Moteurs Electriques, Alternateurs et transformateurs de distribution.

Notre étude s'intéresse essentiellement à l'analyse et l'évaluation de la santé financière de cette entreprise sur une période allant de 2017 à 2020 on a choisir ses périodes suite aux évènement important vécu par l'entreprise pendant ses périodes et cela sur la base de ses documents comptables internes : bilans et comptes de résultat. Pour le cas de cette entreprise elle n'utilise pas la méthode de l'approche patrimonial et de Goodwill pour évaluer sa sante financiers, elle applique le choix d'investissement.

Ce chapitre est divisé en deux sections, dont la première va être consacrée à la présentation générale de l'entreprise ELECRTTO Industries ; La deuxième va porter sur une analyse et l'évaluation de l'équilibre financier et l'analyse selon la méthode des ratios et de la rentabilité.

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

5 Présentation de l'entreprise ELECTRO INDUSTRIE

Avant d'entamer l'analyse financière sur l'ELECTRO-INDUSTRIE pendant une Période allant de 2017 à 2020, nous allons d'abord présenter cette entreprise afin de Comprendre son historique et ses activités.

A partir des documents internes de l'entreprise «ELECTRO-INDUSTRIE», Nous allons la présenter comme suit :

5.1 Présentation de l'entreprise Electro-Industries

L'ELECTRO-INDUSTRIES est une entreprise publique économique (EPE) sous forme de société par action (SPA) au capital de 4.753.000.000 DA, dans les domaines de fabrication de Moteurs Electriques, Alternateurs et transformateurs de distribution.

Elle est implantée dans une zone agricole de 39.5 hectares, située sur la route nationale n°12, distante de 30KM du chef-lieu de la wilaya de Tizi-Ouzou et de 08KM du chef-lieu de la daïra d'AZAZGA

5.1.1 Historique de l'entreprise Electro-Industries

Electro-industries est issue de la réorganisation du secteur industriel opérée en Algérie entre 1980 et 2000 qui a conduit en 1999 à la restructuration de l'ancienne ENEL (entreprise Nationale des Industries Electrotechniques) en un certain nombre d'EPE/SPA, parmi lesquelles figure ELECTRO-INDUSTRIES.

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

L'ENEL a deux secteurs de production essentielle. Le premier est le secteur des transformateurs qui a commencé la production a la même année de création 1985. Le deuxième est le secteur des moteurs alternateurs qui a commencé la production en 1986. Ces produits sont fabriquée sous licence SIEMENS jusqu'en 1992.

Suite à la réorganisation du secteur industriel en Algérie (période allant de 1980 à 2000), l'entreprise ENEL a changé de statut pour en devenir une entreprise nommée : « ELECTRO-

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

INDUSTRIES ». Cette dernière est spécialisée dans la fabrication et commercialisation des transformateurs et moteurs électrique et la commercialisation des groupes électrogènes.

5.1.2 Domaine d'activité

Electro-Industries est la principale Entreprise dans le domaine de l'Industrie Electrotechnique, son activité s'adresse au marché des biens d'équipements à savoir :

- **Activité Principale** : Conception, fabrication et commercialisation de matériels électriques (Transformateurs de distribution, moteurs Electriques asynchrones et alternateurs triphasés).
- **Activité secondaire** : Sous-traitance (Fabrication, maintenance, contrôle....).

5.1.3 Présentation des unités

Elle est composée de trois unités, toutes situées sur un même site :

❖ Unités transformateurs

L'unité Transformateurs dispose de l'ensemble des équipements nécessaires à la fabrication et aux essais des produits finis.

Les Transformateurs sont réalisés avec un niveau d'intégration équivalent à celui existant dans les Entreprises étrangères intervenant dans le même domaine d'activité.

Les transformateurs d'Electro-Industries sont conformes en tous points aux recommandations de la CEI 60076. Ils sont triphasés, du type extérieur et intérieur.

Les transformateurs de notre gamme sont de type immergé dans un diélectrique caloporteur minéral et isolant (huile) régi par la norme EN CEI 60 296 à refroidissement de type ONAN (Oïl Natural Air Natural).

Capacité de production 4.000 à 5.000 Transformateurs /An (le nombre est fonction de la puissance).

- Puissance des transformateurs : 50 à 2.000 KVA
- Tensions usuelles en MT : 5,5 – 10 et 30 KV
- Tension usuelle en BT : 400 V

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

❖ Unités moteurs électroniques

L'unité Moteurs Electriques est dotée de l'ensemble des équipements nécessaires à la fabrication et aux essais des produits finis.

Les Moteurs produits dans cette unité sont similaires à ceux du Donneur de Licence des Années 1980 (SIEMENS) et sont conformes aux normes CEI 60034, CEI 60072, VDE 0530.

Le niveau de qualité des Moteurs a été prouvé par les clients nationaux et les clients étrangers

❖ Unités prestations technique

Cette unité dispose de moyens humains et matériels pour la prise en charge de :

- La maintenance des équipements des deux unités de production UME et UTR
- L'exploitation de toutes les installations d'énergie et fluide.
- L'entretien des bâtiments et VRD de toute l'entreprise.
- L'étude et la réalisation des outillages, dispositifs, moules et diverses pièces mécaniques.
- La vérification des équipements de mesure et d'essais.

Elle est aussi dotée d'un laboratoire central qui assure les essais physico-chimiques pour les matières destinées à la fabrication des Transformateurs et Moteurs avec une possibilité d'effectuer des essais pour d'autres clients.

5.1.4 Objectifs de l'entreprise ELECTRO Industrie

Electro-Industries s'engage à œuvrer pour atteindre de nouveaux objectifs à savoir:

- L'investissement par l'optimisation, la modernisation, le renouvellement et la mise à niveau des équipements de l'outil de production.
- Le développement du partenariat.
- L'extension de la gamme de produits.
- L'élargissement du marché vers l'exportation.
- La dynamisation des activités commerciales et marketing en tenant compte des principales contraintes du marché actuel.
- L'engagement dans une démarche d'accréditation de ses laboratoires d'essais par ALGERAC selon la Norme Internationale ISO/CEI 17025.

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

- La mise en place d'un Système de Management intégrant la Qualité, l'Environnement et la Santé Sécurité au travail.

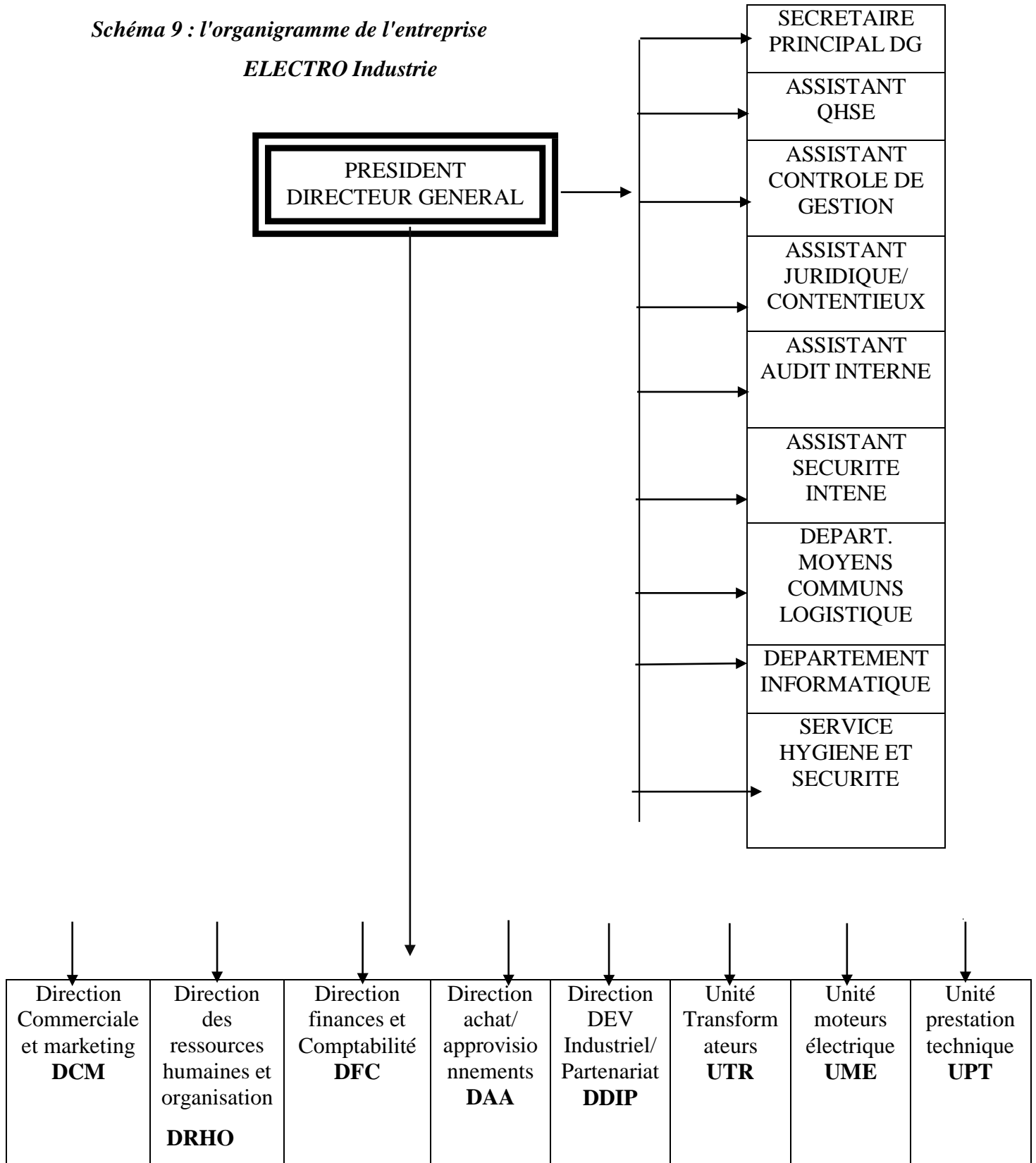
Il engage aussi à :

- Satisfaire aux exigences légales et réglementaires ainsi qu'aux exigences auxquelles nous avons souscrit.
- Améliorer en permanence l'efficacité de notre système de management de la Qualité et nos performances.
- Améliorer les compétences du personnel par la formation.
- Améliorer les conditions de travail afin de prévenir les préjudices personnels et atteinte à la santé.
- Prévenir la pollution pour préserver l'environnement.
- Améliorer la gestion des déchets par leur réduction et par le tri.

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

Schéma 9 : l'organigramme de l'entreprise

ELECTRO Industrie



Source : Réalisé par nous-mêmes sur la base des documents interne de l'entreprise, consulté en 16/07/202

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

5.2 Présentation des sources d'information de l'analyse financière

5.2.1 Présentation des bilans financiers à partir des bilans comptables

A partir des bilans comptables nous allons procéder à la construction des bilans financiers et des bilans financiers condensé qui serve comme instruments d'analyse de la situation financière de l'entreprise.

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

Tableau 12 : Actif des bilans des années 2017/2018/2019/2020

Actif	2017	2018	2019	2020
Immobilisation incorporelles	7 420 006,05	5 459 850,40	3 499 700,60	3 207 600,00
Immobilisation corporelles	1 830 600 577,43	1 704 407 721,25	1 562 461 809,28	1 434 765 250,77
Immobilisations en cours	4 737 501,21	12 626 954,86	16 714 731,34	48 387 240,04
Immobilisations financières	1 450 000 000,00	2 080 300 000,00	1 780 300 000,00	1 780 300 000 ,00
Impôts différés actif	46 218 738,97	57 183 012,58	63 912 862,76	67 428 628,26
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	3 338 976 823,66	3 859 977 539,09	3 426 889 403,28	3 334 088 719,07
Valeur d'exploitation	2 832 773 595,01	2 640 970 698,26	2 992 436 562,48	2 592 877 223,10
Stocks et encours	2 832 773 595,01	2 640 970 698,26	2 992 436 562,48	2 592 877 223,10
Valeur réalisable	1 246 768 612,26	1 342 368 998,65	1 381 282 692,57	1 901 148 734,94
Clients	882 427 550,72	1 288 891 362,24	1 269 643 688,56	1 723 512 199,86
Autres débiteurs	352 332 582,18	35 247 196,55	90 884 992,26	125 695 746,39
Impôt	12 008 479,36	18 230 439,86	20 754 011,75	36 579 016,69
Groupe et associés	-	-	-	15 361 772,00
Valeur disponible	628 912 121,88	763 096 615,95	671 844 654,33	731 182 996,99
Trésorerie	628 912 121,88	763 096 615,95	671 844 654,33	731 182 996,99
Total actif courant	4 708 454 329,15	4 746 436 312,86	5 045 563 909,38	5 225 208 955,03
Total actif	8 047 431 152,81	8 606 413 851,95	8 468 953 312,76	8 559 297 674,10

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables d'ELECTRO INDUSTRIE

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

Tableau 12: Passif des bilans financiers 2017, 2018, 2019 et 2020

Passif	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres :				
Capital émis	4 753 000 000	4 753 000 000	4 753 000 000	4 753 000 000
Primes et réserves	2 142 566 326,48	2 172 287 438,63	2 172 287 438,63	2 172 287 438,63
Résultat net	180 376 112,15	65 607 186,38	-108 728 266,51	50 657 325,79
Report à nouveau				-108 728 266,51
TOTAL CAPITAUX PROPRES	7 075 942 438,63	6 990 894 625,01	6 816 559 172,12	6 867 216 497,91
DLMT :				
Emprunts et dettes Financières	323 412 900,23	350 124 158,55	382 782 676,58	337 080 513,01
Autres dettes non courantes	-	472 675 000,00	472 675 000,00	315 150 000,00
Provisions, produits comptabilisés d'avance	226 607 484,75	255 220 692,41	261 079 292,64	78 773 824,66
TOTAL DLMT	550 020 384,98	1 078 019 850,96	1 116 536 969,22	931 004 337,67
CAPITAUX PERMANENTS	7625962823,61	8068914475,97	7933096141,34	7798220835,58
DCT :				
Fournisseurs et comptes rattachés	257 099 125,54	390 278 493,57	388 319 548,76	23 841 816,09
Impôts	37 793 242,00	26 069 172,00	2 351 579,00	29 159 284,06
Groupe et associés	-	-	-	66 164 381,00
Autres dettes	126 575 961,66	121 151 710,41	148 685 744,26	141 911 357,37
Total DCT	421 468 329,20	537 499 375,98	539 356 872,02	761 076 838,52
TOTAL GENERAL PASSIF	8 047 431 152,81	8 606 413 851,95	8 472 453 013,36	8 559 297 674,10

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables d'ELECTRO INDUSTRIE.

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

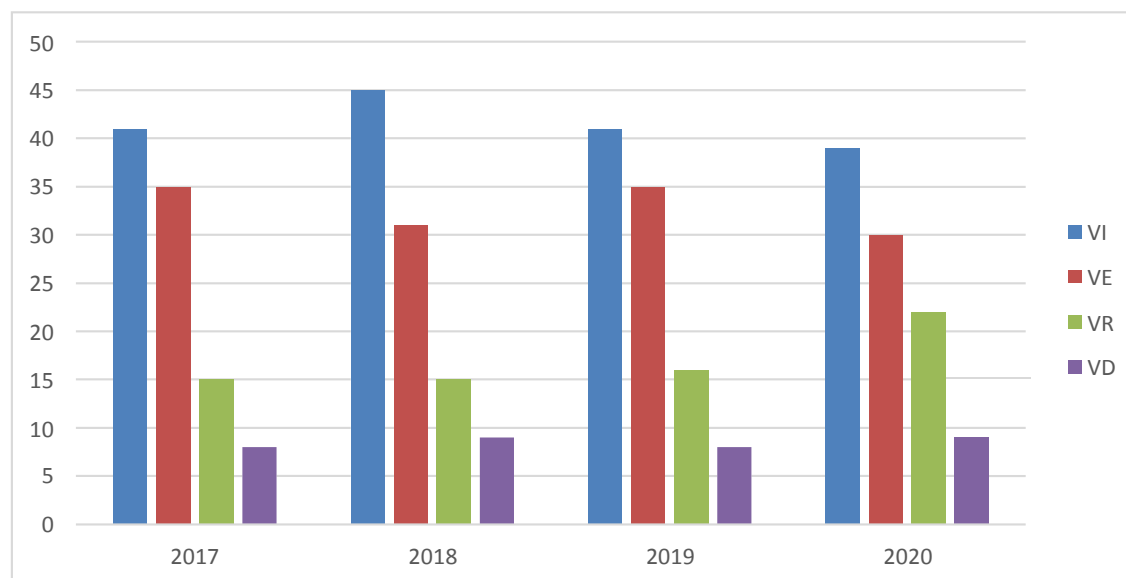
5.3 Présentation des bilans financiers en grandes masses

- **Actifs des bilans en grande masse**

	2017		2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
VI	3338976823,66	41	3859977539,09	45	3426889403,28	41	3334088719,07	39
VE	2832773595,01	35	2640970698,26	31	2992436562,48	35	2592877223,10	30
VR	1246768612,26	15	1342368998,65	15	1381282692,57	16	1901148734,94	22
VD	628 912 121,88	8	763 096 615,95	9	671 844 654,33	8	731 182 996,99	9
Total	8047431152,81	100,00	8606413851,95	100,00	8472453312,66	100,00	8559297674,10	100,00

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables d'ELECTRO INDISTRIE

Figure 1: Présentation des actifs des bilans financiers en grande masse



Source : Réalisé par nos soins

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

Interprétation

D'après la figure ci-dessous, nous remarquons que

- **La valeur immobilisée**

La valeur immobilisée représente une moyenne 41% en 2017 puis elle a augmenté à 45% en 2018 est due essentiellement aux immobilisations financières (augmentation des autres participations et créances rattachées) ; ainsi la baisse de la valeur immobilisée de 4% en 2019 revient à la diminution des immobilisations financières et les immobilisations corporelles ; en fin une baisse durant la dernière années 2020 est due à la baisse des immobilisations corporelles avec (- 1%), il y a eu cette baisse à cause de la crise COVID-19.

- **La valeur d'exploitation**

Nous remarquons que la valeur d'exploitation dépasse la norme admise qui est de 10% à 15% du total d'actif ; soit 35% ; 31% ; 35% ; 30% pour 2017 ; 2018 2019 et 2020 respectivement ; ceci marque la mauvaise rotation des stocks de l'entreprise.

- **La valeur réalisable**

La valeur réalisable de l'entreprise électro industrie enregistre une tendance haussière durant les quatre années d'exercice ; soit 15% en 2017 et 2018 ; 16% en 2019 ; et 22% en 2020 ; cela signifie que l'entreprise présente un déficit en matière d'encaissement des créances cela est due au non respecte des échéances de paiement par ses clients.

- **La valeur disponible**

Nous constatons que la valeur disponible de l'entreprise durant les quatre années 2017 ; 2018 ; 2019 et 2020 soit (8% ; 9% ; 8% ; 9%) c'est taux reflètent une bonne gestion de liquidité au sein de l'entreprise électro industrie.

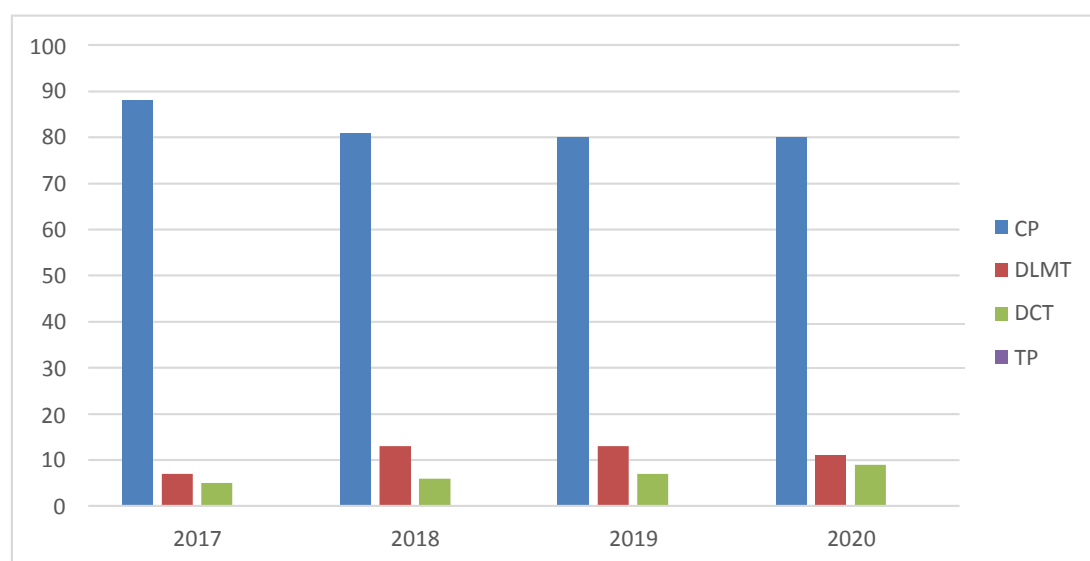
Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

Tableau 13: Présentation des passifs des bilans financiers en grande masse

	2017		2018		2019		2020	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
CP	7075942438,63	88	6990894625,01	81	6816559172,12	80	6867216497,91	80
DLMT	550 020 384,98	7	1078019850,96	13	1116536969,22	13	931 004 337,67	11
DCT	421 468 329,20	5	537 499 375,98	6	539 356 872,02	7	761 076 838,52	9
TP	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	8047431152,81	100,00	8606413851,95	100,00	8472453013,36	100,00	8559297674,10	100,00

Source : Réalisé par nos soins à partir des bilans comptables d'ELECTRO INDISTRIE

Figure 2: Présentation des passifs des bilans financiers en grande masse



Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

- **Capitaux propres**

Nous remarquons que le capitaux propres sont supérieurs à 50% durant les quatre années d'exercice 2017 ; 2018 ; 2019 et 2020 soit (88% ; 81% ; 81% 80%) ce qu'implique une autonomie financier.

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

- **Dettes moyen à long terme**

Ce poste a connu une augmentation de 6% durant l'année 2017 à 2019 suite à autres dettes non courants (participation de l'entreprise dans le capital social d'une société mixte); puis elle diminue de 2% en 2020 qui s'explique par le remboursement des CLT.

- **Dettes à court termes**

Nous remarquons que les dettes à court termes enregistrent une augmentation durant les quatre années 2017 ; 2018 ; 2019 ; 2020 soit (5% ; 6% ; 6% ; 9%) cette augmentation revient à l'augmentation des dettes fournisseurs et les autres dettes.

5.4 Présentation du tableau compte de résultat des années 2017/2018/2019/2020

Tableau 14: Tableau compte de résultat des années 2017, 2018, 2019,2020

Désignation	2017	2018	2019	2020
Ventes et produits annexe	1 998 844 538,70	3 403 482 137,65	2 765 209 872,29	2 990 071 042,74
Production immobilisée	1 655 180,00	-	-	445 600,00
Variation stocks produits finis et encours	287 834 973,13	-702 277 417,91	-49 148 098,80	-8 119 300,35
Subvention d'exploitation	-	-	-	280 000,00
Production de l'exercice	2 288 334 691,83	2 701 204 719,74	1 815 763 072,11	2 982 677 342,39
Achats consommés	1 287 942 552,28	1 717 843 304,55	48 232 041,00	-2 019 400 185,30
Services extérieurs et autres consommation.	43 083 230,93	64 988 110,69	48 232 041,00	-49 552 630,35
Consommations de l'exercice	1 331 025 783,21	1 782 831 415,24	1 863 995 113,11	-2 068 952 815,65
Valeur Ajoutée	957 308 908,62	918 373 304,50	852 066 660,38	913 724 526,74
Charges de personnel	632 650 899,53	733 451 547,39	834 703 796,80	-745 309 212,80
Impôts, taxes et versement assimilés	21 924 299,01	35 828 994,99	28 759 677,15	-32 163 454,04

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

Excédent Brut d'Exploitation	302 733 710,08	149 092 762,12	-11 396 813,57	136 251 859,90
Autres produits opérationnels	10 051 791,00	13 306 687,25	14 925 017,91	76 033 400,39
Autres charges opérationnels	2 863 616,56	5 226 408,52	12 188 518,09	-2 947 963,34
Dotation aux amortis, provisions et pertes valeur	172 460 125,39	210 766 712,00	211 263 275,22	-203 918 774,30
Reprise sur perte valeur et provision	10 260 579,39	35 181 198,97	22 708 712,51	10 697 947,89
Résultat opérationnels	147 722 338,52	-18 412 472,18	-197 214 876,46	16 116 470,54
Produits financiers	87 422 392,67	87 179 066,50	83 202 417,48	67 381 425,53
Charges financiers	30 702 517,03	5 654 454,55	1 435 657,71	-36 346 335,78
Résultat Financiers	56 719 875,64	81 524 611,95	81 766 759,77	31 035 089,75
Résultat Ordinaire avant impôts	204 442 214,16	63 112 139,77	-115 448 116,69	47 151 560,29
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	26 501 113,00	8 469 227,00	10 000,00	-10 000,00
Impôts différés(Variation)	2 435 010,99	10 964 273,61	6 729 850,18	3 515 765,50
Total des produits des activités ordinaires	2 398 504 465,88	2 847 835 946,07	2 843 627 771,57	3 136 790 116,20
Total des charges des activités ordinaires	2 218 128 353,73	2 782 228 759,69	2 952 356 038,08	-3 086 132 790,41
Résultat Net de l'Exercice	180 376 112,15	65 607 186,38	-108 728 266,51	50 657 325,79

Source : Réalisé par nos soins à partir du document de l'entreprise ELECTRO INDUSTRIE

**Interprétation structurelle du compte de résultat de l'entreprise
« ELECTRO-INDUSTRIE », des années 2017/2018/2019/2020**

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

- **Production de l'exercice**

Électro Industrie connaît une augmentation de production durant les quatre années ; elle est passée de 2 288 335 KDA en 2017 ; 2 701 205 KDA en 2018 ; 2 716 061 KDA en 2019 ; et 2 982 677 KDA en 2020 ; cette augmentation est due à la hausse de la production vendue d'une part et l'augmentation des coûts des produits d'autre part.

- **La valeur ajoutée**

La valeur ajoutée dans notre cas on a enregistré une diminution en 2017 jusqu'au 2019 de 105 243 KDA ; cette diminution est causées par la hausse de consommation de l'exercice ; et cela en 2020 il y a une augmentation de 61 658 KDA ; cette augmentation est due principalement par la production vendue.

- **L'Excédent Brut d'Exploitation**

Nous remarquons que l'Excédent Brut d'Exploitation est positive avec une tendance baissière durant les années 2017 ; 2018 et 2020 revient essentiellement à l'augmentation des charges personnels et impôts ; taxes et versement assimilés ; et la baisse de la valeur ajoutée ; mais en 2019 due fait une baisse très importante de l'excédent brut d'exploitation cette diminution s'explique par la baisse de la valeur ajoutée.

- **Résultat opérationnels**

Nous constatons que la diminution de résultat opérationnel en 2017 au 2018 est due principalement à la hausse des autres charges opérationnelles et les dotations aux amortissements mais il y a une diminution en 2019 à cause de la baisse de la valeur ajoutée. En 2019 nous constatons que résultats opérationnel est négative cela signifie par la faiblesse des niveaux d'activité et de la valeur ajoutée ; contrairement en 2020 ou l'augmentation de résultats revient à la baisse des autres charges et les dotations aux amortissements ; et l'augmentation des autres produits opérationnels.

- **Résultat avant l'impôt**

Électro-Industrie a enregistré une diminution de résultat avant impôt durant les années 2017 au 2019 suite à la forte diminution de résultat opérationnel. Pour l'exercice 2020, nous remarquons une amélioration dans le résultat opérationnel suite à la diminution des charges financières.

- **Résultat net**

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

Nous remarquons que le résultat net de l'entreprise Électro-Industrie a connu une diminution en 2017 et 2018, et une décroissance remarquable surtout en 2019, cela est dû à la baisse de l'EBE. L'augmentation de résultat net en 2020 est due à la hausse de l'EBE on peut dire que l'EBE influence fortement sur le résultat net.

Après avoir présenté, dans la première section la présentation de l'entreprise ELECTRO Industries à partir de ses documents internes, nous allons nous attarder dans la prochaine section sur l'analyse et l'évaluation de la situation financière de l'entreprise ELECTRO Industries.

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

6 Analyser et évaluer la situation financière de l'entreprise ELECTRO Industrie

Après avoir pris connaissance de l'entreprise dans la première section, il y a lieu de passer à la partie d'analyse dans cette deuxième section qui contient l'analyse de la situation financière de l'entreprise ELECTRO Industrie.

6.1 L'analyse par l'équilibre financier

6.1.1 Les différents calculs de l'équilibre financier

Parmi les calculs de l'analyse par l'équilibre financier, on trouve trois types de calcul : FRNG, BFR et TN.

6.1.1.1 Calcul du Fond de Roulement Net Global (FRNG)

- **Calcul de fond de roulement par le haut de bilan**

$$FRNG = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif immobilisé}$$

Sachant que :

Capitaux permanents = Capitaux propres + DLMT

Tableau 15 : Détermination du fonds de roulement net global par le haut du bilan

Désignation	2017	2018	2019	2020
Capitaux permanents	7 625 962 823,63	8 068 914 475,97	7 933 096 141	7 798 220 835,58
Actifs immobilisés	3 338 976 823,66	3 859 977 539,09	3 423 389 403,38	3 334 088 719,07
FRNG	4 286 985 999,97	4 208 936 936,88	4 509 706 737,96	4 464 132 116,51

Source : Réalisé par nos soins

- **Calcul de fond de roulement par le bas de bilan**

$$FR = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}$$

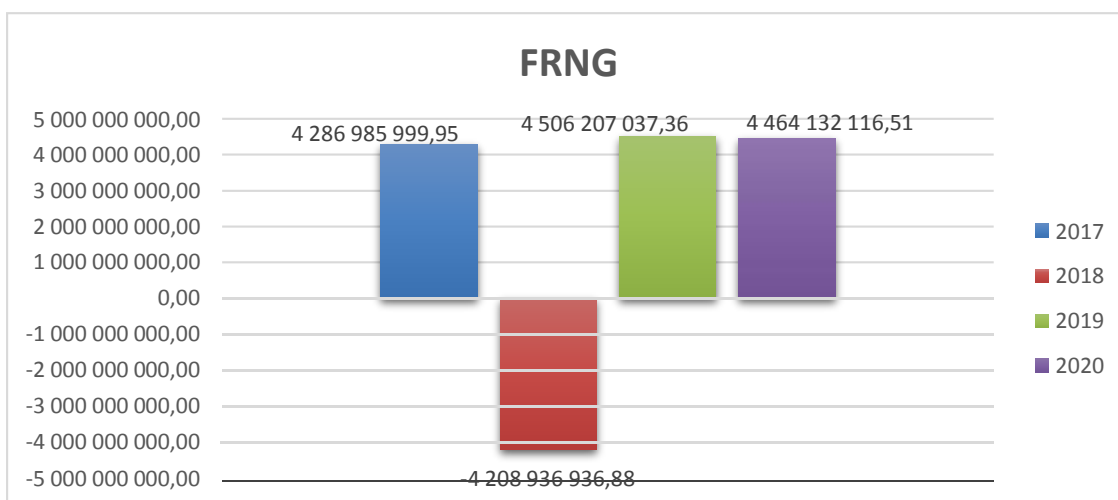
Tableau 16 : Détermination du fonds de roulement net global par le bas du bilan

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

Désignation	2017	2018	2019	2020
Actif circulant	4 708 454 329,15	4 746 436 312,86	5 045 563 909,38	5 225 208 955,03
Passif circulant	421 468 329,20	537 499 375,98	539 356 872,02	761 076 838,52
FRNG	4 286 985 999,95	4 208 936 936,88	4 506 207 037,36	4 464 132 116,51

Source : Réalisé par nos soins

Figure 3: Evaluation du FRNG durant la période d'étude (2017-2018-2019-2020).



Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

Le fond de roulement : D'après les résultats obtenus, nous remarquons que le fond de roulement est positif durant toutes ces années 2017, 2018, 2019 et 2020 soit (4 286 985 999,95; 4 208 936 936,88 ; 4 506 207 037,36 ; 4 464 132 116,51), ce qui signifie que l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE a financé ses actifs immobilisés par ses capitaux permanents, ça peut aussi s'expliquer par l'actif circulant qui couvre la totalité des dettes à court terme, donc il représente une marge de sécurité qui pourra être utilisée en cas de besoin à court terme ; d'où nous concluons que cette entreprise a une bonne structure financière

6.1.1.2 Calcul des Besoins en Fonds de Roulement (BFR)

$$BFR = V. d'exploitation + V. Réalisable - dettes à court termes$$

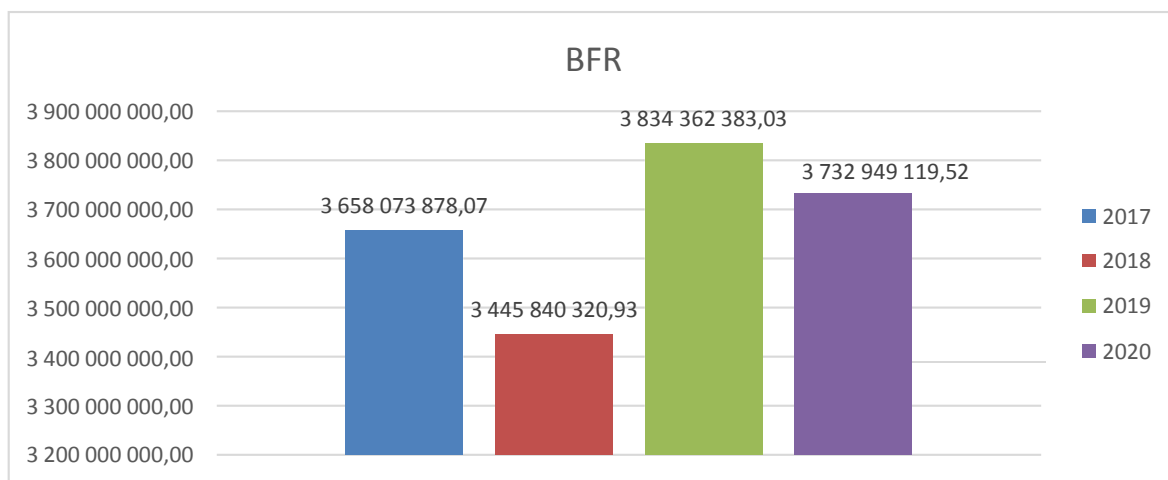
Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

Tableau 17: Détermination des besoins en fond de roulement

Désignation	2017	2018	2019	2020
V. d'exploitation	2 832 773 595,01	2 640 970 698,26	2 992 436 562,48	2 592 877 223,10
V. Réalisable	1 246 768 612,26	1 342 368 998,65	1 381 282 692,57	1 901 148 734,94
DCT	421 468 329,20	537 499 375,98	539 356 872,02	761 076 838,52
BFR	3 658 073 878,07	3 445 840 320,93	3 834 362 383,03	3 732 949 119,52

Source : Réalisé par nos soins

Figure 4: Evaluation du BFR durant la période d'étude (2017-2018-2019-2020)



Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

- ✓ Le besoin de fond de roulement : D'après les résultats obtenus ; nous remarquons que le besoin de fond de roulement est positif durant toute ces année 2017, 2018, 2019 et 2020 soit (3 658 073 878,07 ; 3 445 840 320,93 ; 3 834 362 383,03 ; 3 732 949 119,52) indique que l'entreprise à un équilibre financier qui signifie que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation ; donc L'entreprise a besoin d'utiliser ces excédents de ressource à long terme pour financer ces besoins à court terme.

6.1.1.3 Calcul de la Trésorerie Nette (TN)

$$TN = Trésorerieactive - Trésoreriepassive$$

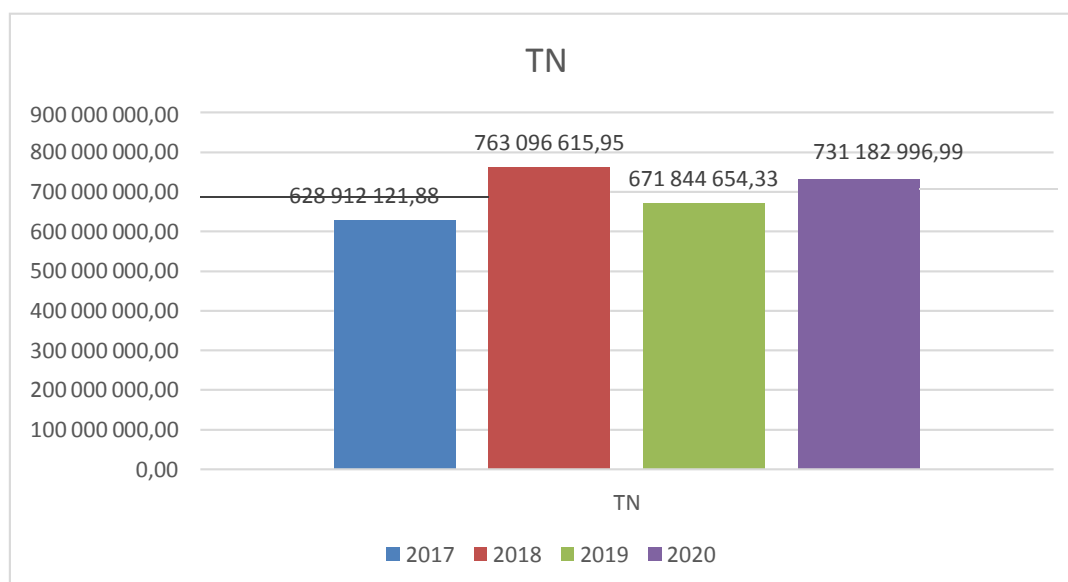
Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

Tableau 18: Détermination De la trésorerie nette

Désignation	2017	2018	2019	2020
T. Active	628 912 121,88	763 096 615,95	671 844 654,33	731 182 996,99
T. Passive	0	0		0
TN	628 912 121,88	763 096 615,95	671 844 654,33	731 182 996,99

Source : Réalisé par nos soins

Figure 5: Evaluation du TN durant la période d'étude (2017-2018-2019-2020).



Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

- ✓ La trésorerie nette : D'après les résultats obtenus nous constatons que la trésorerie nette est positive durant toute les années 2017, 2018, 2019 et 2020 soit (628 912 121,88; 763 096 615,95 ; 671 844 654,33 ; 731 182 996,99) indique que l'entreprise à son équilibre financier immédiat qui signifie que l'entreprise peut faire face à ces dépenses immédiat.

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

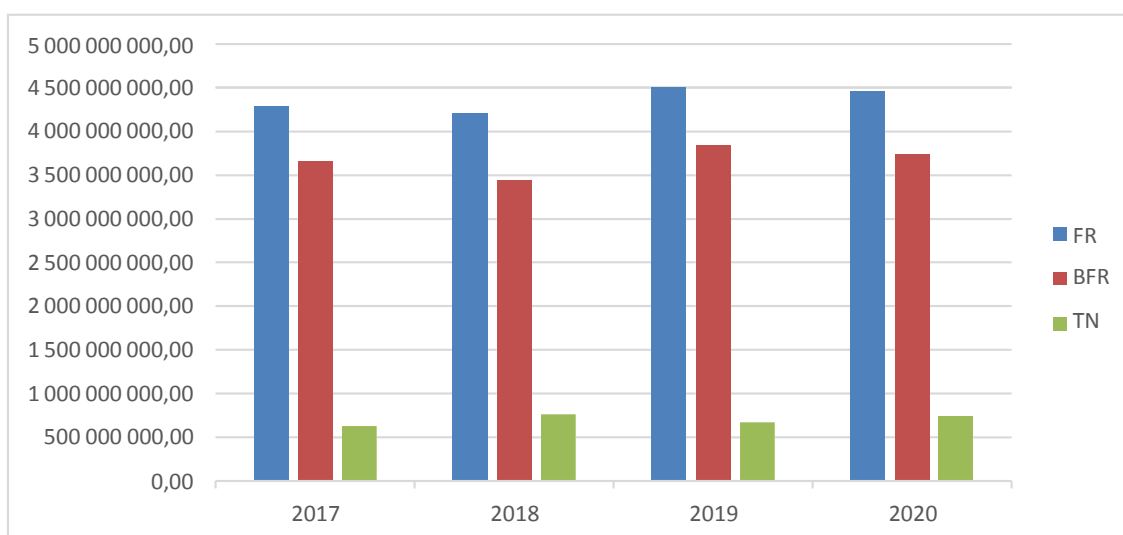
6.1.2 L'évolution des indicateurs financiers

Tableau 19:L'évolution des indicateurs financiers

Désignation	2017	2018	2019	2020
FR	4 286 985 999,95	4 208 936 936,88	4 506 207 037,36	4 464 132 116,51
BFR	3 658 073 878,07	3 445 840 320,93	3 834 362 383,03	3 732 949 119,52
TN	628 912 121,88	763 096 615,95	671 844 654,33	731 182 996,99

Source : Réalisé par nos soins

Figure 6:L'évolution des indicateurs financiers durant la période d'étude (2017-2018-2019-2020)



Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

FR : D'après les résultats obtenus ; nous remarquons que le fond de roulement dans l'année 2019 soit (4 506 207 037,36) atteint le niveau plus élevé par rapport aux années 2017 ; 2018 et 2020 parce que les ressources sont élevées par rapport aux emplois stable.

BFR : D'après les résultats obtenu nous réalisons qu'il y a une augmentation dans l'année 2019 soit (3 834 362 383,03) par rapport à les années 2017 ; 2018 et 2020 à cause sous mévente qui a conduit à l'accumulation des stocks.

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

TN : Le niveau de la trésorerie nette est resté stable malgré la mévente enregistrée en 2019 et c'est à cause de dépôt à terme d'un montant de 300 000 KDA est arrivé à échéance et qui n'a pas fait objet de remplacement.

6.2 Analyse par les ratios

6.2.1 Les ratios de la structure

- Ratio des immobilisations

$$\text{Ratio des immobilisations} = \frac{\text{Capitaux permanent}}{\text{Actif immobilisé}}$$

Tableau 20 : Calcul Ratio des immobilisations

ANNEE	2017	2018	2019	2020
Capitaux permanent	7 625 963	8 068 914	7 933 096	7 798 221
Actif immobilisé	3 338 977	3 859 978	3 426 889	3 334 089
Ratio des immobilisations	228,39%	209,04%	231,49%	233,89%

Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

D'après nos résultat ; nous constatons que le ratio des immobilisations durant les quatre ans est supérieur à 100% soit 228,39% en 2017, 209,04% en 2018, 231,49% en 2019 et 233,89% en 2020 ; cela veut dire que l'entreprise ELECTRO-INDUSTRIE finance ses actif immobilisé par ses capitaux permanent. Donc elle respecte le principe de l'équilibre financière minimum.

- Ratio de financements propres des immobilisations

R. de financements

$$\text{Propres des Immobilisations} = \frac{\text{Capitaux propre}}{\text{Actif immobilisé}}$$

Immobilisations

Tableau 21 : Calcul ratio de financements propres des immobilisations

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

ANNEE	2017	2018	2019	2020
Capitaux propres	7 075 942	6 990 894	6 816 559	6 867 216
Actif immobilisé	3 338 977	3 859 978	3 426 889	3 334 089
Ratio de financements propres des immobilisations	211,91%	181,11%	198,91%	205,96%

Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

D'après nos résultats, nous remarquons que le ratio de financements propres des immobilisations est supérieur à 100% ; soit 211,91% en 2017, 181,11% en 2018, 198,91% en 2019, 205,96% en 2020 ; cela signifie que les actifs financés par les capitaux propres.

- **Ratio d'autonomie financière**

$$R. D'autonomie financière = \frac{\text{Capitaux propres}}{\Sigma \text{ des dettes}}$$

Tableau 22: Calcul ratio d'autonomie financière

ANNEE	2017	2018	2019	2020
Fond propre	7 075 942	6 990 894	6 816 559	6 867 216
Σ des dettes	971 489	1 615 519	1 655 895	1 692 081
Ratio d'autonomie financière	728,36%	432,73%	411,65%	405,84%

Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

Après avoir calculé le ratio de l'autonomie financière ; nous constatons que les capitaux propres couvrent largement le niveau des dettes ; donc l'entreprise puisqu'elle est autonome donc automatiquement elle est (elle peut financer ses dettes par ses ressources propres sans parcourir à des ressources externes).

- **Ratio de solvabilité**

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

$$\text{Ratio de solvabilité} = \frac{\text{Fond propre}}{\text{Total de bilan}}$$

Tableau 23: Calcul ratio de solvabilité

ANNEE	2017	2018	2019	2020
Fond propre	7 075 942	6 990 894	6 816 559	6 867 216
Total de bilan	8 047 431	8 606 414	8 472 454	8 559 298
Ratio de solvabilité	87,92%	81,2288%	80,4555%	80,2310%

Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

D'après nos résultats obtenus ; nous constatons que l'entreprise dispose d'un bon niveau de fond propre qui est supérieur à 80% durant toutes les années ; donc l'entreprise est solvable (elle peut obtenir des crédits sans difficulté).

6.2.2 Ratio de liquidité

- Liquidité Générale

$$\text{Liquidité Générale} = \frac{VE+VR+VD}{DCT}$$

Tableau 24 : Ration de liquidité générale

ANNEE	2017	2018	2019	2020
Actif circulant (VE+VR+VD)	4 708 454	4 746 436	5 045 564	5 225 209
Passif circulant (DCT)	421 468	537 499	539 358	761 076
Ration de liquidité générale	117,15 %	883,05%	935,47%	686,55%

Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

Ratio de liquidité générale : D'après ses résultats nous constatons que l'entreprise dispose d'un actif circulant très important, couvrent largement ses dettes à court terme pendant toute ses périodes donc l'entreprise peut être considérée comme « solvable » à court terme.

- **Liquidité immédiate**

$$\text{Liquidité immédiate} = \frac{VD}{DCT}$$

Tableau 25: Calcul ratio Liquidité immédiate

ANNEE	2017	2018	2019	2020
Valeur disponible	628 912	763 097	671 845	7 313
Dettes court terme	421 468	537 499	539 358	761 076
Ratio de liquidité immédiate	149,21%	141,97%	124,56%	96,07%

Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

Ratio de liquidité immédiat : D'après nos résultats obtenus ; nous réalisons que ce ratio durant les années 2017 ; 2018 et 2019 soit (149 ,21% ; 141,97% ; 124,56%) est supérieur à 100% ce qui signifie que la trésorerie de l'entreprise est capable de couvrir ses dettes à court terme. Au contraire l'année 2020 soit (96,07%) est inférieur à 100% ce que signifie que la trésorerie n'arrive pas à couvrir les dettes à court terme.

- **Liquidité réduite**

$$\text{Liquidité réduite} = \frac{VR+VD}{DCT}$$

ANNEE	2017	2018	2019	2020
-------	------	------	------	------

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

Valeur réalisable	1 246 768	1 342 368	1 381 283	1 901 149
Valeur disponible	628 912	763 097	671 845	731 183
Dette à court terme	421 468	537 499	539 358	761 076
Ration de Liquidité Réduite	445,03%	391,71%	380,66%	345,86%

Tableau 26: Calcul ratio Liquidité réduite

Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

Ratio de liquidité réduite : D'après les résultats obtenus ; nous réalisons que durant toute les années 2017 ; 2018 ; 2019 et 2020 indiquant que les valeurs réalisables et disponible arrivent à couvrir largement les dettes à court terme de l'entreprise.

6.2.3 Ratio de rotation

Tableau 27: Calcul les ratios de rotation

Désignation	Formule	2017	2018	2019	2020
Rotation des stocks (produits finis)	$\frac{\text{Stocks moyen de production}}{\text{cout de production}}$	08mois	03mois	03mois	02mois
Rotation des stocks (matière premier)	$\frac{\text{Stocks moyen de M premiere}}{\text{cout d'achat}}$	14mois	09mois	07mois	09mois
Durée moyenne du crédit fournisseur	$\frac{\text{Dettes fournisseur}}{\text{achat consommé}}$	02mois	03mois	03mois	03mois
Durée moyenne du crédit client	$\frac{\text{Client}}{\text{chiffre d'affaire}}$	05mois	05mois	06mois	07mois

Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

- Les stocks de matière première : nous avons remarqué que la rotation de stocks est très lente par rapport au volume d'achat 2017, 2019 et 2020, soit (14 mois, 09mois, 07mois et 09mois), cela signifie que le stock se renouvelle lentement.
- Les produits finis : nous avons remarqué que la rotation de stocks de produit fini au cours de la période étudiée ; (08mois) en 2017 est très long s'explique par les difficultés de vente au niveau de l'entreprise ; mais par contre un déstockage des produits finis est constaté dès l'exercice 2018 suite à la reprise des vente grâce à la décision du pouvoir public d'arrêt d'importation.
- Des délais moyens du crédit client et fournisseur d'après l'analyse et selon les résultats obtenu nous remarquons que le règlement de fournisseur au cours de la période 2017, 2018, 2019 et 2020 est inférieur au délai de recouvrement des clients, et cela s'explique par la majorité des achats provenant d'importation avec des délais déterminés est respectés. Contrairement aux délais accordés aux clients qui sont généralement de 03mois où les clients dépassent largement les délais accordés.

6.2.4 Ratio de rentabilité

Tableau 28 : Calcul ratio de rentabilité

Désignation	Formule	2017	2018	2019	2020
Ratio de rentabilité économique	$\frac{\text{resultats nette}}{\text{TOTAL Actif}} * 100$	2,24%	0,72%	-1,28%	0,59%
Ratio de rentabilité financière	$\frac{\text{Resultats nette}}{\text{capitaux propre}} * 100$	2,54%	0,93%	-1,5%	0,73%

Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

- Ratio de rentabilité économique : Durant toute les années 2017 ; 2018 ; et 2020 le ratio de rentabilité économiques est positif, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est très satisfaisante (rentable). Mais en 2019, le ratio économique est négatif, ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est insuffisante (donc elle n'est pas rentable).
- Ratio de rentabilité financière : Durant les années 2017 ; 2018 et 2020 le ratio de rentabilité financière est positif ; ce qui signifie que les capitaux internes engagés par

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

l'entreprise sont rentables. Mais en 2019 le ratio de rentabilité financière est négatif ; ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est insuffisante.

6.3 L'effet de levier

$$\text{L'effet de levier} = \text{R.R. financière} - \text{R.R. Économique}$$

Tableau 29: Calcul L'effet de levier

ANNEE	2017	2018	2019	2020
Ratio de rentabilité financière	2,54%	0,93%	-1,5%	0,73%
Ration de rentabilité économique	2,24%	0,72%	-1,28%	0,59%
L'effet de levier	0,30%	0,21%	-0,22%	0,14%

Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

L'effet de levier : D'après les résultats obtenus ; nous constatons que l'effet de levier est positif durant la période 2017, 2018, 2020, ce qui signifie que la rentabilité financière est positive et supérieur à la rentabilité économique. Donc le cout de l'endettement couvert par la rentabilité économique c'est-à-dire l'endettement est favorable ; et un effet de levier d'endettement négatif (un effet de massue) durant la période 2019.

6.4 La capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement se calcule par deux méthodes à partir du tableau de compte de résultat

Tableau 30 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive (EBE)

Désignation	2017	2018	2019	2020
-------------	------	------	------	------

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

EBE	302 733 710,08	149 092 762,12	-11396813,57	136 251 859,90
(+)Autre produit opérationnel	10 051 791,00	13 306 687,25	14 925 017,91	76 033 400,39
(-)Autre charge opérationnel	2 863 616,56	5 226 408,52	12 188 518,09	2 947 963,34
(+)Produit financier	87 422 392,67	87 179 066,50	83 202 417,48	67 381 425,53
(-)Charge financier	30 702 517,03	5 654 454,55	1 435 657,71	36 346 335,78
(-) Impôts exigibles sur résultats ordinaires	26 501 113,00	8 469 227,00	10 000,00	10 000,00
(+) Impôts différés(Variation)	2 435 010,99	10 964 273,61	6 729 850,18	3 515 765,50
CAF	342 575 658,15	241 192 699,41	79 826 296,20	243 878 152,20

Source : Réalisé par nos soins

Tableau 31: Calcul de la CAF par la méthode additive (RN)

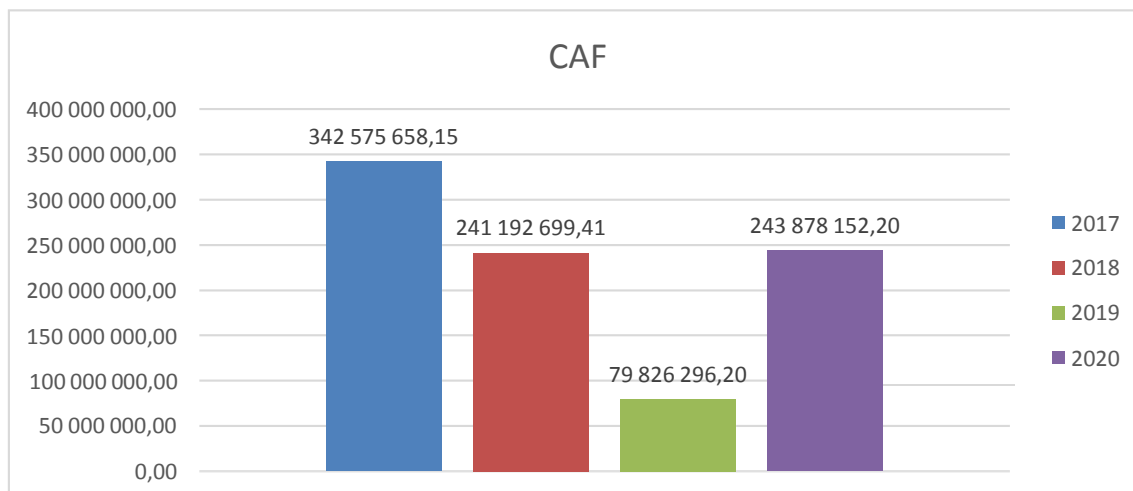
Désignation	2017	2018	2019	2020
Résultat net de l'exercice	180 376 112,15	65 607 186,38	-108728266,51	50 657 325,79
(+) Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	172 460 125,39	210 766 712,00	211 263 275,22	203 918 774,30
(-) Reprise sur pertes de valeur et provisions	10 260 579,39	35 181 198,97	22 708 712,51	10 697 947,89
CAF	342 575 658,15	241 192 699,41	79 826 296,20	243 878 152,20

Source : Réalisé par nos soins

Représentation graphique de la CAF

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

Figure 7: Présentation graphique de la CAF



Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

La capacité d'autofinancement : D'après les résultats, nous remarquons que le CAF est supérieur à 0 durant toute la période d'analyse impliquant que cette l'entreprise avait suffisamment le pouvoir d'autofinancer ses investisseurs

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

6.5 Le choix d'investissement

L'investissement il s'agit d'une dépense, souvent immédiate, dont l'objectif à long terme est d'augmenter la richesse de l'entreprise.

Le choix d'investissement est une étude consiste à identifier les investissements les plus rentable a pour but de faciliter l'analyse et l'utilisation des outils financiers dans le processus d'investissement.

L'évaluation du projet consacre une étude sue l'analyse financiers du projet ; qui se base sur des critères de choix d'investissement (VAN ; TRI ; IP ; DRA) ; ces critères ont pour objectif d'apprécier la rentabilité et la viabilité du projet.

Tout projet d'investissement se caractériser par :

- Le montant du capital investi (c'est la dépense initiale).
- La durée de vie du projet.
- Les cash-flows pendant la durée de vie de projet (les recettes moins les dépenses).

6.5.1 Application des critères choix d'investissement

Après avoir les données de l'entreprise sur l'activité d'exploitation prévisionnelle liée au projet nous allons procéder à l'application des différents critères d'évaluation financière

Avant d'entamer ces critères nous devant calculer le cumul des cash-flows actualisés avec un taux d'actualisation de 10%

Tableau 32 : Le cumul des cash-flows actualisés

Désignation	2023	2024	2025	2026
CF net	287265800	269058833	317456984	815851363
coefficient d'actualisation $(1+10\%)^{-n}$	0,9	0,83	0,75	0,68
CF net actualisée	258539220	223318831	238092738	554778927
Cumul des CF actualisée	258539220	481858051	719950789	1274729716

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

Après avoir calculée le cumul des cash-flows nous allons calculer la VAN

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

6.5.1.1 La valeur actuelle nette (VAN)

LA VAN ; est un indicateur financier le plus utilisé dans les études de rentabilité des projets d'investissement on l'interprète de la manière suivante :

SI LA VAN>0 projet rentable

SI LA VAN<0 projet rejetable

Le calcul de cet indicateur nécessite l'application de la formule suivante :

$$\text{VAN} = \sum \text{CF} (1+i)^{-n} - I_0$$

Où :

I₀ : représente le montant de l'investissement initial

CF : les cash-flows

i : taux d'actualisation

n : la durée de vie du projet

Tableau 33 : calcul de la valeur actuelle nette VAN

\sum CF actualisées	1274729716
I ₀	700000000
VAN	574729716

Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

La valeur actuelle nette est positive ; le projet est donc rentable. Cela signifie que le projet a permis de rembourser le fonds investi ; en tenant compte d'un taux d'actualisation de 10% et qu'il a généré un surplus de 574 729 716 ce qui permettra d'améliorer la situation financière de l'entreprise.

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

6.5.1.2 Le taux de rentabilité interne (TRI)

TRI : le taux interne de rentabilité est un indicateur financier qui permet d'évaluer la pertinence d'un projet. C'est le taux pour lequel la valeur actuelle nette serait nulle ; il mesure le taux de rentabilité dégagé par le projet.

Il se calcul de manier suivante :

$$\sum CF (1+i)^{-n} - I_0 = 0$$

Le calcul du taux interne de rentabilités TIR

Tableau 34: détermination du TIR

Taux	36%	3
CF actualisées	718575493	698504593
In	700000000	700000000
VAN	18575492,7	-1495406,95

Source : Réalisé par nos soins

$$\text{VAN 1} \longrightarrow 18575492,7$$

$$\text{VAN 2} \longrightarrow -1495406,95$$

$$\text{TIR} = T1 + \frac{(T2-T1)*\text{VAN1}}{\text{VAN2}+\text{VAN1}}$$

$$\text{TIR} = 36\% + \frac{(37\%-36%)*18575492,7}{1495406,95+18575492,7}$$

$$\text{TIR} = 36\% + 0,92$$

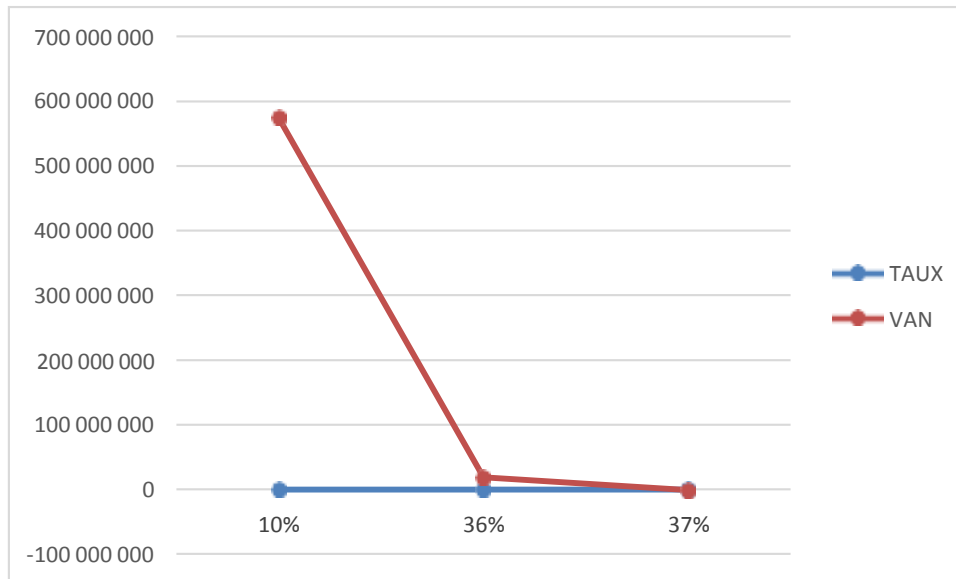
$$\text{TIR} = 36,92\%$$

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

Interprétation

Le TRI est supérieur au taux d'actualisation qui est de 10% ce qui signifie que le projet reste acceptable tant que le taux d'actualisation retenu est inférieur ou égal à 36,92%. Nous déduire que le taux qui annule la VAN est 36,92%

Figure 8 : Présentation de la variation de la VAN fonction du taux d'actualisation



Source : Réalisé par nos soins

Interprétation

Selon ce graphe nous observons ; une VAN positive avec un taux d'actualisation inférieure au TRI ; et une VAN négative avec un taux d'actualisation supérieure au TRI cela signifie que le projet est rentable. Le TRI représente le point d'intersection de la courbe de la VAN, à ce stade nous déduire que la VAN est une courbe décroissante en fonction de taux d'actualisation

D'après l'analyse qu'on a effectuée par quelques méthodes dans cette dernière section et d'après les résultats obtenus durant les quatre année d'étude 2017a 2020, nous constatons que cette entreprise ELECTRO Industries présente une situation financière saine, sa CAF est très importante, et ses activités dégagent de bons résultats, sa trésorerie est excellente, sa structure est équilibrée, et elle est indépendante financièrement. Et l'évaluation du projet est viable

Chapitre 3 : L'analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise (cas ELECTRO Industrie)

Conclusion du chapitre :

L'analyse et l'évaluation méthodiques, effectuées durant les quatre années d'étude (2017/ 2020), des bilans et des comptes de l'entreprise ELECTRO Industrie nous permettent d'avoir Un aperçu de sa situation financière.

En effet, grâce aux résultats positifs des roulements FR et BFR, ses bilans élaborés et L'excédent de sa trésorerie, l'entreprise dispose d'une structure très équilibrée durant les Quatre années d'exercice lui garantissant ainsi une totale indépendance financière.

L'étude des différents ratios (structure, liquidité, rentabilité, rotation) démontrent la bonne Gestion financière d'ELECTRO industrie et son pouvoir à autofinancer ses investisseurs.

Le projet de cette entreprise est viable en vue des résultats satisfaisants observés lors de L'étude évaluative de celui-ci.

Conclusion Générale

Conclusion générale :

L'analyse financière est une discipline qui permet à toute entreprise d'étudier sa Situation Financière, sa rentabilité, sa solvabilité ainsi que son avenir financier.

Compte tenu de notre travail qui consiste à analyser et évaluer la situation financière d'une Entreprise, nous avons procédé au traitement documentaire (bilans, comptes rendu des Résultats pendant quatre années successives : 2017, 2018, 2019, 2020) d'ELECTRO Industrie (SPA), entreprise fabriquant de moteurs électriques, alternateurs et transformateurs de Distribution.

Notre recherche, au sein de cette société, a rencontré quelques difficultés notamment :

- Le choix d'investissement de l'entreprise allant à l'encontre de notre thème qui est l'étude de la santé financière basée sur l'évaluation de deux méthodes : l'approche matrimoniale et le good WILL
- Le manque de temps (nous avons exclusivement travaillé sur deux critères de choix d'investissement d'ELECTRO Industrie VAN et TRI, sans pouvoir élargir l'analyse et toucher à d'autres critères).

Cette expérience limite à analyser la santé financière d'une entreprise de 2017 à 2020, via L'équilibre financier (FR, BFR, trésorerie), la méthode des ratios et l'évaluation des projets à Deux critères (VAN, TRI).

D'après les recherches et analyses, nous déduisons qu'ELECTRO Industrie est une entreprise saine, bien structurée et équilibrée financièrement car :

- Le FRNG est positif, l'entreprise finance ses actifs immobilisés par ses capitaux permanents.
- Le BFR est positif pendant quatre années (2017, 2018, 2019, 2020), les emplois d'exploitations sont supérieurs aux ressources d'exploitations.

A l'issu de cette étude, le calcul de la rentabilité économique et financière nous révèle l'existence d'un effet de levier d'endettement positif durant 2017, 2018, 2020 et un effet de levier d'endettement négatif (un effet de massue) durant l'an 2019.

Conclusion Générale

L'entreprise est fiable et rentable en vue de son importante capacité d'autofinancement

Pendant les quatre années d'exercice, un atout qui lui permettra de soutenir de nouveaux investissements.

A travers l'évaluation du projet étudié, nous avons déduit que ce dernier contribue directement à l'épanouissement économique de l'entreprise pour ses résultats satisfaisants :

VAN positive et TRI acceptable.

Pendant ses quatre ans de travail, ELECTRO Industrie demeure une entreprise équilibrée et très structurée, afin de propulser son autonomie financière, nous suggérons de :

- Elaborer un bon plan de développement d'entreprise pour réaliser un investissement.
- Renforcer les procédures de publicité diversifiant ainsi la clientèle.
- Privilégier l'approche matrimoniale ou good WILL dans le choix d'investissement pour une meilleure évaluation.

BIBLIOGRAPHIE

Ouvrage

- ALAIN. M. Analyse financière, concept et méthodes. Edition DUNOD. Paris. 1998
- ALAIN. M. Analyse financière. 4 -ème Edition DUNOD. Paris. 2007
- ALAIN.M. Analyse financière « Concept et méthodes ». 4eme Edition. France. 2007
- ALAIN.M. Analyse financière « Concept et méthodes ».4 -ème Edition DUNOD. France.2007
- BAREAU.J et DELAHAYE.J. Gestion financière.13eme Edition DUNOD. Paris. 2004
- BURNET-ROLLANDE.L. Pratique de l'analyse financière.2eme Edition DUNOD. Paris.2015
- BARUCH, P et MIRVAL.G. Comptabilité générale. Edition Ellipse. Paris. 1996
- BRIQUET. F. Les plans de financement. Edition Economico. Paris. 1997
- BOUMEDINE. K. et EL BAZI. B. L'analyse financière. Edition EL BADI MARRAKECH. (S. d)
- COHEN. ELIE. Analyse financière. Edition Économico. Paris. 2006
- COHEN.ELIE. Analyse financière. 6eme Edition Economica.Paris.2004
- COLASSE.BERNARD. L'analyse financière de l'entreprise.4 -ème Edition. Paris. 2003
- DEPALLENS.G et JOBARD. J. Gestion financière de l'entreprise. 11 -ème Edition. Paris.1997
- DE LA BRUSLERIE. H. Analyse financière.5eme Edition DUNOD. Paris. 2014
- DE LA BRUSLERIE.H. Analyse financière. 5eme Edition DUNOD. Paris. 2014
- DE LA BRESLERIE.H. Analyse financière. 5eme Edition DUNOD. Paris. 2014
- DELAHAYE-DUPART. F. finance d'entreprise. 3 -ème Edition DUNOD. Paris.2022
- DUPLAT.ANNIE-CLAUDE. Analyse et maitrise de la situation de son entreprise. 1ere Edition. Paris.2004
- FLORENT. D Et JEAN-PIERRE.L. Analyse financière « Aide-mémoire ».5 -ème Édition

BIBLIOGRAPHIE

- DUNOD. Paris. 2017
- GANDGUILLOT. B. Analyse financière. 19 -ème Edition. Paris. 2022
- GRANDGUILLOT. B et FRANCIS. Des Zooms « Analyse financière ». 18ème Edition
- GUALINO. Paris. 2014, 2015
- GUEUTIN.C-A. L'essentiel de l'analyse financière. 3ème Edition ELLIPSES. Paris. 2022
- GRANDGUILLOT. B. ET FRANCIS. L'essentiel de l'analyse financière. 12ème Edition
- Gualino. Paris. 2014, 2015
- GRANDGUILLOT. B. ET FRANCIS. Op.cit. 2014, 2015
- GUEUTIN.C-A. L'essentiel de l'analyse financière. 3ème Edition ELLIPSES. Paris. 2022
- JEAN-PIERRE. L. Analyse financière « Aide-mémoire ». 3ème Edition DUNOD. Paris. 2007
- JEAN-LUC. B et FAUCHER.P. Analyse financière. Edition NATHAN. Paris. 2010
- MISSOUM. R. Analyse financière. Edition La page bleue Alger. 2018
- MELYON.G. Gestion financière. 4ème Edition BREAL. France. 2007
- MELYON.G. Gestion financière. 4ème Edition BREAL. France. 2007
- MARCAILLOU.P et BEJAR.Y. Diagnostic d'entreprise. Edition ELIPSES. Paris Cedex 2021
- MARION. ALAIN. Analyse financière « concept et méthodes. 6ème Edition DUNOD. Paris. 2015
- MDRAFK. M. Analyse financière. Edition la page bleues. Alger
- OGIEN.D. Gestion financière de l'entreprise. 4ème Edition DUNOD. Paris. 2018
- RAMAGE. P. Analyse et diagnostic financière. Edition d'organisation. Paris 2001
- RISTORI.S. Analyse et gestion financière. Edition Ellipses. Paris. 2021
- RAMAGE.P. Analyse et diagnostic financière. Edition d'organisation. 2001
- ROCHER-MEUNIER.B. L'essentiel de diagnostic financière. Edition D'organisation. Paris 2012
- THIBIERGE. C. Analyse financière. 2ème Edition. Paris. 2007

BIBLIOGRAPHIE

Webographie

- <http://ressources.unit.eu/cours/kit-gestion-ingenieur/Chapitre-2/Compta-gestion-ingenieur/ING-P2-05/CHAPITRE-03/index.html> Consulté le 02/06/2023
- <http://ressources.unit.eu/cours/kit-gestion-ingenieur/Chapitre-2/Compta-gestion-ingenieur/ING-P2-05/CHAPITRE-03/index.html>. Op.Cit Consulté le 02/06/2023

Mémoire

- BOUHOUF.L et BOURKEKH. W. Mémoire de fin d'études. Importance de l'analyse
- Financière de la situation de l'entreprise. UMMTO. 2020. 2021

Journal

Journal Officiel République Algérienne N°19, 25 Mars 2009

Listes des Schémas, des Figures et des Tableaux

1. Liste des Schémas

Schéma 1: l'objet de l'analyse financière.....	7
Schéma 2: les indicateurs d'équilibre financier	35
Schéma 3 : présentation du FR par haut de bilan	38
Schéma 4 : présentation du fonds de roulement par bas du bilan	38
Schéma 5 : présentation de la TN positif.....	43
Schéma 6 : présentation de la TN négative	44
Schéma 7 : présentation de la méthode l'actif comptable corrigé.....	46
Schéma 8 : présentation des différents ratios	50
Schéma 9 : l'organigramme de l'entreprise <i>ELECTRO Industrie</i>	64

2. Liste des Figures

Figure 10: Présentation des actifs des bilans financiers en grande masse.....	68
Figure 11: Présentation des passifs des bilans financiers en grande masse	70
Figure 12: Evaluation du FRNG durant la période d'étude (2017-2018-2019-2020).....	76
Figure 13: Evaluation du BFR durant la période d'étude (2017-2018-2019-2020).....	77
Figure 14: Evaluation du TN durant la période d'étude (2017-2018-2019-2020).	78
Figure 15:L'évolution des indicateurs financiers durant la période d'étude (2017-2018-2019-2020)	79
Figure 16: Présentation graphique de la CAF	88
Figure 17 : Présentation de la variation de la VAN fonction du taux d'actualisation....	92

3. Liste des Tableaux

Tableau 1: Présentation du champ d'application de l'analyse financière	11
Tableau 2: Les utilisateurs de l'analyse financière	13
Tableau 3: Présentation de l'actif du bilan comptable	16
Tableau 4 : Présentation de passif du bilan comptable.....	17
Tableau 5 : Présentation du Compte de Résultat par nature.....	23
Tableau 6:Représentation du Compte de Résultat par fonction.....	23
Tableau 7: présentation du bilan financier	28
Tableau 8: les principaux ratios de la structure	50
Tableau 9 : Présentation des ratios de gestion	53
Tableau 10: calcul de la CAF à partir de l'EBE.....	56
Tableau 11: calcul de la CAF à partir du résultat net	57
Tableau 12: Passif des bilans financiers 2017, 2018, 2019 et 2020	67
Tableau 13: Présentation des passifs des bilans financiers en grande masse.....	70
Tableau 14: Tableau compte de résultat des années 2017, 2018, 2019,2020	71
Tableau 15 : Détermination du fonds de roulement net global par le haut du bilan	75
Tableau 16 : Détermination du fonds de roulement net global par le bas du bilan	75
Tableau 17:Détermination des besoins en fond de roulement.....	77
Tableau 18: Détermination De la trésorerie nette	78
Tableau 19:L'évolution des indicateurs financiers	79

Listes des Schémas, des Figures et des Tableaux

Tableau 20 : Calcul Ratio des immobilisations.....	80
Tableau 21 : Calcul ratio de financements propres des immobilisations.....	80
Tableau 22: Calcul ratio d'autonomie financière.....	81
Tableau 23: Calcul ratio de solvabilité.....	82
Tableau 24 : Ration de liquidité générale	82
Tableau 25: Calcul ratio Liquidité immédiate.....	83
Tableau 26: Calcul ratio Liquidité réduite	84
Tableau 27: Calcul les ratios de rotation.....	84
Tableau 28 : Calcul ratio de rentabilité.....	85
Tableau 29: Calcul L'effet de levier	86
Tableau 30 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive (EBE)	86
Tableau 31: Calcul de la CAF par la méthode additive (RN)	87
Tableau 32 : Le cumul des cash-flows actualisés.....	89
Tableau 33 : calcul de la valeur actuelle nette VAN	90
Tableau 34: détermination du TIR.....	91

Table des matières

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Introduction générale.....	01
1 Généralités sur l'analyse de la structure financière d'une entreprise.....	6
1.1 L'analyse financière.....	6
1.1.1 La Définition de l'analyse financière	6
1.1.2 Genèse de l'analyse financière	7
1.1.3 Le Rôle et l'objectif de l'analyse financière.....	9
1.1.4 Les objectifs de l'analyse financière	9
1.1.5 Le champ d'application de l'analyse financière.....	10
1.2 La structure financière	12
1.2.1 La Définition de la structure financière.....	12
1.2.2 Les objectifs de la structure financière.....	12
1.2.3 L'usage d'analyse de la structure financière	13
2 Les supports utilisés dans l'analyse financière d'une entreprise	14
2.1 Les outils d'information	14
2.1.1 Le bilan comptable	14
2.1.2 Le tableau de compte de résultat (TCR).....	19
2.1.3 Les annexes	25
2.2 La structure du bilan financier.....	26
2.2.1 La définition du bilan financier	26
2.2.2 L'objectif du bilan financier.....	26
2.2.3 Les rubriques du bilan financier.....	27
2.3 Le passage de bilan comptable au bilan financière.....	29
2.3.1 Les retraitements comptables	29
2.3.2 Les reclassements comptables.....	32
3 L'analyse de la structure financière par l'équilibre financier	35
3.1 Analyse de l'équilibre financier.....	35
3.2 Les indicateurs de l'équilibre financier	35
3.3 Les différents indicateurs de l'équilibre financier.....	37
3.3.1 Le fond de roulement (FR).....	37
3.3.2 Le besoin du fond de roulement	40
3.3.3 La trésorerie nette.....	42
3.3.4 L'approche patrimoniale	45
4 L'analyse de la structure financière par les ratios	49

4.1	Définition les ratios.....	49
4.2	L'intérêt des ratios	49
4.3	Limite des ratios	50
4.4	Les catégories des ratios	50
4.4.1	Les ratios de structure financière.....	50
4.4.2	Les ratios de liquidité	51
4.4.3	Ratio de Gestion	53
4.4.4	Ratios de rentabilité.....	54
4.4.5	L'effet de levier	55
4.4.6	Capacité d'autofinancement	55
5	Présentation de l'entreprise ELECTRO INDUSTRIE	60
5.1	Présentation de l'entreprise Electro-Industries	60
5.1.1	Historique de l'entreprise Electro-Industries	60
5.1.2	Domaine d'activité	61
5.1.3	Présentation des unités	61
5.1.4	Objectifs de l'entreprise ELECTRO Industrie	62
5.2	Présentation des sources d'information de l'analyse financière	65
5.2.1	Présentation des bilans financiers à partir des bilans comptables	65
5.3	Présentation des bilans financiers en grandes masses.....	68
5.4	Présentation du tableau compte de résultat des années 2017/2018/2019/2020	71
6	Analyser et évaluer la situation financière de l'entreprise ELECTRO Industrie... 75	
6.1	L'analyse par l'équilibre financier.....	75
6.1.1	Les différents calculs de l'équilibre financier	75
6.1.2	L'évolution des indicateurs financiers.....	79
6.2	Analyse par les ratios.....	80
6.2.1	Les ratios de la structure.....	80
6.2.2	Ratio de liquidité	82
6.2.3	Ratio de rotation	84
6.2.4	Ratio de rentabilité	85
6.3	L'effet de levier	86
6.4	La capacité d'autofinancement.....	86
6.5	Le choix d'investissement	89
6.5.1	Application des critères choix d'investissement	89
	Conclusion.....	93
	Conclusion générale.....	94

Bibliographie
Listes des schémas
Listes des figures
Listes des tableaux
Tables des matières
Annexes
Résumé

BILAN COMPTABLE AU 31/12/2019

ACTIF

U : DA

Rubriques	Montants Bruts	Amortissements ou Provisions	Montants Nets
ACTIFS IMMOBILISE NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles	40 575 885,39	37 076 184,79	3 499 700,60
Immobilisations corporelles	6 980 763 143,80	5 418 301 334,52	1 562 461 809,28
Terrains	3 418 310,00		3 418 310,00
Construction	4 372 175 389,42	3 253 491 494,12	1 118 683 895,30
Autres immobilisations corporelles	2 605 169 444,38	2 164 809 840,40	440 359 603,98
Immobilisations en cours	16 714 731,34		16 714 731,34
Immobilisations financières	1 780 300 000,00		1 780 300 000,00
Autrs participations et créances ratta	630 300 000,00		630 300 000,00
Autres titres immobilisés	1 150 000 000,00		1 150 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non c	0,00		0,00
Impôts différés actif	63 912 862,76		63 912 862,76
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	8 841 690 737,90	5 418 301 334,52	3 423 389 403,38
ACTIFS COURANTS			
Stocks et encours	3 084 927 984,57	92 491 422,09	2 992 436 562,48
Créances et emplois assimilés	1 402 061 084,84	20 778 392,27	1 381 282 692,57
Clients	1 285 422 080,83	15 778 392,27	1 269 643 688,56
Autres débiteurs	95 884 992,26	5 000 000,00	90 884 992,26
Impôts	20 754 011,75		20 754 011,75
Autres créances et emplois assimilés			0,00
Trésorerie	671 844 654,33		671 844 654,33
TOTAL ACTIFS COURANTS	5 158 833 723,74	113 269 814,36	5 045 563 909,38
TOTAL GENERAL	14 000 524 461,64	5 531 571 148,88	8 468 953 312,76

BILAN COMPTABLE AU 31/12/2019

PASSIF

U : DA

Rubriques	Montants Nets	Totaux Partiels
CAPITAUX PROPRES		6 816 559 172,12
Capital émis	4 753 000 000,00	
Primes & réserves	2 172 287 438,63	
Résultat net	-108 728 266,51	
Autres capitaux propres		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	6 816 559 172,12	
PASSIFS NON COURANTS		1 116 536 969,22
Emprunts et dettes financières	382 782 676,58	
Impôts (différés et provisions)		
Autres dettes non courantes	472 675 000,00	
Provision et pdts constatés d'avances	261 079 292,64	
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	1 116 536 969,22	
PASSIFS COURANTS		539 356 872,02
Fournisseurs et comptes rattachés	388 319 548,76	
Impôts	2 351 579,00	
Clients créditeurs	148 685 744,26	
TOTAL PASSIFS COURANTS	539 356 872,02	
TOTAL GENERAL	8 472 453 013,36	8 472 453 013,36

TABLEAU DES COMPTES DE RESULTATS AU 31/12/2019

U : DA

Désignation	Débit	Crédit
Ventes et produits annexe	-	2 765 209 872,29
Production immobilisée	-	
Variation stocks pdts finis et en	-	-49 148 098,80
Production de l'exercice	-	2 716 061 773,49
Achats consommés	1 815 763 072,11	-
Services extérieurs et autres co	48 232 041,00	-
Consommations de l'exercice	1 863 995 113,11	-
Valeur Ajoutée	-	852 066 660,38
Charges de personnel	834 703 796,80	-
Impôts, taxes et versement assi	28 759 677,15	-
Exédent Brut d'Exploitation	-	-11 396 813,57
Autres produits operationnels	-	14 925 017,91
Autres charges operationnels	12 188 518,09	-
Dotation aux amortis, provis et p	211 263 275,22	-
Reprise sur perte de valeur et pr	-	22 708 712,51
Résultat Operationnel	-	-197 214 876,46
Produits financiers	-	83 202 417,48
Charges financiers	1 435 657,71	-
Résultat Financiers	-	81 766 759,77
Résultat Ordinaire avant impots	-	-115 448 116,69
Impots exigibles sur resultats or	10 000,00	-
Impots différés(Variation) s/resul. ordin		6 729 850,18
des produits des activités ordi	-	2 843 627 771,57
des charges des activités ordi	2 952 356 038,08	-
Résultat Net de l'Exercice	-	-108 728 266,51

Résumé

L'analyse financière consiste un ensemble des méthodes et d'instrument qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, de mesurer la rentabilité de ses capitaux investi, dont l'objectif essentiel de porter un jugement sur la santé financière de l'entreprise a partir des différents états financiers (bilans, compte de résultat...) ainsi que d'atteindre son équilibre dans l'évaluation de la performance financière et cela à travers l'analyse par les différents ratio et indicateurs, qui permettent de dégager les forces et les faiblesse et de faire le point sur la rentabilité de l'entreprise.

Dans le cadre de notre étude pratique menée au sein de la SPA Électro industrie vise à étudier analyse et l'évaluation de la structure financière d'une entreprise et ce pour une période de 2017 à 2020, nous avons traité les différentes indicateurs financiers, et ratios et la capacité d'autofinancement et l'évaluation du projet, il ressort de cette analyse que SPA Électro industrie possède une bonne situation financière

Mots clé : L'analyse financière, rentabilité, performance, indicateurs.

Abstract

Financial analysis consists of a set of methods and instruments which make it possible to formulate an assessment relating to the financial situation of the company, to measure the profitability of its invested capital, the essential objective of which is to make a judgment on the health financial performance of the company from the different financial statements (balance sheets, income statement, etc.) as well as to achieve its balance in the evaluation of financial performance and this through the analysis by the different ratios and indicators, which make it possible to identify the strengths and weaknesses and to take stock of the profitability of the company.

As part of our practical study carried out within the Electro-

Industrie SPA aims to study analysis and evaluation of the financial structure of a company and this for a period from 2017 to 2020, we have processed the different financial indicators, and ratios and self-financing capacity and evaluation of the project, it emerges from this analysis that SPA Electro-Industrie has a good financial situation.

Key words: Financial analysis, profitability, performance, indicators