

MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA RECHERCHE
SCIENTIFIQUE

Université Mouloud Mammeri Tizi-Ouzou
Faculté des Science Economiques, Commerciales et Sciences de Gestion
Département des Sciences Financière et Comptabilité Campus HASNAOUA



MEMOIRE DE FIN D'ETUDE



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

Option : Finance d'entreprise.

Thème :

**ANALYSE DE LA SANTÉ FINANCIÈRE D'UNE ENTREPRISE.
CAS D'UNE ENTREPRISE EN DIFFICULTÉ**

Réalisé par :

BEGGACHE Sarah

BEN CHALAL Amel

Encadré par :

Mr. SAM Hocine

Devant le jury compose de :

Mr. OUSSAID Aziz,	MAA	UMMTO	President
Mr. HADJOU Abdelaziz,	MAA	UMMTO	Examineur
Mr. SAM Hocine	MCA	UMMTO	Rapporteur

Date de soutenance : 20/06/2024

Année universitaire : 2023/2024

Remerciements

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

Nous tenons par la présente à exprimer nos profondes gratitude pour le soutien et l'accompagnement de Mr. SAM Hocine, notre encadrant qui nous a suivis et encadrer tout au long de la réalisation de notre mémoire de Master.

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

Nous remercions également Mr. KECHAD Ismail, et tout le personnel de son cabinet pour leur soutien tout au long de ce processus.

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

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

Dédicaces

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

À mes précieux « parents »

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

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

A mon père qui m'a indiqué la bonne voie et qui a sacrifié sa vie pour mon bien être. Aucune dédicace ne pourrait pleinement refléter l'amour, le respect et l'admiration que je nourris envers vous, ni rendre justice aux sacrifices que vous avez consentis pour mon éducation et mon bien-être.

A mon unique frère, moumouh

A ma sœur d'amour Thiziri

A ma petite et adorable sœur Aini

Ainsi qu'à la famille BEN CHALAL.

A ma chère binôme Sarah et toute sa famille.

A tous mes amies sans exception.

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

Amel

Dédicaces

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

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

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

. A ma chère sœur Lila .et son époux Mohammed

Et toute mes nièces Lydia, Alia, Malak

A mon adorable sœur Dihia et son fiancé Malek

A mes petites sœurs d'amour Melissa et Celia

A ma chère binôme Amel et toute sa famille

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

Sarah

SOMMAIRE

INTRODUCTION GÉNÉRALE

CHAPITRE I : LES FONDEMENTS DE L'ANALYSE FINANCIÈRE

Introduction du chapitre

Section 01 : Généralité sur l'analyse financière

Section 02 : Analyse financière entre missions et démarches

Section 03 : Acteurs clés et sources d'informations

Conclusion du chapitre

CHAPITRE II : LA DÉMARCHE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE

Introduction du chapitre

Section 01 : Analyse de l'équilibre financier

Section 02 : Analyse par les méthodes des ratios

Section 03 : L'analyse de l'activité et de rentabilité

Conclusion du chapitre

CHAPITRE III : LE DIAGNOSTIC FINANCIER DE L'ENTREPRISE PUBLIQUE EN DIFFICULTÉ

Introduction du chapitre

Section 01 : les caractéristiques générales du cabinet KCC

Section 02 : l'étude de la structure financière et la rentabilité

Section 03 : Principaux enseignements et suggestions

Conclusion du chapitre

CONCLUSION GÉNÉRALE

LISTE DES ABRÉVIATION

AC : Actif Circulant

AFB : Auto Financement Brut

AFN : Auto Financement Net

AI : Actif Immobilisé

BFR : Besoin de Fond de Roulement

BFRE : Besoin de Fond de Roulement d'Exploitation

BFRHE : Besoin de Fond de Roulement Hors Exploitation

CA : Chiffre d'Affaire

CAF : Capacité d'Auto Financement

FP : fonds propre

VI : valeur immobilisé

VE : valeur d'exploitation

VR : valeur réalisable

VD : valeur disponible

CP : Capital propre

DCT : Dette à Court TERME

DLMT : Dettes à Long et Moyen Terme

EBE : Excédent Brut d'Exploitation

FRNG : Fond de Roulement Net

FRP : Fond de Roulement Propre

KP : Capitaux permanent

R EXP : Résultat d'Exploitation

RE : Rentabilité Économique

RF : Rentabilité Financière

SIG : Solde Intermédiaire de Gestion

TCR : tableau des comptes de résultat

TN : trésorerie net

TFT : Tableau de flux de trésorerie.

1. Liste des tableaux :

N° des tableaux	Titre des tableaux	N° de page
N°01	Les approches de l'analyse financière	10
N°02	Objectifs de l'analyse financière selon certains utilisateurs	24
N°03	Le bilan comptable	25
N°04	L'actif du bilan comptable	27
N°05	Passif du bilan comptable	28
N°06	Le tableau des comptes de résultat (T.C.R.)	32
N°07	variation des capitaux propres	34
N°08	tableau des flux de trésorerie(TFT)	36
N°09	Les éléments du FR	42
N°10	Les éléments du BFR	45
N°11	Les cas possibles d'une trésorerie nette positive	47
N°12	Les cas possible d'une trésorerie négative	48
N°13	Présentation des soldes intermédiaires de gestion	61
N°14	Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de l'EBE	63
N°15	Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de résultat net	64
N°16	Bilan financier Actif de l'exercice 2020/2021	72
N°17	Bilan financier passif de l'exercice 2020/2021	73
N°18	Compte de résultat de l'exercice 2020 /2021	74
N°19	bilan de grande masse de l'exercice 2020	77
N°20	bilan de grande masse de l'exercice 2021	78
N°21	Taux d'évolution du chiffre d'affaire	80
N°22	Évolution du taux de résultat	81
N°23	Calcul du Fonds de roulement par le haut du bilan	82
N°24	Calcul du Fonds de roulement par le bas du bilan	83

N°25	Calcul du fonds de roulement propre	84
N°26	calcul de besoin en fonds de roulement (BFR)	85
N°27	Calcul de trésorerie (1 ^{er} méthode)	86
N°28	Calcul de la trésorerie (2 ^{ème} méthode)	87
N°29	Calcul de ratio de rentabilité économique	88
N°30	calcul du ratio de rentabilité financière	89
N°31	calcul de l'effet de levier	90
N°32	calcul de ratio de liquidité courante	92
N°33	Calcul de ratio de liquidité rapide	93
N°34	calcul du ratio de l'autonomie financière	94
N°35	calcul du ratio de capacité de remboursement	96
N°36	calcul de ratio de profitabilité économique	97
N°37	calcul de ratio de profitabilité nette	98
N°38	calcul de ratio de profitabilité financière	99
N°39	l'équilibre et ratios de structure financière	100
N°40	Calcul de la capacité d'autofinancement (CAF)	101

2. Liste des schémas :

N° du schéma	Titre du schéma	N° de page
N°01	l'approche fonctionnelle de l'analyse financière	09
N°02	Schématisation des objectifs de l'analyse financière	14
N°03	Les étapes du diagnostic financier	20
N°04	Les objectifs et importances de l'analyse par ratio	50
N°05	les différentes classifications de l'analyse par ratios financiers	57
N°06	l'organigramme du cabinet comptable KCC	70
N°07	l'organigramme de l'entreprise (EPE/ SPA)	71

1. Listes des figures :

N° de figure	Titre de la figure	N° de page
N°01	Les acteurs clés de l'analyse financière	23
N°02	présentation du fonds de roulement financier	41
N°03	présentation du fonds de roulement par le haut du bilan	41
N°04	présentation du fonds de roulement par le bas du bilan	41
N°05	présentation du fonds de roulement négatif	43

Liste des graphes :

N°01	présentation graphique du bilan 2020	77
N°02	présentation graphique du bilan 2021	78
N°03	Présentation graphique du taux d'évolution du CA	81
N°04	Prestation graphique du taux d'évolution du résultat	81
N°05	Présentation graphique du fonds de roulement net (haut du bilan)	82
N°06	Présentation graphique du FR (par le bas du bilan)	83
N°07	Présentation graphique du FR propre	84
N°08	Présentation graphique du BFR	86
N°09	Présentation graphique de la trésorerie	87
N°10	Prestation graphique du ratio de rentabilité économique	89
N°11	Prestation graphique du ratio de rentabilité financière	90
N°12	Prestation graphique de l'effet de levier	91
N°13	Prestation graphique du ratio de liquidité courante	92
N°14	Prestation graphique du ratio de liquidité rapide	94
N°15	Prestation graphique du ratio de l'autonomie financière	95
N°16	Prestation graphique ratio de capacité de remboursement	94
N°17	présentation graphique du ratio de profitabilité économique	97
N°18	présentation graphique du ratio de profitabilité nette	98
N°19	Présentation graphique du ratio de profitabilité financière	99
N°20	Présentation graphique de la capacité d'autofinancement	100

INTRODUCTION GÉNÉRALE

Le développement des activités économiques de toute organisation passe par une gestion organisée de sa structure interne. L'entreprise est une unité économique qui met en œuvre différents moyens financiers, matériels et humains nécessaires à ses activités opérationnelles ; ayant pour finalité la recherche de meilleur rendement financier possible des investissements effectués. Elle doit pour sa survie et son développement devoir se définir des stratégies de gestion et des objectifs bien déterminés.

C'est pourquoi ces dernières font souvent recours à l'évaluation a posteriori de ces décisions, pour en détecter les effets et engager des actions correctives le cas échéant. Sans doute l'un des outils privilégiés dans ce cadre est le diagnostic financier.

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

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

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

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

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

Dans le cadre de notre présent travail nous allons faire une étude qui porte sur l'analyse de la santé financière d'une entreprise des travaux publique qui en difficulté financière. Pour des raisons de confidentialité, nous avons modifié les dénominations ainsi que toute information susceptible de les identifier.

Problématique :

Nous avons choisi d'analyser dans le cadre de ce travail, la santé financière de l'entreprise en question qui est en difficultés financière. Dans cette perspective nous avons formulé la question de recherche suivante : “ l'analyse financière peut-elle servir comme support d'aide à la prise de décisions au sein d'une entreprise ?” Cette problématique ne pourrait être comprise sans prendre le soin de répondre aux interrogations suivantes :

- En quoi consiste l'analyse financière ?
- Comment faire une analyse financière ?
- Identification des failles et les recommandations à proposer pour les managers pour le redressement de la situation ?

Le motif du choix du thème :

Le choix de notre thème est justifié par notre volonté pour :

- Approfondir nos connaissances théoriques acquises tout au long de notre cursus académiques
- Elargir nos connaissances par l'application de l'analyse financière dans le cas d'une entreprise
- Comprendre le rôle de l'analyse financière dans la prise de décision

Objectifs de la recherche

Les objectifs principaux de cette étude sont :

- La compréhension des notions financières relatives a «L'analyse financière» et à la

Méthode de son élaboration ;

- L'évaluation de la situation financière de l'entreprise par l'étude de sa liquidité et

Solvabilité ;

- La recherche de solutions adéquates pour renforcer sa santé financière

La méthodologie de la recherche :

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

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

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

Structure de l'étude :

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

Chapitre I : Se portera sur les fondements l'analyse financière, où nous allons identifier ses mécanismes de base que tout analyste comptable ou financier ne peut ignorer ainsi que les acteurs clés et ses sources d'information.

Chapitre II : concerne l'étude de la démarche de l'analyse financière, dont on va étudier dans ce cadre les méthodes les plus utilisées par les entreprises (analyse statique, et l'analyse par les ratios). Chaque méthode a ses propres instruments, qu'elle utilise dans l'objectif d'une meilleure présentation de la réalité économique.

Chapitre III : Pour mieux comprendre les concepts théoriques et enrichir notre travail nous allons procéder à faire une analyse et un diagnostic financier d'une entreprise qui est en difficulté financière afin de déterminer son impact sur la prise de décision.

Concernant la période d'étude, nous avons opté pour les deux années : 2020 et 2021.

CHAPITRE I

Introduction du chapitre :

Le domaine de la finance et de l'analyse financière joue un rôle essentiel dans le monde des affaires et de l'économie. L'analyse financière, une branche de la finance, se concentre sur l'étude des données financières d'une entreprise afin d'évaluer sa santé financière. Ces disciplines sont cruciales pour les entreprises, les particuliers et les gouvernements, car elles permettent de prendre des décisions éclairées concernant l'utilisation de l'argent et la gestion des risques.

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

Dans la première section de ce chapitre, nous explorerons les concepts clés de la finance, en mettant l'accent sur la santé financière et la performance. Ensuite, nous plongerons dans l'histoire de l'analyse financière, sa définition et les concepts fondamentaux qui la sous-tendent, afin de mieux comprendre son évolution au fil du temps. La deuxième section se concentrera sur le rôle et l'objectif de l'analyse financière, ainsi que les différents types d'analyse utilisés. Et la troisième section portera sur les principaux intervenants de l'analyse financière et les sources d'information essentielles qui alimentent ce processus décisionnel

Section 01 : Notion de base sur l'analyse financière

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

1. Définition des principaux concepts :

1.1. La finance :

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

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

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

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

1.2. La santé financière :

- ✓ **Warren Buffett** : "La santé financière d'une entreprise est sa capacité à générer un flux de trésorerie positif durable et à maintenir une position financière solide sans dépendre excessivement de la dette ou d'autres formes de financement externe."
- ✓ **Standard & Poor's** : "La santé financière d'une entreprise est évaluée en analysant ses états financiers, ses ratios financiers clés tels que la liquidité, l'endettement, la rentabilité et la capacité à générer des flux de trésorerie positifs."
- ✓ **Moody's Investors Service** : "La santé financière d'une entreprise est évaluée par le biais d'une analyse approfondie de sa solidité financière, de sa capacité à honorer ses obligations financières, de sa résilience face aux fluctuations économiques et de sa gestion prudente des risques financiers."

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

¹ Michel Albouy, Gérard Charreaux, (2017) «Les Grands Auteurs en Finance » Éditions EMS Editions. France, P09

² Modigliani et miller, (1963) American economic review, Pg 64.

2. Historique de l'analyse financière :

L'analyse financière apparaît au moyen âge avec la naissance de la comptabilité générale. Il se confond toute fois avec cette dernière et il est difficile de parler d'une technique de gestion spécifique que l'on peut dénommer ainsi le début du XXe siècle.

A la veille de la crise de 1929, qui devrait introduire une profonde mutation des habitudes, le métier de banquier consistait essentiellement à assurer les mouvements de comptes à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes. Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garanties destinées à éviter une confusion entre le risque du banquier et celui de l'entreprise ; les garanties permettant en effets, aux banquiers de s'assurer du remboursement du sort de l'entreprise débitrice. De telles garanties reposait sur les biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement effectués par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel des propriétés de l'entreprise. Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours en France, par des biens foncier et immobiliers.

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

3. Définition de l'analyse financière :

Il existe plusieurs définitions sur l'analyse financière parmi elles :

- ✓ **Elie COHEN**, 1997, l'analyse financière constitue « un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances »³
- ✓ **Selon Armand DAYAN** : « l'analyse financière est un ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettent de traiter des informations internes et externes, en vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la situation d'un agent économique spécifique, le niveau et la qualité de ses performances »⁴
- ✓ **Selon Christophe THIBIERGE** : « l'analyse financière est l'ensemble des outils et méthodes permettant de porter une appréciation sur la santé financière et le risque d'une entreprise »⁵

³ Cohen Elie, (2006), « Analyse Financière », Edition Economica, 6eme édition, Paris, P.08.

⁴ 7 A. DAYAN, (1999), manuel de gestion financière, Ed. Marketing, volume 2, p59

⁵ THIBIERGE Christophe(2007), « analyse financière », librairie Vuibert, 2ème édition, Paris, P1

- ✓ **Selon MARION Alain** : « L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) »⁶
- ✓ **Pour LAHILLE Jean-Pierre**: « 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, 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 »⁷

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

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

Elle apporte notamment :

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

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

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

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

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

3.1. Les approches de l'analyse financière :

On distingue 2 approches d'analyse financière :

- L'approche fonctionnelle

⁶ ALAIN Marion, (2007), « Analyse Financière concepts et méthodes », (4ème édition DUNOD, Paris), P01

⁷ LAHILLE Jean-Pierre, (2007), « Analyse Financière », (Edition Dunod, 3ème édition, Paris), P01.

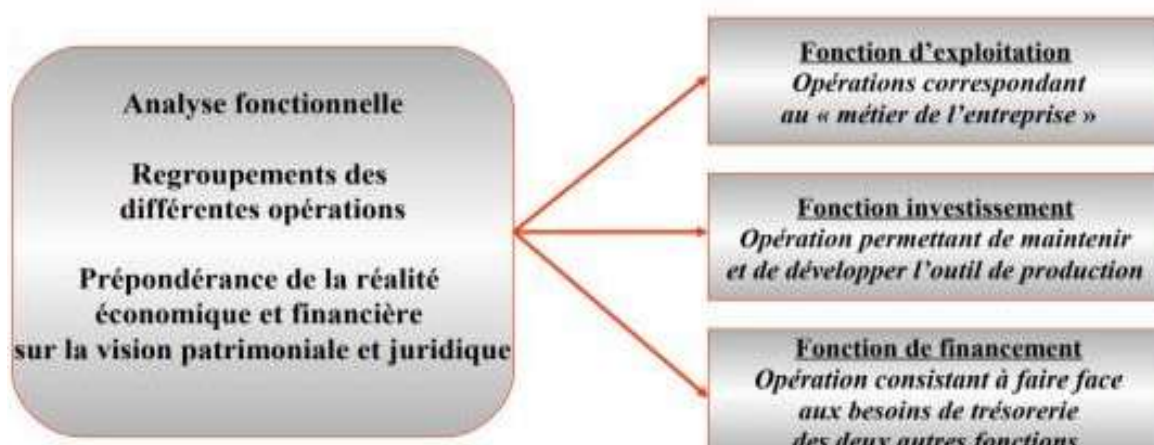
- L'approche financière

➤ **L'approche fonctionnelle :**

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

Elle permet ainsi à la direction de mieux anticiper les éventuelles difficultés de trésorerie et de mettre en place des stratégies adéquates pour assurer la stabilité financière à court terme

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



Source : tifawt.com.pdf (consulté le 2 MARS 2024)

➤ **L'approche financière :**

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

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

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

Source : Concepts-analyse-financier-tifawt.com_.pdf (consulté le 02 MARS 2024)

4. Les concepts fondamentaux de l'analyse financière :

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

Des outils de production et des capitaux permanents.

Outils de production :

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

Capitaux permanents :

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

✓ **Capital social :**

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

✓ **Prêts à long terme :**

Les entreprises peuvent contracter des emprunts auprès de banques ou d'autres institutions financières pour financer leurs investissements à long terme. Ces prêts sont généralement remboursés sur une période prolongée, avec des intérêts.

✓ **Autofinancement :**

L'autofinancement fait référence aux bénéfices accumulés par l'entreprise au fil du temps et réinvestis pour financer ses propres besoins. Il peut provenir des bénéfices non distribués aux actionnaires ou de la rétention des bénéfices générés par l'activité de l'entreprise.

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

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

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

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

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

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

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

Pour s'assurer que le cycle d'exploitation de l'entreprise continue sans interruption, il est crucial que ce besoin de financement soit comblé en utilisant des capitaux permanents.

Les capitaux permanents sont des ressources financières stables et à long terme, telles que les capitaux propres, les prêts à long terme ou l'autofinancement. Ces capitaux permettent de financer le BFR et de maintenir les opérations de l'entreprise sans rencontrer de problèmes de trésorerie.

En finançant le besoin de financement de l'exploitation avec des capitaux permanents, l'entreprise peut s'assurer de disposer des ressources nécessaires pour faire face à ses obligations financières, maintenir ses activités et poursuivre sa croissance de manière continue.

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

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

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

➤ **Une rentabilité de l'entreprise :**

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

➤ **Une rentabilité par rapport aux capitaux investis :**

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

➤ **Une Gestion des liquidités :**

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

Section 02 : Analyse financière entre missions et démarches

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

1. Le rôle de l'analyse financière

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateur élaboré à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise, d'autre part, elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation

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

En effet, l'analyse financière vise essentiellement à :

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité
- Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future
- Prise de décisions, elle doit être confirmée à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs en temps voulu ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- Elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources de l'entreprise
- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continu.

2. Les objectifs de l'analyse financière

L'objet de l'analyse financière est a priori simple à déterminer : parvenir à la formulation d'un diagnostic global de la situation financière d'une entreprise. Il s'agit de porter un jugement sur ses performances actuelles et futures et sur sa capacité à financer durablement son activité.

Cette appréciation relève de démarches différentes selon les préoccupations spécifiques des multiples catégories d'utilisateurs. En fonction de leurs attentes, elle sera plus ou moins précise ou plus ou moins large⁸

⁸ Jérôme caby – jacky (2012) « analyse financière » ; 2eme édition ; page 2

L'analyse financière vise à atteindre plusieurs objectifs clés, qui permettent d'évaluer de manière approfondie la santé financière de l'entreprise et d'orienter les décisions stratégiques⁹

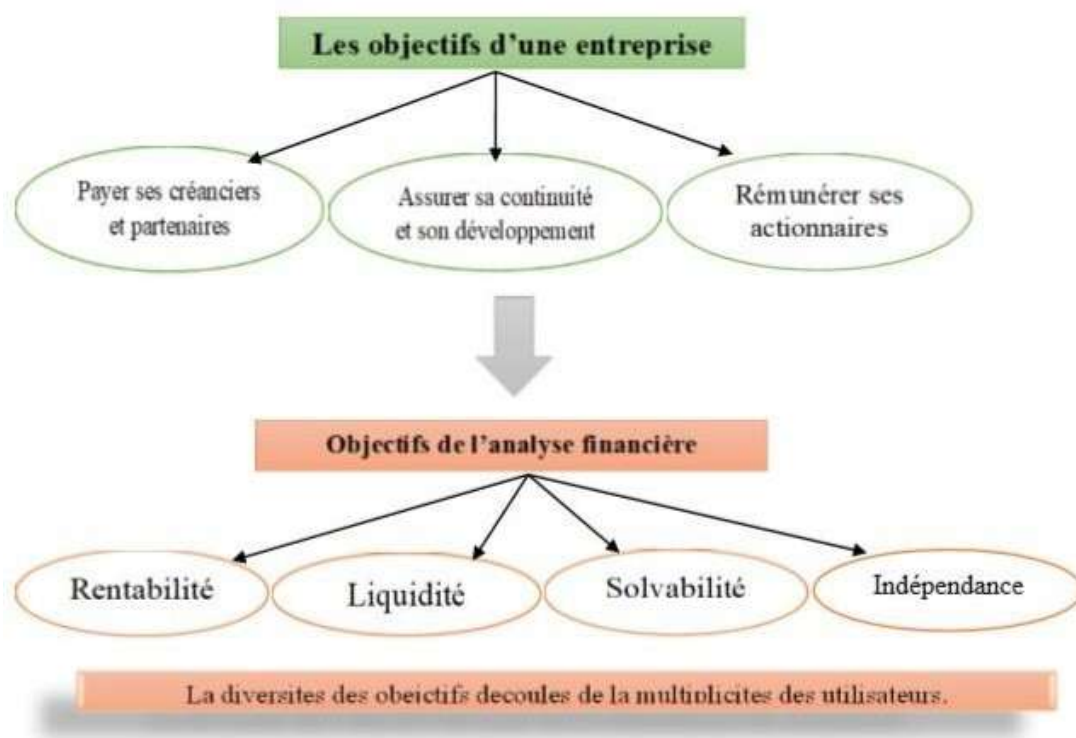
- ✓ Mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur, à sécréter de la richesse :

L'analyse financière évalue la performance économique de l'entreprise en examinant ses bénéfices, ses flux de trésorerie et ses rendements sur investissement. Elle permet de déterminer si l'entreprise est en mesure de générer de la valeur pour ses actionnaires et autres parties prenantes.

- ✓ Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise :

L'analyse financière cherche à identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise en étudiant ses états financiers, ses ratios financiers et ses tendances financières. Cela permet aux dirigeants de comprendre les domaines où l'entreprise excelle et ceux qui nécessitent une amélioration

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



Source : www.economie-gestion.com (consulté le 03 MARS 2025)

⁹ Brahim AAOUID, (1^{er} décembre 2017), « Analyse et gestion financiers », édition, Marrakech, P 07

2.1. Objectifs de l'analyse financière Selon COHEN Elie : ¹⁰

L'analyse financière d'une entreprise joue un rôle essentiel qui sert à réaliser les différents objectifs qui sont les suivants :

Cette appréciation diffère selon les préoccupations et les attentes des multiples utilisateurs :

➤ **Pour les entreprises :**

L'analyse financière joue un rôle important, elle permet :

- De mesurer la rentabilité de l'entreprise grâce à la confrontation entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre.
- D'apprécier la solvabilité de ses clients et fournisseurs en analysant leurs propres bilans.
- De mesurer la performance de la gestion de son dirigeant.
- D'assurer les moyens de financement les plus efficaces correspondants à ses besoins soit par des moyens internes (autofinancement) ou externes (sollicitation de crédits bancaires ou appel à de nouveaux actionnaires).

➤ **Pour les tiers (banques et les autres partenaires financiers)**

Il s'agit de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'ils se proposent de lui prêter. Donc on peut dire que :

- L'analyse financière s'intéresse à une vérité des domaines et ne saurait être réduite à la seule analyse des données comptables.
- L'analyse financière repose sur l'utilisation d'un ensemble d'informations économiques et financières.
- L'analyse financière doit être enrichie et complétée par des informations de nature économique qui apportent un éclaircissement sur la situation de l'entreprise et qui provient de son environnement (le marché).

➤ **Pour les actionnaires :**

Les actionnaires sont intéressés par la rentabilité immédiate (dividende) mais également par la perspective de gains futurs (bénéfice par action, plus-value en capital)

- Les actionnaires étudieront le secteur d'activité de l'entreprise et la place qu'elle y occupe. Le calcul du bénéfice sera complété par une étude de la politique des dividendes et une étude du risque, de façon à orienter les choix vers les titres les plus intéressants.

➤ **Pour les salariés :**

Il s'agit de comparer la politique sociale de leurs employeurs avec celle de leurs concurrents (rémunération, prime avantage sociaux...) et aussi sa politique financière (la part de la richesse réservée aux personnels).

¹⁰ 7COHEN Elie, Op.cit., P 21.

➤ **Pour l'Etat :**

Pour déterminer la quote-part fiscale (impôt IBS) des entreprises affectées au budget de l'Etat, tout comme elle permet de mesurer la création de richesse de celle-ci par les valeurs ajoutées et leurs contributions à la formation du PIB.

3. Les méthodes de l'analyse financière :

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

Explorons en détail les différents types d'analyse financière pour mieux comprendre leur importance et leur utilisation¹¹

3.1. Analyse Horizontale :

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

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

3.2. Analyse Verticale :

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

Dans ce type d'analyse, chaque élément des états financiers est exprimé en pourcentage du total des ventes ou des revenus. Permet de repérer les proportions relatives des différentes composantes des états financiers, ce qui aide à identifier les domaines où l'entreprise investit davantage de ressources, où elle a des niveaux élevés de dettes ou où elle génère le plus de

¹¹ Institut Paul Henkar, (2018) « communication et gestion », analyse horizontal, verticale et méthodes par ratios M. Lemmens

revenus. Cela peut aider les analystes à évaluer la structure de financement de l'entreprise, à détecter des déséquilibres potentiels et à mieux comprendre les dynamiques sous-jacentes.

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

3.3. Analyse par ratios financiers :

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

- Les ratios de liquidité : tels que le ratio de liquidité courante et le ratio rapide, évaluent la capacité de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme en comparant ses actifs liquides à ses passifs courants
- Les ratios de rentabilité : comme la marge brute et la marge nette, mesurent la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices par rapport à ses ventes ou à ses actifs.
- Les ratios d'endettement indiquent : la proportion de dettes dans la structure du financement de l'entreprise. Le ratio d'endettement total compare les dettes totales aux capitaux propres, reflétant le degré d'endettement global.
- Les ratios de gestion des stocks : évaluent l'efficacité de la gestion des stocks de l'entreprise, ce qui peut avoir un impact significatif sur la trésorerie et la rentabilité.

3.4. Analyse de la structure du capital :

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

- **Fonds propres (actions) :**

Il s'agit de l'argent investi par les actionnaires dans l'entreprise. L'analyse examine la répartition des actions, les droits de vote associés et les éventuelles préférences de dividendes. Une proportion élevée de capitaux propres peut indiquer une faible dépendance à la dette, mais peut également diluer les gains des actionnaires existants.

- **Dettes :**

Les dettes représentent les emprunts contractés par l'entreprise pour financer ses activités. L'analyse se penche sur les différents types de dettes, tels que les prêts bancaires, les obligations et les lignes de crédit. Une dette élevée peut augmenter les risques financiers, car elle implique des paiements d'intérêts réguliers et une pression accrue pour générer des flux de trésorerie

- **Ratio dette/capitaux propres :**

Ce ratio compare le montant total de la dette de l'entreprise à ses capitaux propres. Un ratio élevé peut indiquer une plus grande dépendance à la dette et un risque accru de défaut en cas de difficultés financières.

- **Coût du capital :**

L'analyse évalue le coût global du financement de l'entreprise, en tenant compte du coût des dettes et du coût des capitaux propres. Un coût du capital élevé peut affecter la rentabilité globale de l'entreprise.

- **Structure de maturité :**

Il s'agit de la répartition des dettes de l'entreprise en fonction de leur échéance. Une structure de maturité équilibrée peut réduire les risques de refinancement à court terme.

- **Politique de dividende :**

L'analyse examine comment l'entreprise utilise ses bénéfices, y compris la distribution de dividendes aux actionnaires. Une politique de dividende stable peut influencer les préférences des investisseurs.

- **Ratios de couverture :**

Ces ratios évaluent la capacité de l'entreprise à couvrir ses intérêts et remboursements de dette à partir de ses flux de trésorerie. Une faible capacité de couverture peut indiquer un risque de défaut

3.5. Analyse du flux de trésorerie

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

Voici les éléments clés impliqués dans l'analyse du flux de trésorerie : ¹²

- **Flux de trésorerie d'exploitation :**

Ce flux est lié aux activités d'exploitation constituent une source importante de capitaux pour l'entreprise. Ils découlent des opérations que l'entreprise effectue dans le cours de ses affaires afin de dégager un bénéfice net. En effet, les liquidités que l'entreprise tire de son exploitation lui permettent de verser des dividendes à ses actionnaires, de régler ses dettes et d'investir dans des éléments d'actif à long terme sans recourir à du financement externe.

¹² FORTIN,A.(1998). « Etats des flux de trésorerie ». presse de l'université du Québec, P 11

- **Flux de trésorerie d'investissement :**

Ce flux reflète les mouvements d'argent liés aux investissements à long terme, tels que l'achat ou la vente d'actifs corporels (usines, équipements), d'actifs financiers (investissements dans d'autres entreprises) et d'actifs immatériels (brevets, droits d'auteur). Un flux de trésorerie négatif dans ce domaine peut indiquer des investissements importants pour la croissance future.

- **Flux de trésorerie de financement**

Il concerne les transactions financières avec les actionnaires et les créanciers, tels que l'émission ou le rachat d'actions, l'émission ou le remboursement de dettes, et le paiement de dividendes. Un flux de trésorerie négatif dans cette catégorie peut signaler une augmentation de l'endettement ou une distribution importante de liquidités aux actionnaires.

- **Flux de trésorerie net :**

C'est la somme des flux de trésorerie d'exploitation, d'investissement et de financement. Un flux de trésorerie net positif indique que l'entreprise génère plus d'argent qu'elle n'en dépense, ce qui est généralement un signe positif de solidité financière.

Changements dans la trésorerie et équivalents de trésorerie :

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

4. Les étapes de l'analyse financière

L'analyse financière consiste à étudier une entreprise sur le plan financier en s'appuyant sur des documents comptables et sur des informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son marché. Une fois effectuée, elle permet de porter un jugement d'ensemble sur la santé financière d'une société, la gestion et la rentabilité, et ses perspectives de développement.

- **Étudier l'environnement de l'entreprise :**

Son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital. Réunir les documents comptables utiles à l'analyse avoir à sa disposition les dernières liasses fiscal (bilan et comptes de résultats) mais aussi les rapports de commissaire aux comptes, connaître les méthodes comptables retenues (politique d'amortissements, méthode de comptabilisation de stocks).

- **Analyse des états financiers :**

Examiner les états financiers tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie pour évaluer la performance passée de l'entreprise.

- **Analyse des ratios financiers :**

Les ratios financiers sont des indicateurs clés qui permettent d'évaluer divers aspects de la performance et de la santé financière de l'entreprise. Ils incluent des ratios de liquidité, de rentabilité, d'endettement, d'efficacité et de valorisation.

- **Analyse de la rentabilité :**

Évaluer la rentabilité de l'entreprise en examinant des mesures telles que le retour sur investissement et la marge bénéficiaire qui permet de comprendre si l'entreprise génère des bénéfices suffisants par rapport à ses investissements et ses dépenses.

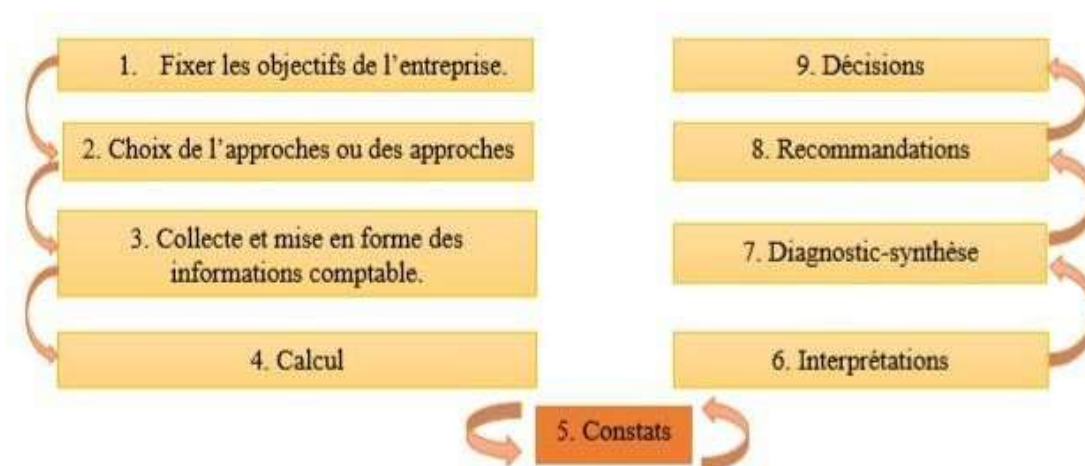
- **Analyse qualitative :**

Cette analyse prend en compte des facteurs non financiers tels que la qualité de la gestion, la réputation de l'entreprise, les aspects juridiques et réglementaires, ainsi que les perspectives du marché.

- **Rapport d'analyse :**

Toutes les conclusions de l'analyse sont documentées dans un rapport clair et concis, mettant en avant les points forts, les points faibles et les recommandations éventuelles.

Schéma N° 03: Les étapes du diagnostic financier



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

Section 03 : Acteurs clés et sources d'information

Que vous soyez un investisseur averti, un dirigeant d'entreprise cherchant à prendre des décisions éclairées, ou simplement curieux d'en apprendre davantage sur la manière dont les chiffres peuvent guider les choix stratégiques.

Dans cette section, nous explorerons les divers profils d'utilisateurs de l'analyse financière, mettant en lumière leurs besoins, leurs attentes et les avantages qu'ils peuvent tirer de cette discipline essentielle dans le monde des affaires.

1. Les utilisateurs de l'analyse financière :

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

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

1.1. Les investisseurs :

Il s'agit d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, et au besoin de le changer s'il n'est pas satisfaisant.¹³ En utilisant les données financières, les ratios clés tels que le rendement des capitaux propres, le ratio cours/bénéfice, et les perspectives de croissance pour prendre des décisions d'investissement éclairées. Ces informations les aident à évaluer le potentiel de rendement et le niveau de risque associés à un investissement dans une entreprise donnée. Les marchés financiers, quant à eux, utilisent également l'analyse financière pour évaluer la santé financière des entreprises cotées en bourse, ce qui influence le cours des actions et la valorisation des entreprises.

1.2. Personnels et syndicats :

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

« L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leurs propres bilans »¹⁴

¹³ JEAN-PIERRE LAHILLE, (2001), « analyse financière », 1ère édition DALLO, 2001, page 02

¹⁴ JEAN-PIERRE LAHILLE, Ibid. Page 156

1.3. Prêteurs :

Les préoccupations de prêteurs sont essentiellement orientées vers la mesure du risque et disposition de garanties. Le prêteur doit percevoir les intérêts et récupérer progressivement son capital ». ¹⁵ Ils analysent les états financiers, les flux de trésorerie et les ratios financiers pour déterminer le niveau de risque associé au prêt et décider des conditions de crédit. Une analyse financière positive peut aider l'entreprise à obtenir un financement à des taux d'intérêt plus favorables, tandis qu'une analyse négative peut entraîner un accès limité au crédit ou des conditions plus strictes.

1.4. Clients :

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

1.5. Fournisseurs et autres débiteurs :

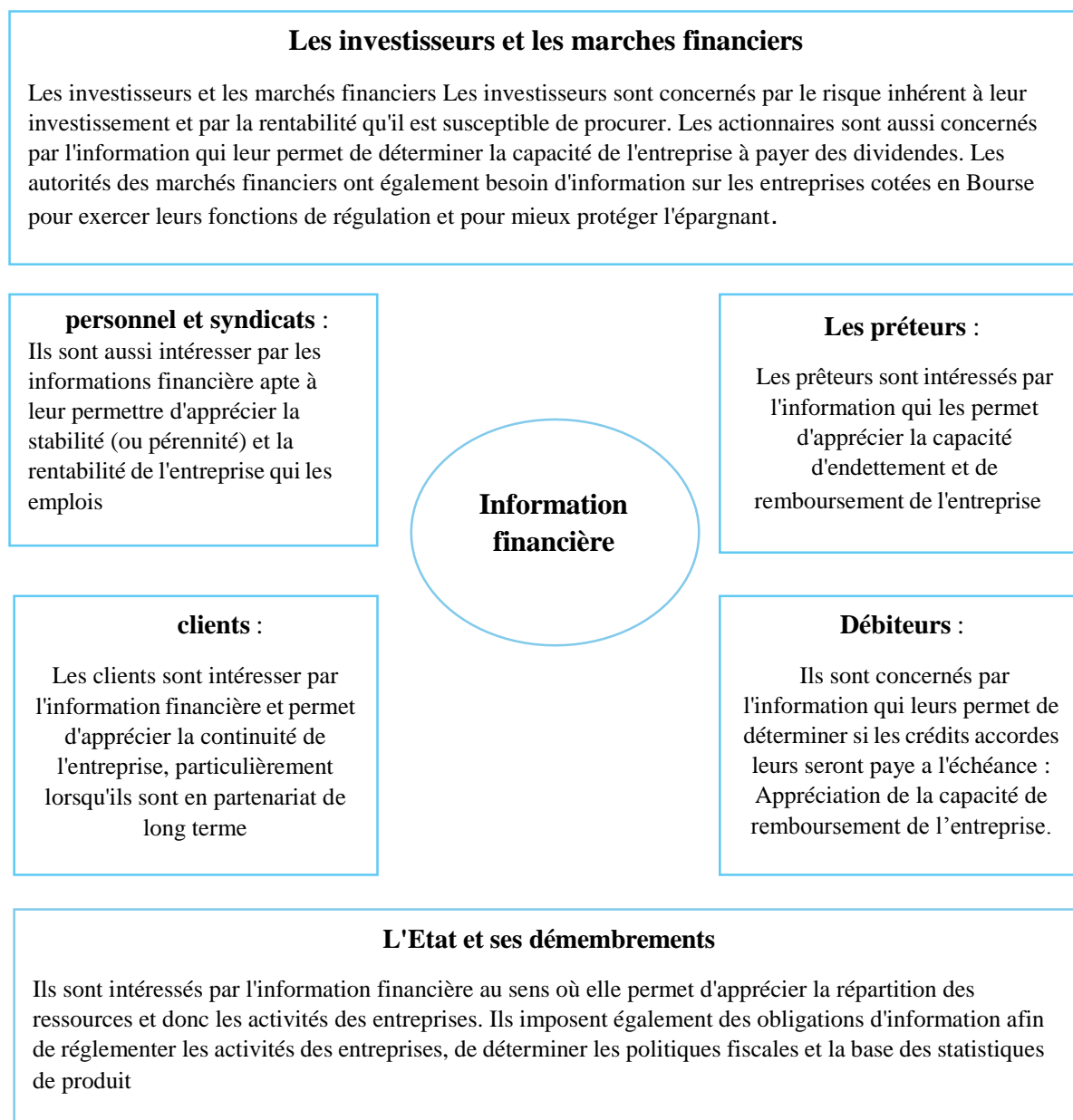
De même, les fournisseurs et autres débiteurs de l'entreprise utilisent l'analyse financière pour évaluer la solidité financière de l'entreprise avec laquelle ils traitent. Ils cherchent à minimiser les risques associés à leurs transactions commerciales avec l'entreprise en vérifiant sa capacité à honorer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

1.6. L'État et ses démembrements :

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

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

¹⁵ P.CONSO et A. BOUKHZAR, (Septembre 1984) « la gestion financier », bordeaux, page 156.

Figure n°01 : Les acteurs clés de l'analyse financière

Source : NACER-Eddine Sadi, (2009) « analyse financière d'entreprise », Collection La librairie des humanités édition L'Harmattan, page 132.

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

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

Source : synthèse élaborée à partir de documents consultés

2. Les sources d'information :

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

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

- ✓ **Intelligibles** : une qualité essentielle de l'information fournie dans les états financiers est d'être compréhensible immédiatement par les utilisateurs. A cette fin, les utilisateurs sont supposés avoir une connaissance raisonnable des affaires et des activités économiques ainsi que de la comptabilité.
- ✓ **Fiable** : l'information possède la qualité de fiabilité quand elle est exempte d'erreurs et de biais significatifs et que les utilisateurs peuvent lui faire confiance pour présenter une image fidèle de ce qu'elle est censée présenter ou de ce qu'on pourrait s'attendre raisonnablement à voir présenter.
- ✓ **Pertinents** : l'information possède la qualité de pertinence lorsqu'elle influence les décisions économiques des utilisateurs en les aidant à évaluer des événements passés, présents ou futurs ou en confirmant ou corrigeant leurs évaluations passées. La pertinence de l'information est influencée par sa nature et son importance relative.

- ✓ **Comparables** : Il y a deux dimensions à la comparabilité des états financiers : « Chronologique (une même entreprise au cours du temps) et instantanée (plusieurs entreprises en même temps) »¹⁶

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

3. Les composants de l'analyse financière :

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

3.1. Le bilan :

Le bilan est constitué de deux parties, l'actif et le passif. Pour le comptable, l'actif représente l'ensemble des droits de l'entreprise à une date donnée. Le passif dans la vision comptable représente l'ensemble des engagements de l'entreprise à une date donnée.

Il est établi au moins une fois par an en fin de période comptable (12 mois) qui correspond souvent à la fin de l'année civile.

Tableau n°03 : Le bilan comptable

ACTIF	PASSIF
<p>Actif immobilisée</p> <ul style="list-style-type: none"> • Immobilisation corporelle • Immobilisation incorporelle • Immobilisation financière <p>Actifs circulants</p> <ul style="list-style-type: none"> • Stock • Créances client • Valeurs mobilières • Disponibilités <p>Trésorerie active</p> <p>Total bilan à l'actif</p>	<p>Capitaux propres</p> <ul style="list-style-type: none"> • Capital social • Réserves • Résultats compte courants d'associés <p>Dettes :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Financière • D'exploitation-fournisseurs • Divers <p>Trésoreries passives</p> <p>Total bilan au passive</p>

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

¹⁶ Jonathan. B et Demarzo.D (2009), Finance d'entreprise, édition Pearson, Paris, Page37

3.1.1. Les éléments du bilan comptable :

Voici les éléments composants du bilan comptable

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

- **Actif immobilisé** : Comprend les biens durables et immobilisés de l'entreprise, tels que les terrains, les bâtiments, les équipements, les véhicules, etc. Il en existe trois types :
 - Les immobilisations incorporelles : ce sont des actifs non monétaires sans substance physique. Il s'agit, par exemple, de brevets, logiciels, fonds de commerce, frais d'établissement, du droit au bail, de frais de recherche et de développement.
 - Les immobilisations corporelles : ce sont des actifs physiques détenus pour être utilisés dans la production, ou la fourniture de biens et de services ou pour être loués à des tiers. Il peut s'agir de matériel industriel, de matériel de transport, de mobilier, de matériel informatique, d'un terrain, d'un bâtiment.
 - Les immobilisations financières : il s'agit de titres de participation (permettant d'exercer une influence sur une société ou de la contrôler), de prêt accordé, de versement de dépôt de garantie.
- **Actifs circulants** : Inclut les éléments à court terme qui circulent dans l'entreprise et qui sont susceptibles d'être convertis en liquidités dans un délai relativement court. Cela peut inclure les stocks, les créances clients, les placements financiers à court terme.

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

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

➤ **Le passif** :

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

- **Capitaux propres** : Représentent les fonds apportés par les actionnaires et les bénéficiaires accumulés de l'entreprise. Les éléments tels que le capital social, les réserves et les résultats reportés font partie de cette catégorie.
- **Dettes à long terme** : Incluent les obligations financières de l'entreprise à long terme, telles que les emprunts à long terme.
- **Dettes à court terme** : Comme les dettes fournisseurs, les dettes fiscales et les dettes envers d'autres créanciers à court terme.

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

Tableau n°04 : L'actif du bilan comptable

Actif	Note	N Mont Brut	N Amr prov	N Mont Net	N-1 Mont Net
ACTIF NON COURANT Immobilisation incorporelle Immobilisation corporelle Terrains Bâtiments Autre immobilisation corporelle Immobilisation en concession Immobilisation en cours Immobilisation financières Titres mis en équivalence Autres participation et créance attachées Autres titres immobilisent Prêts et autres actifs financiers non courants Impôts différés					
TOTAL ACTIF NON COURANTS					
ACTIFS COURANTS Stock et encours Créances et emploi assimilés Client Autres débiteurs Impôts et assimilés Autre créance et emploi assimilés					

Disponibilités et assimilés Placement et autre financier courants Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

Sources : journal officiel de la république algérienne N°19, 25/03/2009 pourtant le système comptable financier, P24

Tableau N°05 : passif du bilan comptable

Passif	Note	N MONTANT	N-1 MONTANT
Capitaux propres Capital émis Capital non appelé Primes et réserves (réserves consolidées) (1) Ecart de réévaluation Ecart d'équivalence (1) Résultat net- part du groupe (1) Autre capitaux propres-report à nouveau. Part de la société consolidant (1) Part des minoritaires (1)			
Total I			
Passif non courant Emprunt et dettes financières Impôts (diffères et provisionnés) Autres dettes non courantes Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIF NON COURANT II			
PASSIF COURANT Fournisseurs et comptes rattachés Impôts (diffères et provisionnés) Autres dettes Trésorerie passive			
TOTAL PASSIF COURANT III			
TOTAL GENERAL PASSIF			

Source : journal officiel de la république algérienne N°19, ibid. p 25

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

« Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant des phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise (les éléments exceptionnels). Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux qui ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges ».¹⁷

Les comptes de résultat comme son nom l'indique, a pour objet principal de faire apparaître, à partir des produits et des charges de l'exercice la formation du résultat.¹⁸

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

3.2.1. Les charges :

Les charges sont des diminutions d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenances de passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres, Autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres.¹⁹

Les charges se répartissent en trois rubriques principales :

- **Charges d'exploitation** : Les charges d'exploitation sont les coûts engagés pour mener l'activité principale de l'entreprise. Elles incluent les frais de production, les coûts de distribution, les frais de personnel, les charges liées aux matières premières. Les frais représentent des données versées ou à verser à des tiers en contre partie des prestations effectuées ou des services rendus par des tiers.²⁰
- **Charges financières** : Les charges financières représentent essentiellement la rémunération de l'argent nécessaire à la bonne marche de l'entreprise. La ligne la plus importante de la rubrique (charge financières) est celle concernant les intérêts payés par l'entreprise à ses créanciers vu qu'elle est directement liée à sa fonction d'endettement. Les dotations financières aux provisions constateront la dépréciation des éléments du patrimoine.²¹

Tels que :

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

¹⁷ BRIQUET, Ferri. (1997), « Les plans de financement ». Edition : Economica. Paris, P 45

¹⁸ TERNISIEN.M, (1992) « lire et interpréter les comptes de l'entreprise », Edition Dunod, Paris, P 64

¹⁹ TAZDAIT Ali, (2009) « Maitrise du système comptable financier », édition ACG, 1 ère édition, Alger,, P 81

²⁰ SADOU Ahmed, (2009), « Comptabilité générale », édition BERTI, 2ème édition, Alger, 2005, P 7

²¹ JEAN-PIERRE LAHILLE, op cit , P 26

➤ Charges exceptionnelles :

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

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

La participation des salariés aux fruits de l'expansion résulte de mesures à vocation sociale, dont le but est de sensibiliser les salariés à la nécessité de dégager de bons résultats et, par voie de conséquence, d'encourager leur assiduité et leur productivité en les rémunérant.²²

- Impôts sur les bénéfices :

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

3.2.2. Les produits :

C'est la partie des résultats des opérations qui se traduit par une entrée d'argent dans l'entreprise. Lors de la vente d'une marchandise, l'entreprise reçoit le prix payé par le client, ce paiement représente un produit. Autrement dit, ce sont des recettes, revenus ou gains réalisés par la société sur la période.²³

➤ **Produits d'exploitation :**

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

➤ **Produits financiers :**

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

➤ **Produits exceptionnels :**

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

3.2.3. Le résultat et son origine :

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

➤ Production de l'exercice :

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

²² Béatrice et Francis Grandguillot, (2008), « Analyse financière », 12ème édition Gualino, Paris, p81

²³ THIBIERGE Christophe, idem, P 9

➤ Consommations de l'exercice :

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

➤ Valeur ajoutée (VA) :

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

➤ Excédent brut d'exploitation (EBE) :

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

➤ Résultat exceptionnel :

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

➤ Résultat avant impôts :

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

➤ Résultat net :

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

➤ Résultat d'exploitation :

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

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

Désignation	Note	N	N-1
Chiffres d'affaires. Variation produits finis et encours Production immobilisée Subvention d'exploitation			
1- Production de l'exercice			
Achats consommés Services extérieurs et autres consommations			
2- Consommation de l'exercice			
3- Valeur ajoutés de l'exploitation			
Charges de personnel Impôts, taxes et versements assimilés			
4- Excédent brut d'exploitation			
Autres produits opérationnels Autres charges opérationnelles Dotations aux amortissements et aux prov Reprise sur pertes de valeurs et provision			
5- Résultat opérationnel			
Produits financiers Charges financières			
6- Résultat financier			
7- Résultat ordinaire avant impôt			
Impôt exigible sur résultat ordinaire Impôt diffères (variation) sur résultat ordinaire			
Total des produits des activités ordinaires			
Total des charges des activités ordinaire			
8- Résultats net des activités ordinaires			
Eléments extraordinaire (produits) Elément extraordinaire (charges)			
9- Résultats net des activités extraordinaires			
10- Résultat net de l'exercice			

Source : journal officiel de la république algérienne N°19, Op.cit. P 36

3.3. Tableau des variations des capitaux propres :

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

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

➤ **Capital social :**

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

➤ **Réserve :**

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

➤ **Bénéfices ou pertes :**

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

➤ **Mouvements affectant les capitaux propres :**

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

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

Tableau N° 07 : Tableau de variation des capitaux propres

Tableau de variation des capitaux propres	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux	Capitaux propres-part du groupe	Capitaux propres-part des minoritaires	Total capitaux propres
-Capitaux propres clôtures N-2								
-Changement de méthodes comptables								
-Capitaux propres clôture N-2 corrigée								
-Operations du capital								
-Paiement fondés sur des actions								
-Opérations sur titres auto-détenus								
-Dividendes								
-Résultats net de l'exercice								
-Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres								
-résultat net et gains et pertes								
-comptabilité directement en capitaux propres								
Variations de périmètre								
Capitaux propres clôture N-1								
Changement de méthodes comptables								
Capitaux propres clôture N-1 corrigée								
Opération sur capital								
Paiement fondés sur des actions								
-Opérations sur titres auto-détenus								
-Dividendes								
-Résultats net de l'exercice								
-Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres								
-résultat net et gains et pertes								
-comptabilité directement en capitaux propres								
Variation de périmètres								
Capitaux propres clôture N								

Source : journal officiel de la république algérienne N°19, op.cit., P38

3.4. Tableau des flux de trésorerie :

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

L'état des flux de trésorerie est essentiel pour évaluer la liquidité, la solvabilité et la gestion des flux de trésorerie d'une entreprise.

Le tableau de flux de trésorerie a pour but d'apporter aux utilisateurs des états financiers une base d'évaluation de la capacité de l'entreprise à générer de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, ainsi que des informations sur l'utilisation de ces flux de trésorerie.²⁴

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

➤ **Activités opérationnelles :**

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

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

➤ **Activités d'investissement :**

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

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

➤ **Activités de financement :**

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

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

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

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

²⁴ Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire 2009, page 22,(consulté le 05/04/2024)à 11H

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

Tableau N°08 : tableau des flux de trésorerie

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

Source : HOARAU C, (2008), analyse et évaluation financière des entreprises et des groupes, Ed Vuibert, paris P 262.

Conclusion du chapitre :

Au fil du temps, l'analyse financière a évolué pour devenir une discipline complexe et sophistiquée, utilisant des outils et des techniques avancées pour évaluer la santé financière d'une entreprise. Donc c'est un passage nécessaire pour faire une évolution pertinente de l'entreprise et c'est un ensemble de démarches et d'outils qui s'appliquent à des sources d'informations internes ou externes, fournies par la comptabilité ou par d'autres disciplines. Ils permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise à une date donnée ou à des dates différentes.

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

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

CHAPITRE

II

Introduction du chapitre :

L'analyse financière emploie diverses techniques pour évaluer la stabilité financière et comprendre l'état de l'entreprise pour chaque exercice. Elle permet d'effectuer des comparaisons entre la condition financière actuelle et les précédentes, et de se concentrer sur les projections futures. Ce chapitre examine le cadre théorique des méthodes d'analyse financière au sein d'une entreprise et se divise en trois parties principales : les indicateurs de stabilité financière, l'évaluation de l'activité et l'analyse via les ratios.

Le deuxième chapitre, divisé en trois parties, débute par les l'indicateur d'équilibre financier qui reflète sa capacité à honorer ses engagements financiers à court et à long terme, Poursuit avec l'analyse par ratios qui offre une vision claire de la performance financière à travers différents indicateurs et on se conclut par l'étude de l'activité de l'entreprise qui permet de comprendre comment l'entreprise génère ses revenus et gère ses coûts.

Section 01 : Analyse par les indicateurs financiers

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

L'équilibre financier fonctionnel résulte de la confrontation du fonds de roulement et du besoin en fonds de roulement. La trésorerie apparaît comme la résultante de cet équilibre. L'approche fonctionnelle trouve ici son aboutissement. En distinguant un cycle d'emplois ressources durables, d'une part, et un cycle d'exploitation, d'autre part, l'équilibre global du bilan conduit à déterminer totalement le solde des deux. On identifie ainsi la relation fonctionnelle de trésorerie.²⁵

1. Les équilibres financiers :

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

- La liquidité : un actif est plus liquide lorsqu'il transforme rapidement, et sans perte de valeur, en monnaie. Il est d'usage de classer les actifs par ordre de liquidité croissante,²⁶

C'est-à-dire la capacité de l'entreprise à transformer ses actifs en trésorerie et ainsi de faire face à ses échéances à court terme (paiement des dettes fournisseurs, dettes fiscales...)

- L'exigibilité : une dette est plus exigible que son échéance est plus proche. L'échéance de chacune des dettes de l'entreprise étant en général connue avec précision. La solvabilité est la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements immédiats par ces disponibilités²⁷

-la rentabilité : la rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre le résultat obtenu et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes c'est l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice²⁸.

1.1 Le fond de roulement :

« Le FRN c'est la partie des ressources durables qui concourent au financement des actifs circulants. Il permet donc d'apprécier si l'entreprise a su faire face à ses choix stratégiques en matière d'investissement, de politique de dividendes, d'endettement...et conservé une partie pour le financement de son exploitation »²⁹

²⁵ , Hubert de la Bruslerie, (2010) « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, P254.

²⁶ BERNARD C, (1982), « gestion financière de l'entreprise », page 65

²⁷ BERNARD C, *ibid.*, p 65

²⁸ RAMAGE.P, (2001) « analyse et diagnostique financier », Ed d'organisation, page 145

²⁹ COHEN.E, *idem*, p126

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

Dont le contenu et les interprétations ont évolué dans le temps et varient encore selon les utilisateurs. Il faut donc préciser cette notion avant d'examiner son rôle dans l'appréciation de l'équilibre financier.³⁰

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

Figure N° 02 : présentation du fonds de roulement financier

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

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

- **Par le haut du bilan :**

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

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

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

- **Par le bas du bilan :**

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

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

Actifs circulants	Dettes à court terme
-------------------	----------------------

³⁰ SALVADOR- B, JEAN-CLAUDE-C, (1992). Outils et mécanismes de gestion financière, éd MAXIMA, Paris, p264.

	Fond de roulement
--	-------------------

- **Par le haut du bilan :**

Le FRN représente un excédent des capitaux durables par rapport aux actifs immobilisés, ce qui signifie que les capitaux servent à financer deux types d'emplois : les actifs immobilisés et une partie des actifs circulants.

- **Par le bas du bilan :**

Le FRN représente un excédent des actifs circulants par rapport aux dettes que l'entreprise doit éponger à moins d'un an.

Tableau n°09 : Les éléments du FR.

Actif	Passif
<ul style="list-style-type: none"> • Actif immobilisés 	<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres • Dettes à long terme
<ul style="list-style-type: none"> • Stock • Créance 	<ul style="list-style-type: none"> • Dettes d'exploitation • Dettes hors exploitation
<ul style="list-style-type: none"> • Disponibilités 	<ul style="list-style-type: none"> • Dettes financières court terme

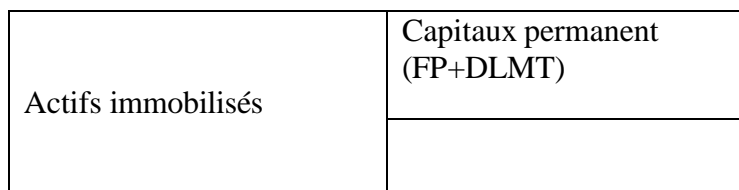
L'interprétation :

- **Un FRN positive signifie**

Que l'entreprise va constater des rentrées suffisantes pour assumer les dettes courtes qu'elle présente en plus d'une certaine marge de sécurité. On dit que l'entreprise est exigible, lorsque ses emplois à long terme sont financés par ses ressources stables (capitaux propres, dettes plus d'un an) et non par ses ressources à court terme, (fugueur 2&3).

- **Un FRN négatif signifie**

Que les capitaux permanents de l'entreprise n'arrivent pas à financer la totalité des immobilisations, autrement dit l'entreprise finance une partie de ses immobilisations par ses dettes à court terme (DCT). Elle ne dispose, alors, d'aucune marge de sécurité à court terme. Dans ce cas, la situation de l'entreprise est délicate.

Figure N°5 : présentation du fonds de roulement négatif

- **Un Fond de Roulement égale à zéro**

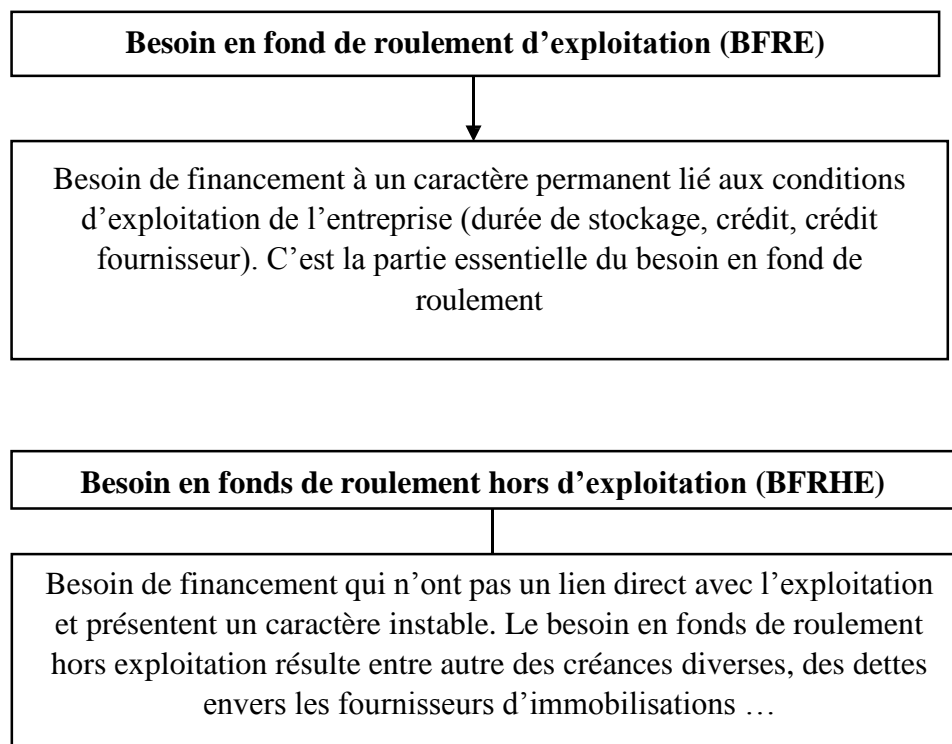
Dans ce cas, les capitaux permanents permettent à l'entreprise de financer, de façon stable, la totalité des actifs immobilisés ainsi qu'une partie des actifs circulants.

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

1.2. Le besoin en Fond de roulement (BFR)

Le besoin en fonds de roulement (BFR) correspond à l'immobilisation d'unités monétaires nécessaires pour assurer le fonctionnement courant de l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois ; à l'inverse elle profite de certaines ressources. Le cœur du BFR est le besoin de financement d'exploitation. Il existe cependant des besoins de financement annexes dont la logique ne relève pas du cycle d'exploitation au sens strict. Ces besoins annexes constituent le besoin de financement hors exploitation (BFHE). À un instant donné, le besoin en fonds de roulement apparaît comme l'addition du besoin de financement d'exploitation et du besoin hors exploitation.³¹

Le BFR comprend deux parties :



³¹ HUBERT DE LA BRUSLERIE, op. cit, p 245

1.2.1. Calcul du BFR :

Le besoin en fonds de roulement se calcule par différence entre les besoins et les ressources de financement du cycle d'exploitation hors trésorerie

$$\text{BFR} = \text{besoin de financement du cycle} - \text{ressources de financement du cycle}$$

Qui se compose en :

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

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est le solde entre les besoins cycliques liés à l'exploitation et les ressources cycliques liées à l'exploitation.

Besoin de fond de roulement d'exploitation = Emplois Cyclique - ressources Cyclique D'où : Emplois cycliques c'est l'ensemble des valeurs d'exploitation et des valeurs réalisable.

Ressources cycliques c'est l'ensemble des dettes à court terme diminuées éventuellement des concours bancaires s'ils existent.

$$\text{BFRE} = \text{actif circulant d'exploitation} - \text{dettes circulant d'exploitation}$$

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

Le BFRHE est le solde des besoins cycliques et des ressources cycliques non liés à l'exploitation.

Les besoins cycliques non liés à l'exploitation concernent les emplois non permanents, sans signification économique particulière. Par exemple : le compte autres débiteurs à l'actifs, créance sur cession d'immobilisation.

Les ressources cycliques non liés à l'exploitation ce sont des ressources non permanentes, sans signification économiques particulièrement tel que le compte « autres créditeurs » au passif. (Dettes sur immobilisation...)

$$\text{BFRHE} = \text{actif circulant hors d'exploitation} - \text{dettes circulant hors d'exploitation}$$

Par la suite le BFR global pourra être défini comme étant la somme du BFRE et du BFRHE

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

Tableau n°10 : Les éléments du BFR

ACTIF	PASSIF
<ul style="list-style-type: none"> • Actif immobilises 	<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres • Dettes à long terme
<ul style="list-style-type: none"> • Stock • Créances 	<ul style="list-style-type: none"> • Dettes d'exploitation • Dettes hors exploitation
<ul style="list-style-type: none"> • Disponibilités 	<ul style="list-style-type: none"> • Dettes financières Courte

1.2.2. Interprétation du BFR :

Trois situations peuvent se présenter

➤ Cas où le besoin en fond de roulement est positif

Lorsque les ressources d'exploitation d'une entreprise sont inférieures aux emplois d'exploitation. Ce qui implique que l'entreprise est obligée de financer ses besoins à court terme. L'entreprise comblera généralement ces besoins par deux principaux moyens : soit en utilisant son excédent de ressources à long terme (fonds de roulement) ou soit en utilisant ses ressources financières additionnelles à court terme (concours bancaires...).

➤ Cas où le besoin en fond de roulement est négatif

Lorsque les ressources d'exploitation d'une entreprise sont supérieures aux emplois d'exploitation. Ce qui implique que l'entreprise n'a pas de besoin d'exploitation à financer, dans la mesure où le passif circulant dépasse les besoins de financement de son actif d'exploitation

➤ Cas où le besoin en fond de roulement est nul

Dans le cas où les ressources d'exploitation de l'entreprise sont égales aux emplois d'exploitation. Dans ce cas l'entreprise n'a pas de besoin d'exploitation à financer, dans la mesure où le passif circulant est suffisant pour financer l'actif circulant³²

1.2.3. Facteurs de variation du BFR :

Pour réguler son équilibre à court terme l'entreprise a le choix entre

³² <http://www.petite-entreprise.net/notion-de-besoin-de-fonds-de-roulement.html> (consulté le 27/04/2024)

➤ **Les facteurs diminuant le BFR :**

Dans le cas d'un BFR positif (important) avec un FRN insuffisant, l'entreprise doit diminuer son BBFR en :

- Diminuant les VR c'est-à-dire réduire ses ventes à crédit
- Augmentant les achats à crédits
- Allongement des délais fournisseur
- Relançant les ventes ou en réduisant la production.

➤ **Les facteurs accroissant le BFR :**

Dans le cas d'un BFR négatif ($VE+VR < DCT$) indiquant une ressource d'exploitation non utilisée, l'entreprise doit :

- Augmenter le VR en encourageant les ventes à crédits ;
- Diminuer ses achats à crédits ;
- Réduction des crédits fournisseur.

1.3. La trésorerie (TR)

1.3.1. Définition de la trésorerie nette :

La trésorerie nette est l'ensemble des sommes d'argent mobilisables à court terme (on parle d'ailleurs de disponibilités à vue). Elle est un indicateur de santé financière d'une entreprise puisqu'elle vérifie l'équilibre (ou l'absence d'équilibre) de sa structure financière³³

1.3.2. Mode de calcul :

Pour la calculer, on peut utiliser la formule suivante :

$$TN = FRNG - BFR$$

Si $FR > BFR$ alors la trésorerie positive

Si $FR < BFR$ alors la trésorerie négative

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

Lorsque le **besoin en fonds de roulement (BFR)** d'une entreprise est supérieur à son **fonds de roulement (FR)**, cela signifie que l'entreprise a besoin de financements supplémentaires pour équilibrer ses flux de trésorerie. Ces financements proviennent généralement de la **trésorerie passive**, tels que les découverts bancaires ou les crédits de trésorerie. Si ce déséquilibre est stable, peu élevé et négocié avec la banque (par exemple, via une facilité de caisse), cela ne met pas en danger la survie de l'entreprise, même si cela peut être coûteux. En revanche, si ce déséquilibre s'aggrave et devient subi, cela révèle un problème structurel plus profond qui peut mettre en péril la pérennité de l'entreprise.

³³ <https://www.compta-facile.com/> (consulté le 02/05/2024), a (15H)

1.3.3. Interprétation du TN :

➤ Cas où la trésorerie nette est positive :

Les ressources d'une entreprise lui permettent de satisfaire l'ensemble de ses besoins. La situation financière de l'entreprise semble solide, car elle est en mesure de financer de nouvelles dépenses sans recourir à des financements externes. Elle dispose donc de liquidités mobilisables à court terme, mais il convient de vérifier que le niveau de trésorerie ne soit pas excessif."

Tableau n°11 : Les cas possibles d'une trésorerie nette positive ³⁴

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

➤ Cas où la trésorerie nette est négative :

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

³⁴ RAMAG. P, op .Cit, page76

Tableau n°12 : Les cas possible d'une trésorerie négative ³⁵

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

➤ **Cas où la trésorerie nette est nulle :**

Les ressources de l'entreprise couvrent exactement les besoins. Cependant, l'entreprise n'a aucune marge de manœuvre, même si sa situation financière est équilibrée (le Fonds de Roulement finance le Besoin en Fonds de Roulement de manière identique). Toute augmentation du Besoin en Fonds de Roulement entraînera des difficultés de trésorerie pour l'entreprise.

1.4. Le seuil de rentabilité :

1.4.1. Définition :

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

1.4.2. Mode de calcul :

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

1.5. L'excédent brut d'exploitation (EBE) :

1.5.1. Définition :

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

³⁵ RAMAGE .P, Ibid, page 76

L'excédent brut d'exploitation correspond :

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

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

1.5.2. Mode de calcul :

Calcul de L'EBE = marge brut + Subvention d'exploitation – impôt- taxes- charges salariales

Section 02 : Analyse par les méthodes des ratios

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

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

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

1. Définitions des ratios financiers :

« Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier ». ³⁶

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation ». ³⁷

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

- Sa rentabilité, son rendement.
- La structure de ses coûts
- Sa productivité.
- Sa liquidité.

³⁶ Herbert de la Bruslerie, op.cit. ; p190.

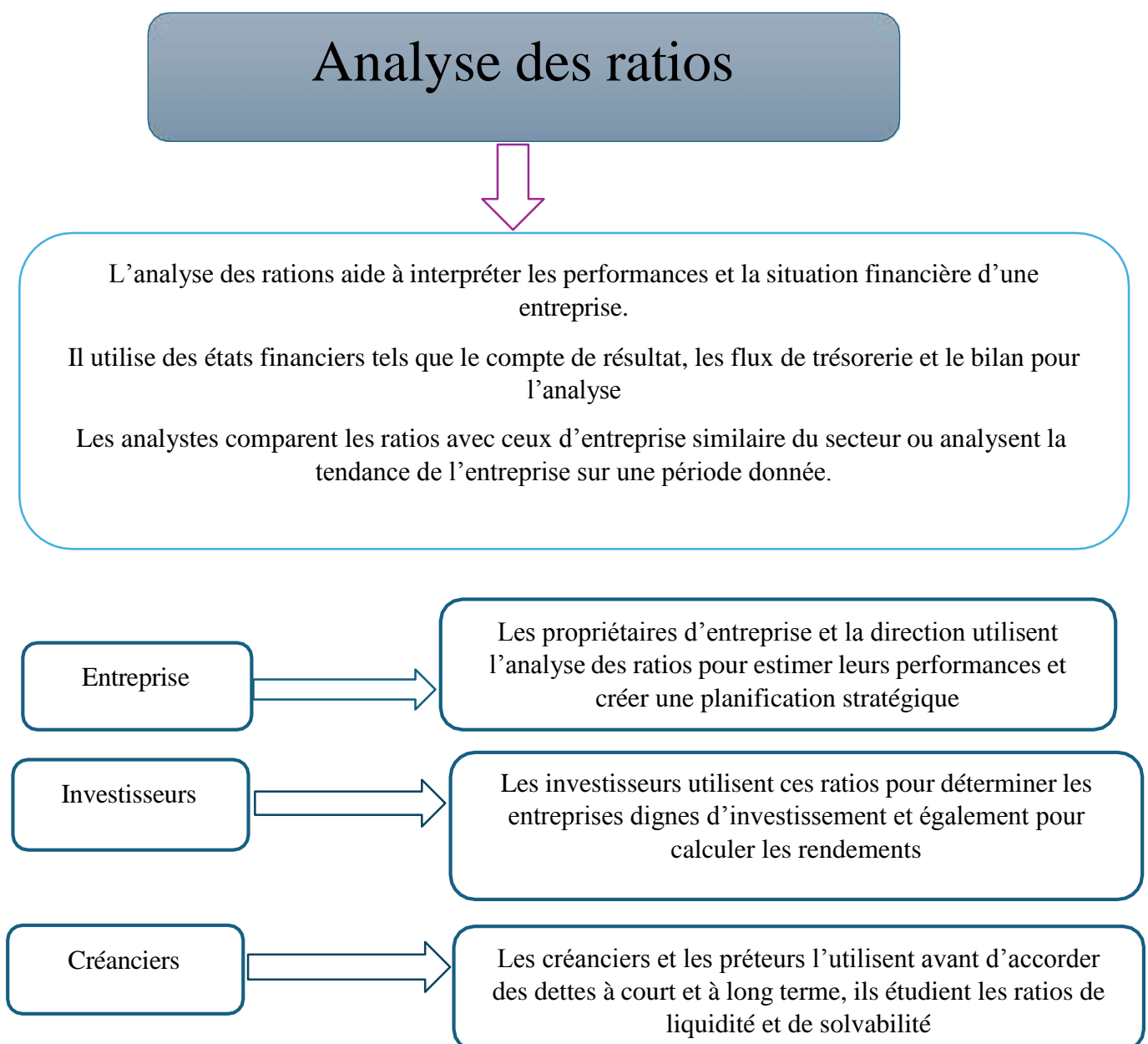
³⁷ VIZZAVONA Patrice, (1991) « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, p51.

- Sa solvabilité.
- Son endettement.
- Son équilibre financier.

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

L'analyse financière par ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel. Rappelons qu'il s'agit là d'une vision a posteriori. En effet, pour une entreprise, le fait d'avoir de « bons » ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un avenir immédiat favorable.³⁸

Schéma N°04 : Les objectifs et importances de l'analyse par ratio



³⁸ VIZZAVONA Patrice, *ibid.*., p51

2. Les objectifs des ratios financiers :

Un ratio est le résultat d'un rapport entre deux grandeurs homogènes, dont l'interprétation permet d'aboutir à des conclusions sur l'objet analysé.³⁹

Les ratios sont des indicateurs de gestion, dans le but est de :

- Faciliter l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et d'identifier d'éventuel problème.
- Faire des comparaisons dans le temps (sur plusieurs périodes mois ou années). Des comparaisons entre plusieurs entreprises du même secteur d'activité à l'intérieur ou à l'extérieur du pays.
- Mesurer la performance de l'entreprise et l'efficacité de sa stratégie.
- Joue le rôle d'indicateur des points faibles et des points forts qui caractérisent la politique financière.
- Un outil de prise de décision.

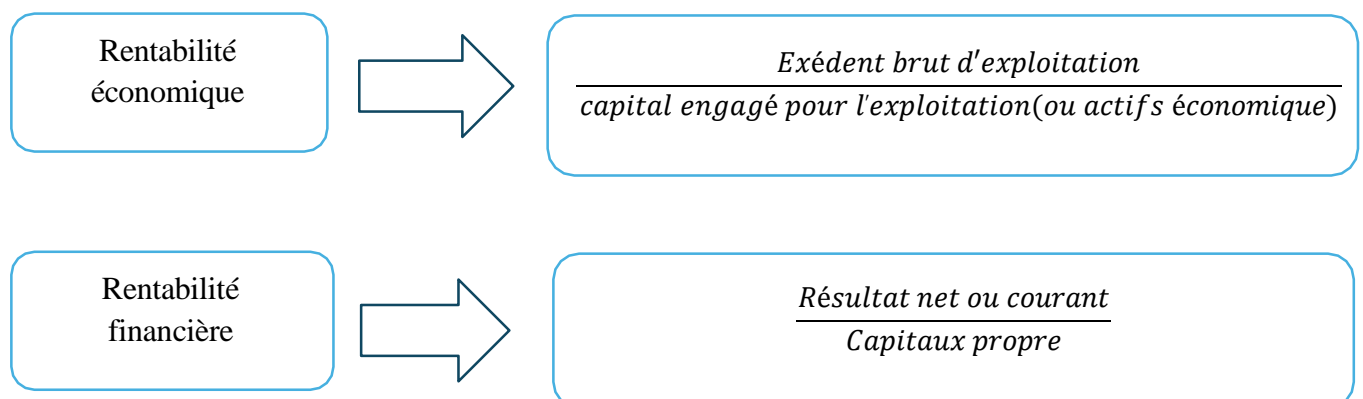
Ainsi le ratio peut être exprimé sous forme de coefficients, de délais ou de pourcentages.

Donc, le calcul des ratios permet au responsable de suivre les progrès de son entreprise et permet aux tiers (actionnaires, banques, fournisseurs, clients...) d'affiner leurs jugements sur la situation financière de l'entreprise.

3. Classifications des ratios financiers

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

3.1. Analyses par ratios de rentabilités ⁴⁰



³⁹ <https://elearning.esge> (consulté le 03/05/2024), a (10H) oran.dz/pluginfile.php/27194/mod_resource/content/1/Cours%204%20Analyse%20des%20ratios%20financiers.pdf (consulté le 29/04/2024)

⁴⁰ River. A, (2003), « gestion financière », édition ELLIPSES, Paris, p 100

3.1.1. Le Ratio de Rentabilité Économique :

La rentabilité économique est un indicateur synthétique qui exprime l'efficacité du processus d'exploitation, elle mesure l'efficacité des actifs mis en œuvre pour mener l'activité. Ce ratio mesure la rentabilité économique des actifs dans l'entreprise.

La rentabilité économique se mesure comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{total de l'actif}}$$

3.1.2. Le ratio de rentabilité financière :

La rentabilité financière est un indicateur qui permet d'apprécier la stratégie de l'entreprise, il mesure la rentabilité nette des moyens mis à la disposition de l'entreprise par les actionnaires. (C'est un indicateur qui mesure la capacité de création de richesse par l'entreprise à partir de ses ressources interne (capitaux propres)).

La rentabilité financière se mesure comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propre}}$$

3.2. L'effet de Levier :

Sachant que l'endettement à une influence sur la rentabilité des capitaux investis, l'analyse du l'effet de levier financier mesure l'impact de la politique d'endettement de l'entreprise. Il se définit comme la différence entre le taux de rentabilité économique et le taux de rentabilité financière.⁴¹

La formulation la plus courante de l'effet de levier est la suivante :

$$\text{Effet de Levier} = \text{ratio de rentabilité économique} - \text{ratio de rentabilité financière}$$

⁴¹ GRANDGUILLOT, BEATRICE ; idem, p 94, 98

L'interprétation :

- **Effet de levier >0** : L'effet est positif lorsque l'endettement favorise la rentabilité économique « Situation idéale pour l'entreprise ».
- **Effet de levier <0** : L'effet est négatif lorsque, l'endettement défavorise la rentabilité économique « Situation difficile pour l'entreprise ».
- **Effet de levier =0** : L'endettement n'a aucun effet sur la rentabilité de l'entreprise.

3.3. Analyse par ratio de liquidité :⁴²

Un ratio de liquidité est un outil de mesure permettant de savoir si l'entreprise est dans la capacité de répondre à ses besoins de trésorerie. C'est une étude de la solvabilité de l'entreprise à court terme (moins d'un an). La liquidité du bilan traduit la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme à l'aide des actifs à court terme. Son évolution est appréciée dans le temps et dans l'espace.

Interprétations :

- Un ratio de liquidité relative de 1,0 ou plus est généralement acceptable, mais cela peut varier selon le secteur d'activité d'une entreprise.
- Un ratio de liquidité générale plus faible peut signifier que l'entreprise pourrait avoir des difficultés à respecter ses engagements et ne pas être en mesure de saisir des occasions qui nécessitent un accès rapide à des liquidités.
- Un ratio plus élevée peut signifier que le capital est sous utilisé ce ratio pourrait donc inciter à investir un plus grand part du capital dans des projets qui stimuleront la croissance de l'entreprise.

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

3.3.1. Ratio de Liquidité Courante :

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

$$\text{Ratio de liquidité courante} = \frac{\text{Actifs courants}}{\text{Passifs courants}}$$

⁴² MELYON Gérard ;(2007), « gestion financière », 4^{eme} édition, Ed Bréal, Paris p163

L'interprétation

- **Ratio de liquidité courante > 1** : bon signe, l'entreprise à une marge de sécurité pour couvrir ses dettes à court terme
- **Ratio de liquidité courante < 1** : signe d'alerte, l'entreprise pourrait avoir du mal à honorer ses obligations à court terme.

3.3.2. Ratio de Liquidité Rapide (ou Acid-Test Ratio) :

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

$$\text{Ratio de liquidité rapide} = \frac{\text{Actifs courant} - \text{stocks}}{\text{Passifs courants}}$$

L'interprétation :

- **Ratio de liquidité rapide > 1** : généralement positif, cela indique que l'entreprise peut faire face à ses obligations à court terme sans dépendre de la vente des stocks.
- **Ratio de liquidité rapide < 1** : signale un risque, l'entreprise pourrait rencontrer des difficultés à honorer ses obligations à court terme sans liquide les actifs moins liquides.

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

3.4. Analyse par ratios de solvabilité :

Les ratios de solvabilité mesurent l'aptitude de l'entreprise à rembourser rapidement ses dettes si elle devait brutalement cesser toute activité. « La solvabilité de l'entreprise mesure la possibilité pour une entreprise, grâce à la totalité de ses actifs, de faire face à la totalité de ses dettes. »⁴³

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

⁴³ BUISSART C, (2011) « Analyse financière », Ed Foucher, Paris, p.134

3.4.1. L'autonomie financière :

D'après la norme, les capitaux propres doivent couvrir au minimum un tiers des dettes. Plus le ratio est élevé, plus l'autonomie financière de l'entreprise est grande. Cet indicateur exprime le niveau de dépendance d'une entreprise.

Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Total dettes}}$$

3.4.2. Le ratio de capacité de remboursement :

Le ratio de capacité de remboursement mesure le temps nécessaire pour rembourser les dettes financières, il exprime la disposition d'une entreprise à rembourser son endettement global au moyen de sa capacité d'autofinancement.

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

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

L'interprétation :

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

3.5. Analyse par ratios de profitabilité :

La profitabilité est la capacité d'une entreprise à générer un résultat par son activité. C'est le rapport entre un résultat et des ventes.

Les principaux ratios de profitabilité sont :

3.5.1. Ratio de profitabilité économique :

La profitabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, la production ou la valeur ajoutée, compte tenu uniquement de son activité industrielle et commerciale. Une baisse significative de ce ratio dans le temps, due à une diminution de l'excédent brut d'exploitation.

La profitabilité économique se mesure comme suit :

$$\text{Ratio de profitabilité économique} = \frac{\text{Excédent brut d'exploitation (EBE)}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxe}}$$

3.5.2. Ratio de profitabilité économique nette :

Ce ratio mesure la profitabilité des activités industrielles et commerciales indépendamment de la part respective des facteurs de production (travail, capital) et du mode de financement.

La profitabilité économique nette se mesure comme suite :

$$\text{Ratio de profitabilité nette} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxe}}$$

3.5.2. Ratio de profitabilité financière :

La profitabilité financière représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaires, en tenant compte des opérations financières. Le taux de profitabilité financière doit être rapproché de celui de profitabilité économique pour analyser les effets de la politique financière de l'entreprise.

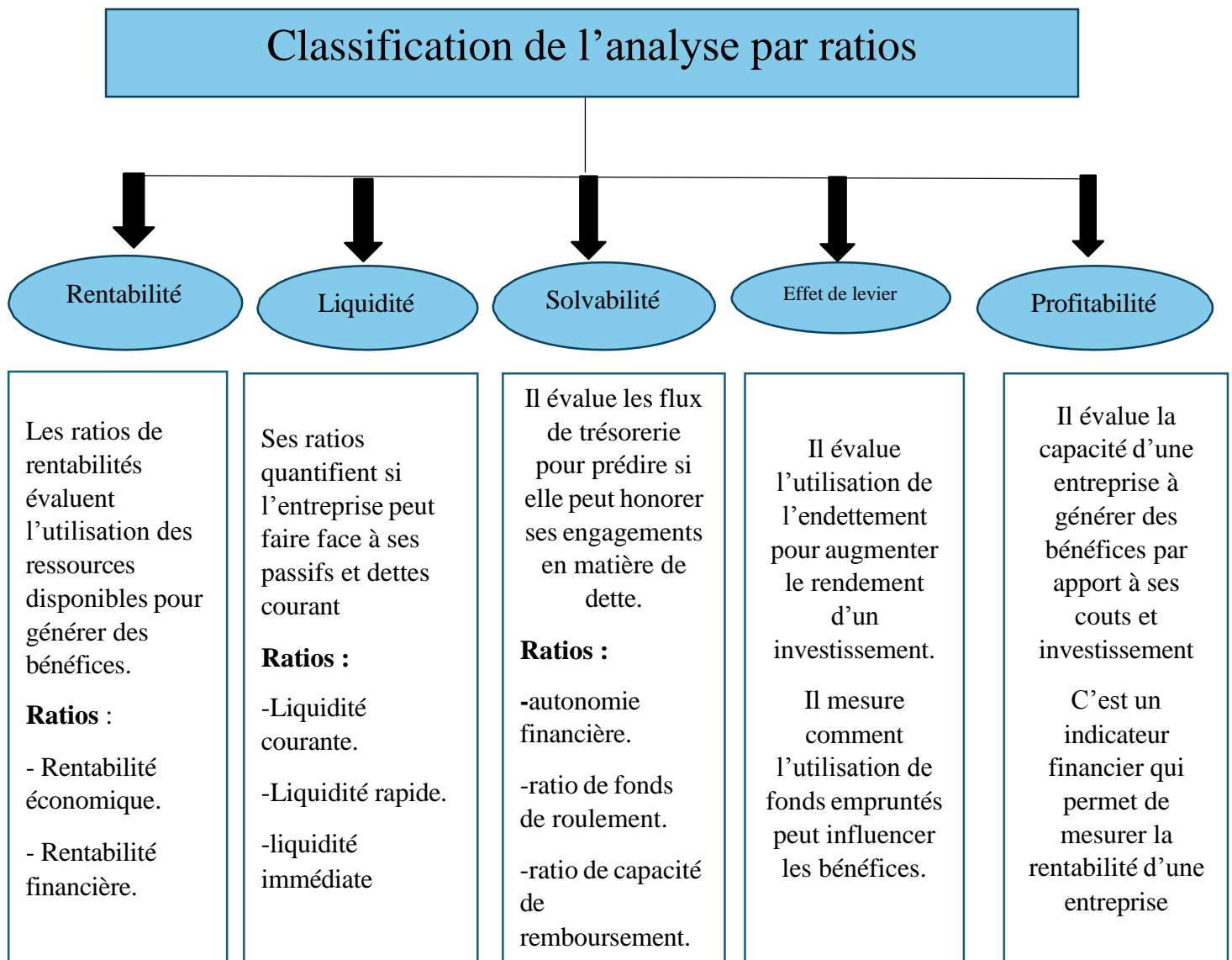
La profitabilité financière se mesure comme suite :

$$\text{Ratio de profitabilité financière} = \frac{\text{Résultat courant avant l'impôt}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxe}}$$

Interprétation :

- Le taux de profitabilité élevé indique que l'entreprise est capable de générer des bénéfices importants par rapport à ses ventes ; ses coûts et ses investissements. Cela peut être le signe d'une bonne gestion et d'une rentabilité solide.
- Le taux de profitabilité faible indique que l'entreprise a des difficultés financières ; une rentabilité insuffisante ou des coûts élevés

Schéma N° 05 : les différentes classifications de l'analyse par ratios financiers :



Source : schéma réalisé par nos soins

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

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

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

Section 03 : L'analyse de l'activité et de rentabilité

La méthode des ratios a été utilisée pour analyser l'état de la structure financière de l'entreprise.

L'étude de l'activité de l'entreprise implique de se questionner sur les résultats obtenus.

Par l'ensemble de son activité. Il sera donc nécessaire de réaliser une analyse quantitative. Dans cette optique, l'entreprise possède différents instruments qui lui permettent de réaliser cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

1. Les soldes intermédiaires de gestion :

1.1. Définitions des soldes intermédiaires de gestion

« Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG constituent la succession articulée des flux du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Ce solde net est la somme d'éléments hétérogènes qui relèvent de types d'opération déferents. »⁴⁴

1.2. L'objectif des soldes de gestion intermédiaires

L'objectif des SIG est de comprendre comment le résultat net se forme en le décomposant.

- Améliorer la compréhension de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise
- Observer les résultats de l'entreprise et la création de richesse liée à son activité
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :
 - Les employés et les organismes sociaux ;
 - L'État ;
 - Les investisseurs.

1.3. Les postes des soldes intermédiaires de gestion :

➤ La marge commerciale :

Cet indicateur ne concerne que les entreprises ayant une activité de négoce (achat pour revente en l'état). La marge commerciale s'obtient par la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises vendues.⁴⁵

La marge commerciale = ventes de marchandises - coût d'achat des marchandises
vendues

Avec :

Coût d'achat des marchandises vendues = Achats de marchandises + variation de stocks
de marchandises.

⁴⁴ Herbert de la Bruslerie, op-cit, p165.

⁴⁵ MARION Alain ,idem , p50-53.

La production de l'exercice :

On obtient cet agrégat comptable en additionnant la production vendue (ventes de produits finis, les travaux, les études, les services, etc.), sont corrigés en tenant compte des réductions, des remises, des ristournes accordées, ainsi que de la production stockée et immobilisée.

$$\text{La production de l'exercice} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production immobilisée}$$

• La valeur ajoutée :

Cet indicateur, pertinent pour mesurer la productivité de l'entreprise et son aptitude à créer de la valeur, est obtenu par la différence entre le total constitué par la somme de la marge commerciale et de la production de l'exercice et les consommations en provenance des tiers qui regroupent toutes les consommations intermédiaires achetées à l'extérieur de l'entreprise (achat de matières premières et autres approvisionnements corrigés de leur variation de stocks+ autres achats et charges externes)

$$\text{La valeur ajoutée} = \text{production} - \text{consommations en provenance des tiers}$$

• L'excédent brut d'exploitation :

Cet indicateur est obtenu par la différence entre la valeur ajoutée, éventuellement augmentée des subventions, et le total constitué par la somme des frais de personnel et des impôts et taxes, hors impôts sur les bénéfices.

$$\text{L'excédent brut d'exploitation} = \text{La valeur ajoutée produite} + \text{subventions d'exploitation} - \text{charges de personnel} - \text{impôts et taxes}$$

• Le résultat d'exploitation :

Ce solde est obtenu d'une part en retranchant de l'excédent brut d'exploitation la somme des dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises et autres charges de gestion courantes, d'autre part en ajoutant à l'excédent brut d'exploitation les autres produits de gestion courante

$$\text{Le résultat d'exploitation} = \text{Excédent brut d'exploitation} - \text{dotations aux amortissements et provisions d'exploitation} + \text{reprises sur amortissements et provisions d'exploitation} + \text{autres produits d'exploitation} + \text{transferts de charges}$$

- **Le résultat courant avant impôt :**

Cet indicateur est obtenu en retranchant du résultat d'exploitation les produits et les charges financières.

- **Le résultat exceptionnel :**

C'est le seul indicateur du tableau qui n'est pas être obtenu « en cascade », mais calculé directement à l'aide du regroupement des opérations présentant un caractère exceptionnel.

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{produits exceptionnels} - \text{charges exceptionnelles}$$

- **Le résultat net :**

Donné directement par la comptabilité. Il est obtenu en ajoutant au résultat courant avant impôt le résultat exceptionnel, et en retranchant la participation des salariés et l'impôt sur les bénéfices.

1.4. Présentation des soldes intermédiaires de gestion :

Ce tableau récapitule l'ensemble des éléments qui permet de calculer les différents soldes d'intermédiaires de gestion.

Tableaux n°13: Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Désignation	Charges	Produits
Vente de marchandises -Coût d'achat des marchandises vendues ± variation des stocks de marchandise		
marge commerciale		
+ production vendue + production stockée + production immobilisée		
Production de l'exercice		
Marge commercial + production de l'exercice -consommation de l'exercice en provenance de tiers		
Excédent brut (ou insuffisance) d'exploitation		
Excédent brute d'exploitation + reprise sur charges calculées et transferts de charges non affectables + autres produits -dotations aux amortissements et aux provisions -autres charges		
Résultat d'exploitation		
Résultat d'exploitation + Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun +Produits financiers		

-Charges financières		
Résultat courant avant impôt		
Produits exceptionnels -Charges exceptionnelles		
Résultat exceptionnel		
Résultat courant avant impôts +Résultat exceptionnel -Participation des salariés - Impôts sur les bénéfices		
Résultat de l'exercice		

Source : HARANGER-GAUTHIER M, (2008), diagnostic financier indicateurs et méthodologie, Hachette, paris, pp 88-89.

2. Etude de la capacité d'autofinancement :

2.1. Définition de la CAF :

« La CAF représente, pour l'entreprise, l'excédent des ressources interne ou le surplus monétaires potentiel dégager durant l'exercice dans l'ensemble de son activité et qu'elle peut destiner à son autofinancement »⁴⁶

« La CAF est la ressource interne dégagée par les opérations enregistrées en produits et charges au cours d'une période et qui reste à la disposition de l'entreprise après encaissement des produits et décaissements des charges concernées. Cette notion s'oppose aux ressources externes provenant des partenaires de l'entreprise »⁴⁷

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

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

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

2.2. Mode de calcul :

$$\text{La CAF} = \text{EBE} + \text{produit encaissable} - \text{les charges décaissable}$$

2.3. Le rôle de la capacité d'autofinancement :

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

- Le renouvellement des immobilisations (achat d'immobilisations)
- La couverture des pertes et risques probables (provisions) ;

⁴⁶ Beatrice et Grandguillot. F, op-cite, p77

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

- Le développement et croissance de l'entreprise (mise en réserve) ;
- La rémunération des actionnaires (résultat distribué) ;
- L'augmentation de sa marge de sécurité financière.

2.4. Le calcul de la capacité d'autofinancement

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

➤ Selon la méthode soustractive (à partir de l'EBE) :

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

Tableau N° 14: Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de l'EBE

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

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

Tableau N°15: Présentation de la méthode du calcul de la CAF à partir de résultat net

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

Source : PIGET.P, ibid., page68

➤ **Selon La méthode additive :**

La capacité d'autofinancement peut être réalisée par la méthode additive, à partir du résultat de l'exercice en ajoutant les charges ne donnant pas lieu à décaissement et en déduisant les produits ne donnant pas lieu à décaissement.

Résultat de l'exercice
+ Dotation aux amortissements et provisions (exploitation, financières, exceptionnelles)
- Reprises sur amortissements et provisions (exploitation, financières, exceptionnelles)
+valeur comptable des éléments immobilisés et financiers cédés
- Produits de cessions d'éléments d'actif
- Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
= capacité d'autofinancement

3. L'autofinancement

3.1. Définition de l'autofinancement

« L'autofinancement correspond à la part de la capacité d'autofinancement qui restera à la disposition de l'entreprise pour être réinvestie. C'est la ressource interne disponible après rémunération des associés »⁴⁸

Mode de calcul : Le calcul de l'autofinancement est comme suit :

$$\text{Autofinancement de l'exercice} = \text{CAF} - \text{dividendes versés durant l'exercice}$$

L'autofinancement permet à l'entreprise de financer par elle-même : ses investissements, le remboursement de ses emprunts et l'augmentation de son fonds de roulement.

L'analyse quantitative de l'activité et de la performance économique de l'entreprise, amène l'analyse financière à calculer à partir du compte de résultat, des soldes intermédiaires de gestion (SIG) représentant chaque étape dans la formation du résultat qui servent au calcul de la capacité d'autofinancement.

⁴⁸ ZAMBOTTO Christian et Corinne, *ibid.*, p39.

Conclusion du chapitre :

Ce chapitre nous a permis de comprendre les divers outils utilisés pour évaluer la situation financière d'une entreprise.

L'analyse financière repose sur l'examen des équilibres financiers, de l'activité et des ratios.

En outre, l'analyse des soldes intermédiaires de gestion met en évidence les soldes englobant les charges et les produits de l'entreprise. La capacité d'autofinancement, qui correspond aux ressources générées par l'activité de l'entreprise sur une période donnée, reflète sa capacité potentielle de croissance.

L'analyse financière par la méthode des ratios est une démarche utilisée pour examiner en détail chaque composante du bilan et des comptes de résultat, afin d'évaluer l'autonomie et la capacité d'endettement de l'entreprise. Ces outils permettent aux responsables financiers de suivre les progrès de l'entreprise et de positionner son image vis-à-vis des tiers.

Toutefois, leur rôle le plus important est d'aider ces responsables à prendre des décisions appropriées pour atteindre les objectifs fixés.

Chapitre III

Introduction du chapitre :

Dans le cadre de l'élaboration de notre étude se rapportant à l'analyse de la santé financière de l'entreprise, nous avons choisi une entreprise exerçant dans le secteur des travaux publique.

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

La première, vise à présenter l'entreprise .

La deuxième, présente l'analyse approfondie pour la situation financière de l'entreprise en 2020, et en 2021.

Ce diagnostic financier nous permettra de mettre en avant les points forts et les points faibles de cette entreprise afin de proposer des recommandations pertinentes.

Dans le cadre de réalisation de notre étude le cabinet comptable nous a fournis tous les documents nécessaires pour la réalisation d'un diagnostic financier.

Pour des raisons déontologiques de secret professionnel et de confidentialité, le cabinet comptable est tenu dans le cadre de sa mission d'accompagnement pour la clôture du bilan 2023, l'entreprise et en absence d'autorisation préalable de la société, l'identité de l'entreprise ne peut être divulguée. Pour ces raisons, le nom de l'entreprise est présenté dans ce mémoire sous le nom de « l'EPE / SPA SARAME »

Présentation générale de l'entreprise :

Créer en 1982, l'entreprise EPE/SPA SARAME est une société algérienne Des travaux publique, spécialisée dans les travaux routiers. L'entreprise est présente sur le marché dans le secteur: Bâtiments, travaux publics et hydraulique.

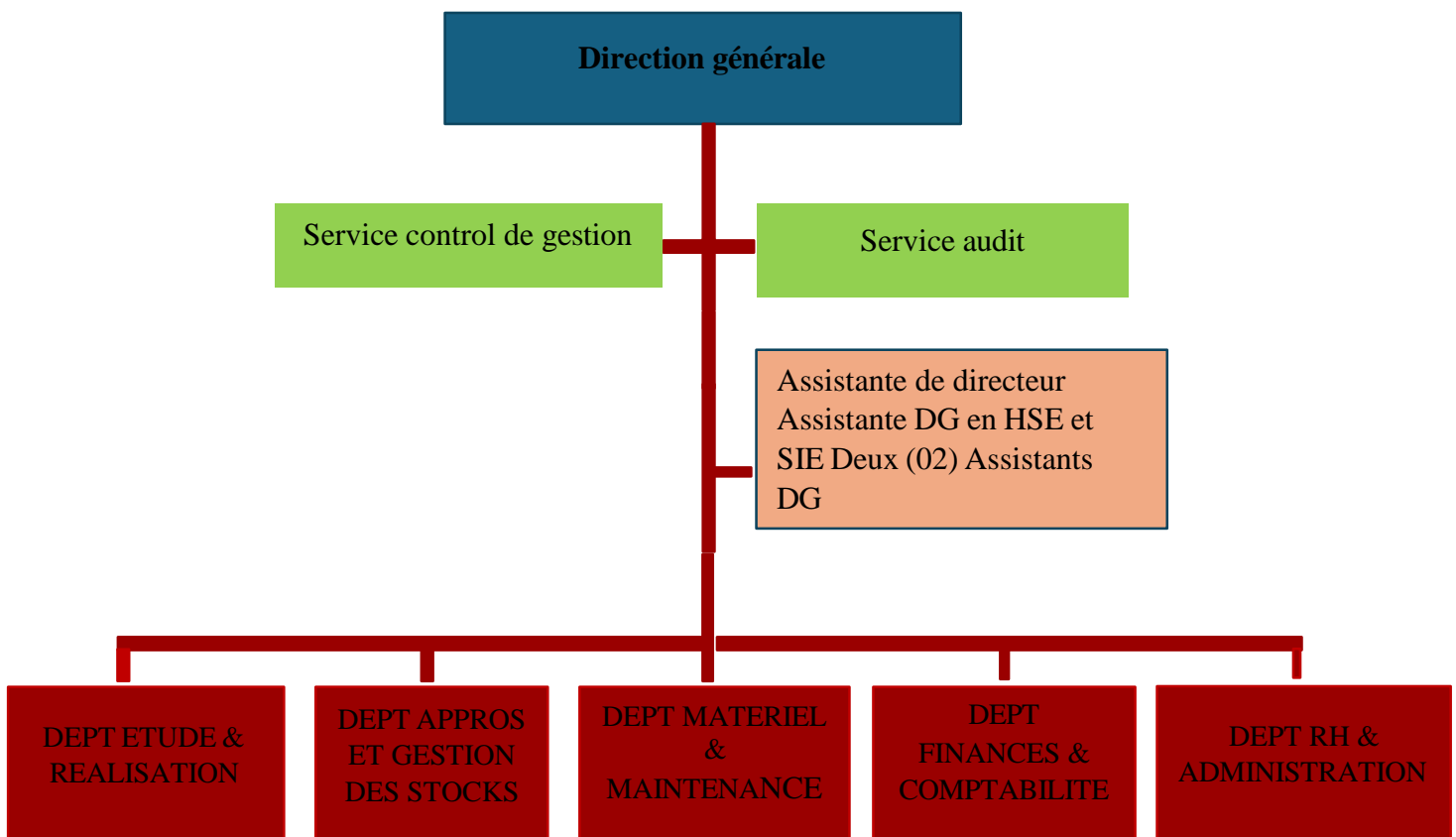
Ses principales activités :

- L'assainissement des eaux usées
- Terrassement
- Construction d'autoroutes, de routes et de voies similaire
- Agrégats et sable

1. L'organisation de l'entreprise :

L'organigramme général de L'entreprise EPE/SPA SARAME

Schéma n°07 : l'organigramme de l'entreprise EPE/ SPA SARAME



Section N° 02 : Analyse de la structure financière et la rentabilité

Afin de procéder à l'analyse financière d'une entreprise en difficulté, il convient tout d'abord de collecter et faire réunir les documents comptables qui constituent les principales sources d'informations nécessaires qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise et de faire un diagnostic sur sa santé financière. Ces documents sont le bilan pour les deux années 2020 et 2021, ainsi que le compte de résultat.

1. Présentation des documents comptable de l'entreprise :**1.1. Bilan financier :****1.1.1. Bilan financier actif de l'exercice 2020/2021 :**

Il se présente comme suit :

Tableau n°16 : Bilan financier Actif de l'exercice 2020/2021

LIBELLE	EX 2020	EX 2021
ACTIFS NON COURANTS		
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif		
Immobilisations incorporelles	1 496 500,00	1 636 500,00
Immobilisations corporelles		
Terrains	664 830 000,00	727 400 000,00
Bâtiments	19 325 310,50	28 597 147,19
Autres immobilisations corporelles	904 251 700,89	907 580 599,57
Immobilisations en concession		
Immobilisations encours	33 909 813,66	35 202 761,71
Immobilisations financières		
Titres mis en équivalence		
Autres participations et créances rattachées		
Autres titres immobilisés		
Prêts et autres actifs financiers non courants		
Dépôts et cautionnement versés	57 871 767,46	53 287 918,97
Impôts différés actif	121 392 001,94	123 860 034,43
TOTAL ACTIF NON COURANT BRUT	1 803 077 094,45	1 877 564 961,87
Dotation aux amortissements	-499 921 957,15	-525 936 518,00
Perte de Valeurs	-33 084 628,91	-38 390 970,62
TOTAL ACTIF NON COURANT NET	1 270 070 508,39	1 313 237 473,25
ACTIF COURANT		

Stocks et encours	44 568 311,28	63 724 397,49
Créances et emplois assimilés		
Clients	788 553 825,85	165 892 379,65
Perte de valeurs sur créances clients	-51 262 594,75	-46 127 656,64
Autres débiteurs	7 166 733,74	44 168 205,33
Impôts et assimilés	26 715 194,99	26 179 928,60
Autres créances et emplois assimilés		
Disponibilités et assimilés		
Placements et autres actifs financiers courants		
Trésorerie	7 978 798,20	11 684 337,75
TOTAL ACTIF COURANT	521 620 364,35	442 172 546,04
TOTAL GENERAL ACTIF NET	1 791 690 872,74	1 755 410 019,29

Source : cabinet comptable
KCC

1.1.2. Bilan financier passif de l'exercice 2020/2021 :

Il se présente comme suit :

Tableau N°17 : Bilan financier passif de l'exercice 2020/2021

LIBELLE	EX 2020	EX 2021
CAPITAUX PROPRES		
Capital émis	27 840 000,00	27 840 000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)	350 226 528,11	350 226 528,11
Ecart de réévaluation	152 906 750,00	224 748 586,69
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net du groupe (1)	-187 730 780,97	-132 197 788,41
Autres capitaux propres - Report à nouveau	-213 606 457,85	-413 450 762,82
Part de la société consolidant (1)		
Part des minoritaires (1)		
TOTAL I	129 636 039,29	57 166 563,57
PASSIFS NON-COURANTS		
Emprunts et dettes financières	1 070 010 822,52	1 068 920 222,43
Impôts (différés et provisionnés)	0,00	2 132 522,44
Autres dettes non courantes		

Provisions et produits constatés d'avance	22 473 681,66	19 915 911,00
TOTAL II	1 092 484 504,18	1 090 968 655,87
PASSIFS COURANTS:		
Fournisseurs et comptes rattachés	233 556 820,67	295 754 949,40
Impôts	139 407 281,69	143 999 804,74
Autres dettes	36 901 791,23	57 489 185,44
Trésorerie passif	159 704 435,68	110 030 860,27
TOTAL III	569 570 329,27	607 274 799,85
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)	1 791 690 872,74	1 755 410 019,29

Source : cabinet comptable KCC

1.2. Présentation du compte de résultat :

1.2.1. Le compte de résultat de l'exercice 2020/2021

Il se présente comme suit :

Tableau N° 18 : Compte de résultat de l'exercice 2020 /2021

LIBELLE	EX 2020	EX 2021
Ventes et produits annexes	277 852 941,94	312 751 512,35
Variation stocks produits finis et en cours	-7 529 331,40	23 598 090,00
Production immobilisée	840 292,92	61 740,00
Subventions d'exploitation		
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	271 163 903,46	336 411 342,35
Achats consommés	-177 930 372,38	-221 625 180,84
Services extérieurs et autres consommations	-83 009 195,42	-70 407 070,69
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	-260 939 567,80	-292 032 251,53
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	10 224 335,66	44 379 090,82
Charges de personnel	-145 394 247,61	-125 405 440,50
Impôts, taxes et versements assimilés	-6 833 410,08	-7 149 415,89
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	-142 003 322,03	-88 175 765,57
Autres produits opérationnels	1 760 301,31	4 110 497,93
Autres charges opérationnelles	-7 604 192,18	-6 420 819,41
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	-87 122 010,05	-31 429 866,55
Reprise sur pertes de valeur et provisions	4 538 223,91	7 692 708,77
V- RESULTAT OPERATIONNEL	-230 430 999,04	-114 223 244,83
Produits financiers		

Charges financières	-45 411 585,87	-18 300 053,63
VI-RESULTAT FINANCIER	-45 411 585,87	-18 300 053,63
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	-275 842 584,91	-132 523 298,46
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	88 111 803,94	325 510,05
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	277 462 428,68	348 214 549,05
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	-465 193 209,65	-480 412 337,46
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	-187 730 780,97	-132 197 788,41
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)		
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-187 730 780,97	-132 197 788,41

**Source : Cabinet comptable
KCC**

2. Les reclassements des éléments du bilan financier de deux années (2020 ;2021)**2.1. Pour l'exercice 2020 :****2.1.1. Les reclassements d'actifs :**

Total actifs = valeurs immobilisées + actif circulant

➤ Valeurs immobilisées :

Valeurs immobilisées = immobilisations corporelles +immobilisations
Incorporelles +immobilisations financières

➤ Actifs circulants :

Actifs circulants = valeur d'exploitation + valeur réalisable + valeur
disponible.

Donc :

Total actifs = 1 270 070 508,00 + 44 568 311,00 + 469 073 253,00 + 7 978 798,00

Total actifs = 1 791 690 872,00

2.1.2. Les reclassements passifs :**➤ Capitaux permanent :**

Capitaux permanent = capital propre + dettes à long et moyen terme

Donc :

Total passifs = 129 636 039,00 + 1 092 484 504,00 + 569 570 329,00

Total passifs = 1 791 690 872,00

2.2. Pour l'exercice 2021 :

Total actifs = 1 313 237 473,00 + 63 724 397,00 + 366 874 303,00 + 11 684 337,00

Total actifs = 1 755 520 512,00

Total passifs = 57 166 563,00 + 1 090 968 655,00 + 607 385 292,00

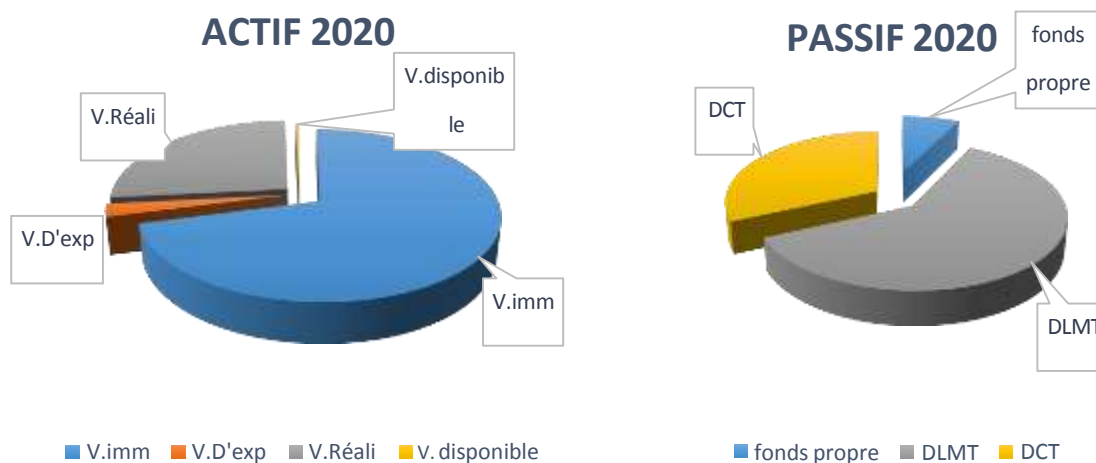
Total passifs = 1 755 520 512,00

Tableau N°19 : bilan de grande masse de l'exercice 2020

Actifs	Montant	%	Passif	Montant	%
V. immobilisé	1 270 070 508,00	70.88	Fonds propre	129 636 039,00	7.24
V. D'exploitation	44 568 311,00	2.49	DLMT	1 092 484 504,00	60.98
V. Réalisables	469 073 253,00	26.18	DCT	569 570 329,00	31.78
V. Disponible	7 978 798,00	0.45			
TOTAL	1 791 690 872,00	100%	TOTAL	1 791 690 872,00	100%

Source : élaboré par nos soins ; à parti du bilan financier de l'exercice

Graphe N°01 : présentation graphique de bilan 2020



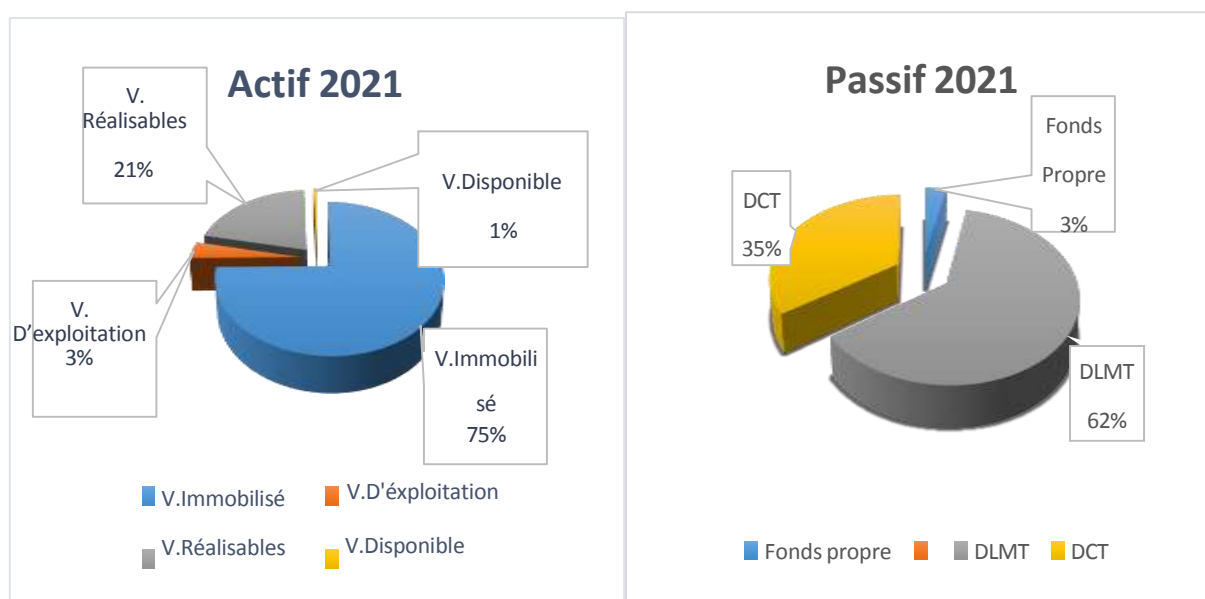
Source : élaboré par nous-mêmes à partir de tableau ci-dessus

Tableau N°20 : bilan de grande masse de l'exercice 2021

Actifs	Montant	%	Passif	Montant	%
V. Immobilisé	1 313 237 473,00	74.81	Fonds propre	57 166 563,00	3.26
V. D'exploitation	63 724 397 ,00	3.63	DLMT	1 090 968 655,00	62.15
V. Réalisables	366 874 303,00	20.90	DCT	607 385 292,00	34.60
V. Disponible	11 684 337,00	0.67			
TOTAL	1 755 520 512,00	100	TOTAL	1 755 520 512,00	100

Source : élaboré par nos soins, à partir du bilan financier de l'exercice 2021

Graph N° 02 : présentation graphique du bilan 2021



Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

Commentaires :**- Les valeurs immobilisées (VI) :**

La lecture du bilan pour les deux années 2020 ; 2021, nous a permis de constater que la part des Immobilisations à l'actif total représentent la plus grande part de l'actif du bilan soit de 71% en 2020 et 75% en 2021 ce qui est normal pour une entreprise de travaux publique (c'est une entreprise mécaniser).

Donc on constate que Ya une légère augmentation de 4 % qui est dus à la réévaluation des actifs immobiliser.

- Les valeurs d'exploitation :

Les valeurs d'exploitation c'est tous les stocks et encours dont dispose l'entreprise, tels que les stocks de matières premières et les produits en cours de fabrication. On remarque que leur pourcentage représente une petite fraction de l'actif total soit de 2% en 2020 et de 4% en 2021 et cela du fait que l'entreprise à une faible dépendance aux stocks.

On remarque qu'il y a eu une légère hausse de 2 % en raison de l'accumulation des travaux non réalisés.

- Les valeurs réalisables (VR) :

Ils représentent toutes les créances de l'entreprise, composées des comptes suivants : les clients, autre débiteur et impôts et assimilés. Ce sont des valeurs transformables en liquidités dans une durée déterminée. On remarque que leur pourcentage représente une part significative de ses actifs dans des créances soit de 26% en 2020, et de 21% en 2021

Cependant, on remarque une baisse de 5%, et cela en raison de diminution des créances client. Et cela est dû à l'incapacité de l'entreprise à répondre à des fortes commandes.

- Les valeurs disponibles (VD) :

Les valeurs disponibles se sont toutes les liquidités que possède l'entreprise dans ses caisses et ses comptes en banque, qui incluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Leur pourcentage représente une très petite fraction de l'actif total soit de 0,5% en 2020 et de 0,7% en 2021. On remarque que les valeurs disponibles sont inférieures de 5%. Et cela indique que l'entreprise à une faible capacité de couvrir ses obligations à court terme sans recourir à des financements externes.

Et cela à cause du non-respect des délais de règlementation des clients.

- Les fonds propre (FP) :

Ce sont les ressources financières que possèdent l'entreprise, ils sont composés du capital émis, des réserves, et du résultat net....etc.

- L'entreprise détient un fonds propres faible qui représentent 7 % en 2020 et 3% en 2021 de la totalité des ressources, ceux-ci signifient que, plus de la moitié des emplois est financée par les dettes
- On remarque que Ya une diminution de 4% et cela est dû à la perte que l'entreprise a subis pendant ses dernières années.

- **Dettes long moyenne terme (DLMT)**

Ce sont les dettes bancaires et toutes les autres dettes d'investissement dont l'échéance est supérieure à une année.

Le pourcentage des DLMT de l'entreprise est élevé : 61% en 2020, 62% en 2021, ce qui signifie que celle-ci dépend fortement de l'endettement à plus long terme pour financer ses activités.

- **Dettes court terme (DCT) :**

Elles représentent toutes les dettes de l'entreprise dont l'échéance est à moins d'un an, elles regroupent les dettes fournisseurs, les effets à payés et les autres dettes ...

Les DCT représentent la majorité du passif de l'entreprise sur les deux années 2020 ; 2021 avec des taux respectifs de 32% et 35%. Cette augmentation est expliquée par l'augmentation des dettes envers des tiers (fournisseurs et comptes rattachés, autres dettes et les impôts).

Les dettes à court terme restent importantes car elles supportent des charges sur ses dettes, en plus la durée de remboursement est courte.

3. Les techniques de l'analyse financière appliquées :

3.1. L'évolution de l'activité

3.1.1. L'évolution de chiffre d'affaires (ventes)

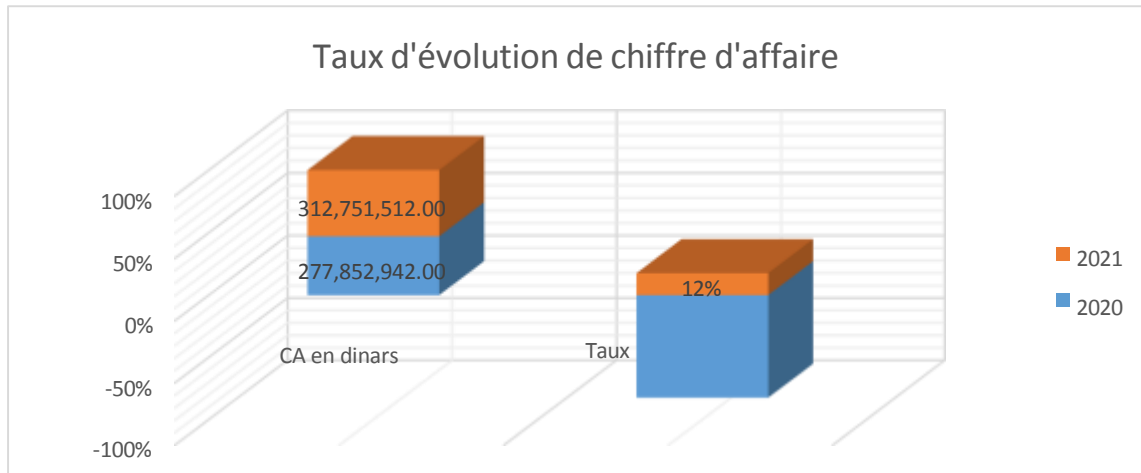
Tableau n°21 : Taux d'évolution du chiffre d'affaires

Période	CA en dinars	Taux d'évolutions
2020	277 852 942	-56%
2021	312 751 512	12%

Commentaires :

- **En 2020 :** les ventes ont chuté à 277 852 942 dinars ; enregistrent une baisse de 56%. Qui est dû principalement à la baisse de la commande publique et à la hausse des coûts de production.
- **En 2021 :** les ventes ont augmenté ; atteignant 312 751 512 dinars, soit une augmentation de 12% cela signifie que la croissance du chiffre d'affaire de l'entreprise s'est augmentée qui est dû à l'augmentation des ventes de travaux publics.

Graphe N°03 : Présentation graphique du taux d'évaluation de chiffre d'affaires



Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

3.1.2. Évolution du taux de résultat

Tableau n°22 : évolution du taux de résultat

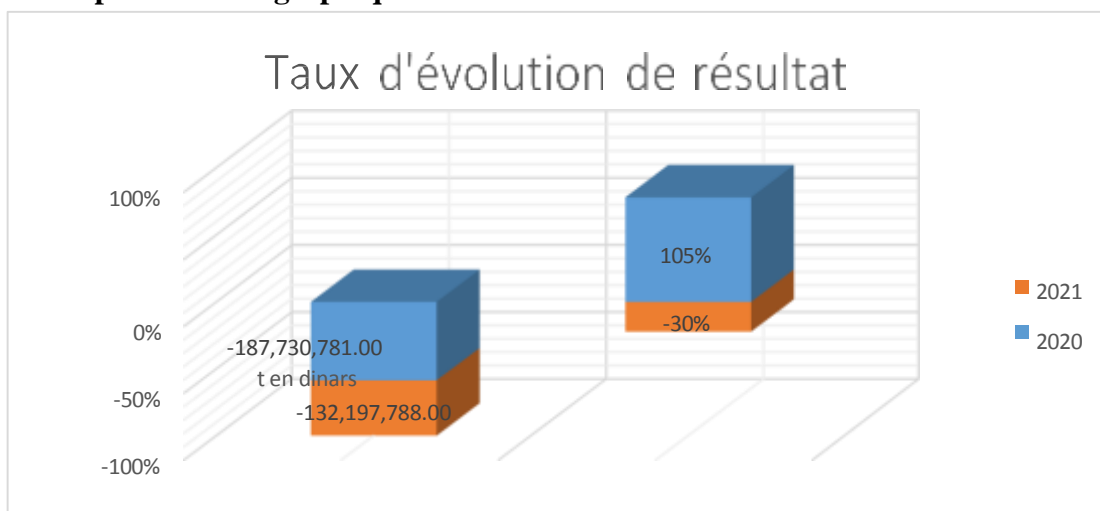
Période	Résultat en dinars	Taux d'évolutions
2020	-187 730 781	105%
2021	-132 197 788	-30%

Commentaire :

L'année 2020 : le taux d'évolution a connu une diminution de 105%, cela indique une réduction des pertes plutôt qu'un bénéfice net.

L'année 2021 : le taux d'évolution a connu une augmentation de 30% ce qui signifie que les résultats ont augmenté de 30% par rapport à l'année précédente, mais les résultats restent toujours négatifs à -132 197 788.

Graphe N°04 : présentation graphique du taux d'évolution de résultat



Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

3.2. L'analyse de l'équilibre financier :

3.2.1. Calcul de fonds de roulement

3.2.1.1. Calcul de fonds de roulement net

Le fond de roulement peut être considéré comme une marge de sécurité et on peut le calculer par deux méthodes :

- **1^{ère} méthode** : par le haut de bilan

$$\text{Fonds de roulement net} = \text{capitaux permanent} - \text{les valeurs immobilisé}$$

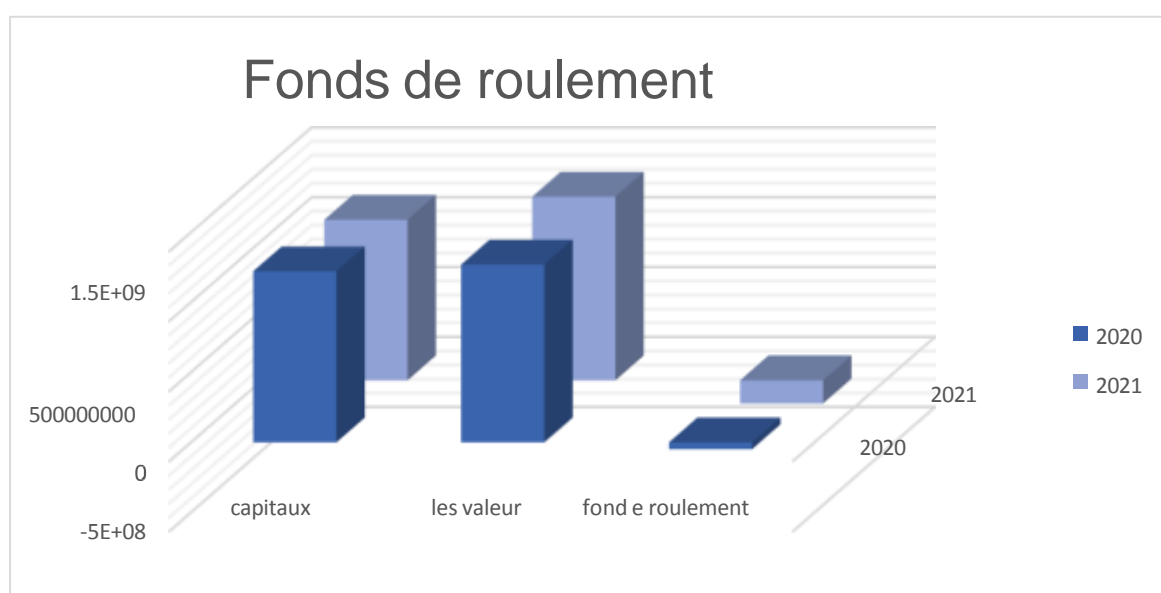
Tableau N°23 : Calcul du Fond de roulement par le haut du bilan

Désignation	2020	2021
Capitaux permanent	1 222 120 543,00	1 148 135 218,00
Les valeurs immobilisées	1 270 070 508,00	1 313 237 473,00
Fonds de roulement net	-47 949 965,00	-165 102 255,00

Commentaires :

Le fonds de roulement dégagé après le financement de l'actif immobilisé par les capitaux permanents est négatif durant les deux années analysées 2020, 2021, ce qui signifie que les capitaux permanents ne suffisent pas à couvrir les actifs immobilisés. L'entreprise utilise des ressources à court terme pour financer une partie de ses actifs immobilisés. Cela indique un risque potentiel de liquidité et une pression accrue pour gérer les besoins de financement à court terme.

Graphique N° 05 : présentation graphique du fonds de roulement net (haut du bilan)



Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

➤ **2^{ème} Méthode** : par le bas de bilan

$$\text{Fond de roulement} = \text{actif circulant} - \text{dette à court terme}$$

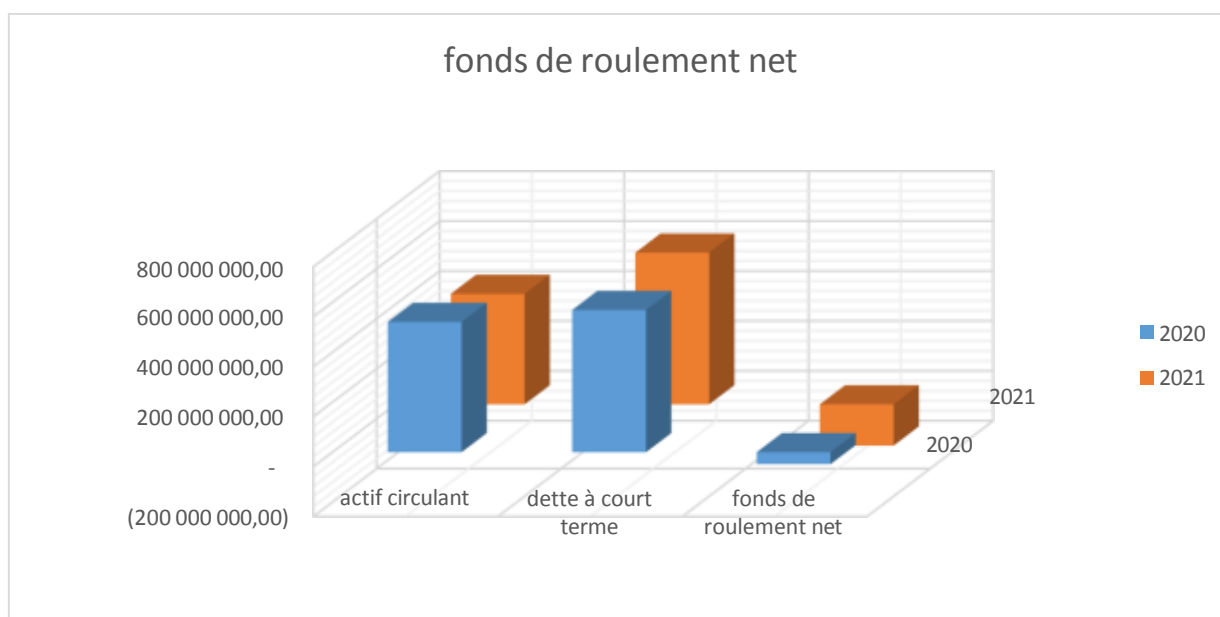
Tableau N°24 : Calcul du Fond de roulement par le bas du bilan

Désignation	2020	2021
Actif circulant	521 620 362,00	442 283 037,00
Dette à court terme	569 570 329,00	607 385 292,00
Fonds de roulement	-47 949 965,00	-165 102 255,00

Commentaires :

Le fonds de roulement dégagé après le financement d'actif circulant par les le passif a court terme est négatif durant les deux années analysée 2020,2021, cela signifie que les actifs circulants ne suffisent pas à couvrir les passifs à court terme. L'entreprise est en situation de déficit de liquidité, cela indique que l'entreprise à des difficultés à honorer ses dettes à court terme

Graphe N°06 : présentation graphique du fonds de roulement (bas du bilan)



Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

3.2.1.2. Fonds de roulement propre

Fonds de roulement propre = capitaux propres – actif immobilisées

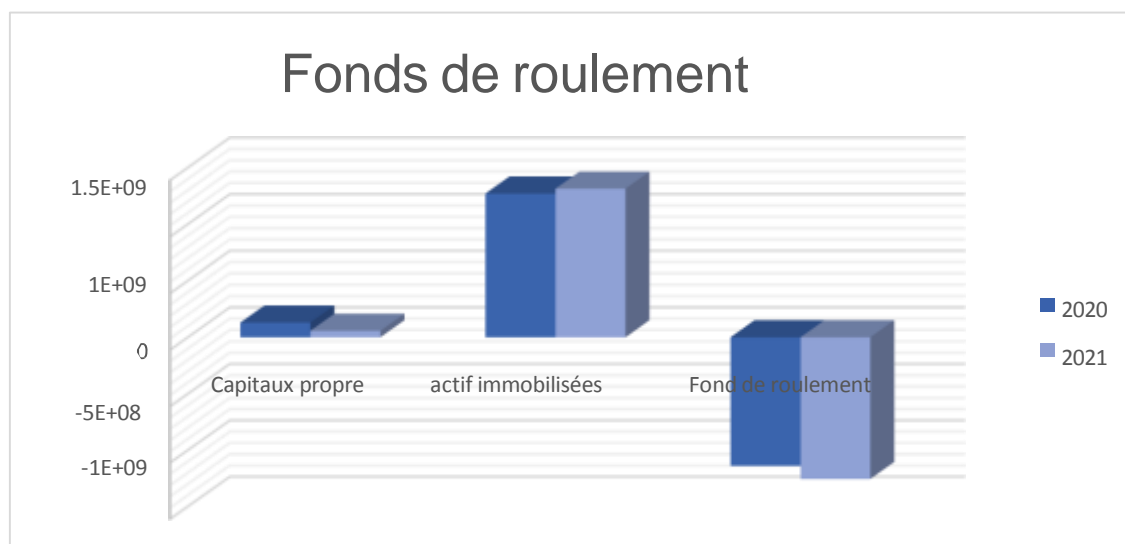
Tableau N°25 : calcul du fond de roulement propre

Désignation	2020	2021
Capitaux propre	129 636 039,00	57 166 563,00
Actif immobilisées	1 270 070 508,00	1 313 237 473,00
Fonds de roulement propre	-1 140 434 469	-1 256 070 910

Commentaires :

Le fonds de roulement propre dégagé, après le financement de l'actif immobilisé par les capitaux propres, est négatif durant les deux années analysées (2020-2021). Cela signifie que l'entreprise des travaux public à plus de dettes à court terme que l'actif liquide disponibles pour les rembourser cela indique que l'entreprise est incapable de couvrir ses valeurs immobilisées par les fonds propres et elle est en mesure de financer aussi ses investissements en faire appel aux dettes à long terme.

Graph N° 07 : présentation graphique de fonds de roulement propre



Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

3.2.2. Calcul de besoin de fonds de roulement (BFR)

Besoin de fonds de roulement = besoin de fonds de roulement d'exploitation (BFRE) +
besoin de fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)

Besoin de fonds de roulement d'exploitation = valeur d'exploitation + valeur réalisable
– dette à court terme

Besoin de fonds de roulement hors exploitation = actifs circulant hors exploitation
– dette circulant hors exploitation

Tableau N° 26 : calcul de besoin de fonds de roulement (BFR)

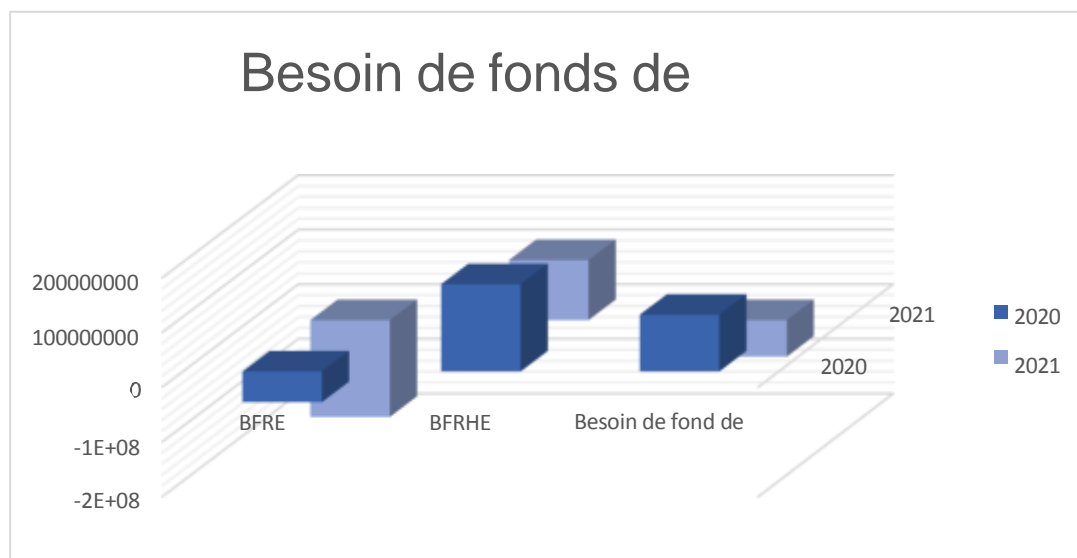
Désignations	2020	2021
BFRE	-55 928 765,00	-176 786 592,00
BFRHE	159 704 436,00	110 030 860,00
Besoin de fonds de roulement(BFR)	103 775 673,00	-66 755 731,00

Commentaires :

A partir des résultats obtenus dans tableau, on remarque que l'entreprise dégage un BFR positif durant l'année 2020 et un BFR négatif durant l'année 2021, cela montre une amélioration.

Un BFR positif durant l'année 2020, signifie que les ressources cycliques ne couvrent pas l'intégralité des emplois cycliques et indique que l'entreprise fait face à un besoin de financement à court terme

Un BFR négatif durant l'année 2021, cela signifie que l'entreprise dispose de ressources financière suffisantes pour couvrir ses dépenses à court terme (l'entreprise avait des liquidités excédentaires par rapport à ses obligations à court terme).

Graphes N°08 : présentation graphique de besoin en fond de roulement

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

3.2.3. Calcul de trésorerie :➤ **1^{er} Méthode :**

$$\text{Trésorerie} = \text{Fonds de roulement net} - \text{Besoin en fonds de roulement}$$

Tableau N°27 : Calcul de trésorerie

Désignations	2020	2021
Fonds de roulement net	-47 949 967,00	-165 102 255,00
Besoin de fonds de roulement	103 775 673,00	-66 755 731,00
Trésorerie	-151 725 640,00	-98 346 524,00

➤ **2^{ème} Méthode :**

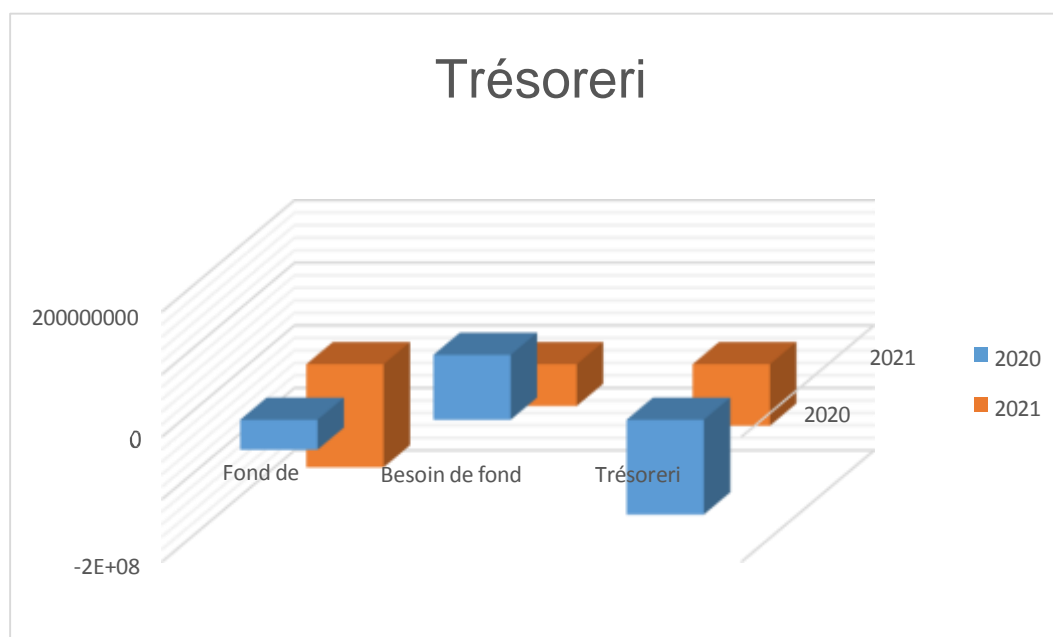
$$\text{Trésorerie} = \text{Valeur disponible} - \text{trésorerie de passif}$$

Tableau N°28 : Calcul de la trésorerie :

Désignations	2020	2021
Valeur disponible	7 978 798,00	11 684 337,00
Trésorerie passif	159 704 436,00	110 030 860,00
Trésorerie	-151 725 638,00	-98 346 523

Commentaires :

On constate que la trésorerie nette est négative durant les deux années analysée (2020-2021), cela signifie que les sorties de trésorerie ont dépassé les entrées de trésorerie au cours de ces années (l'entreprise ne dispose pas suffisamment de ressources financières pour faire face à la dette à court terme) ; ce qui explique le recours excessif de l'entreprise aux concours bancaires.

Graphe N°09 : présentation graphique de la trésorerie

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

3.3. L'analyse de la situation financière par la méthode des ratios :

Afin de pouvoir porter un jugement précis sur la situation financière de l'entreprise, on opte pour la méthode de l'équilibre financier par le calcul de différents ratios (les ratios de liquidités, les ratios de rentabilités, les ratios de solvabilités et les ratios de rotations et puis enfin ceux de gains), pour étudier et analyser son équilibre financier.

3.3.1. Analyse par les ratios de rentabilité

3.3.1.1. Ratio de rentabilité économique

Mesure l'efficacité avec laquelle une entreprise utilise ses actifs pour générer du profit. Ce ratio est calculé en divisant le résultat net par le total des actifs et donne une idée de la performance de l'entreprise indépendamment de sa structure de financement.

Il se mesure comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{total de l'actif}}$$

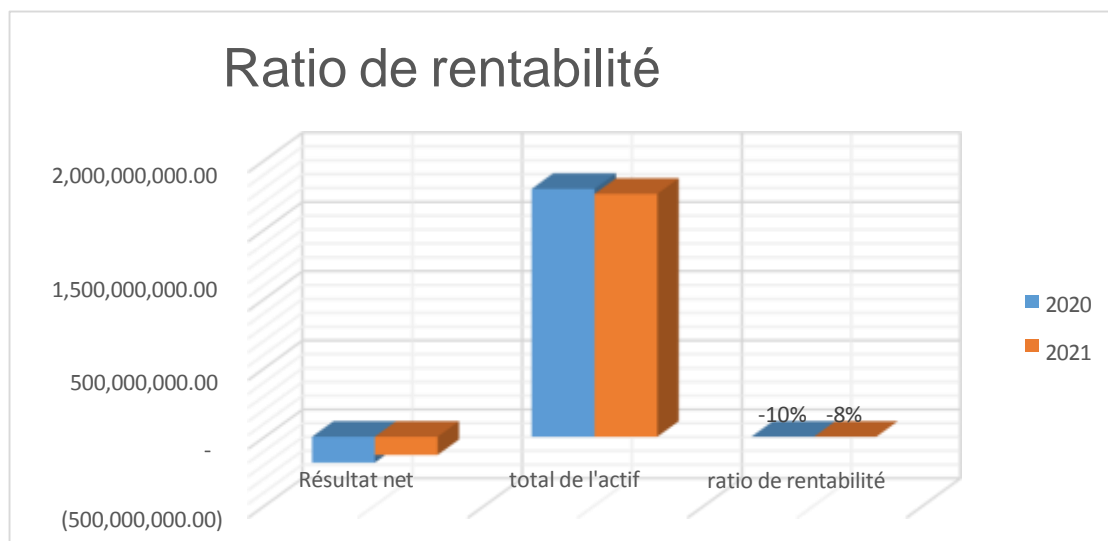
Tableau n°29 : calcul de ratio de ratio de rentabilité économique

Désignation	2020	2021
Résultat net	-187 730 780,97	-132 197 788,41
Total de l'actif	1 791 690 872,00	1 755 520 512,00
Ratio de rentabilité économique	-10%	-8%

Commentaire :

Pour les 2 années analyser 2020 et 2021 le ratio de rentabilité économique est négatif et cela reflète une inefficacité dans l'utilisation des actifs pour générer des bénéfices.

On constate qu'il Ya une amélioration de -10% à -7,5% qui indique des progrès significatifs. L'entreprise semble avoir pris des mesures efficaces pour réduire ses pertes et améliorer l'utilisation de ses actifs. Pour atteindre une rentabilité économique positive.

Graphe N°10 : présentation graphique du ratio de rentabilité économique

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

3.3.1.2. Ratio de rentabilité financière :

Ce calcul comme suit

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propre}}$$

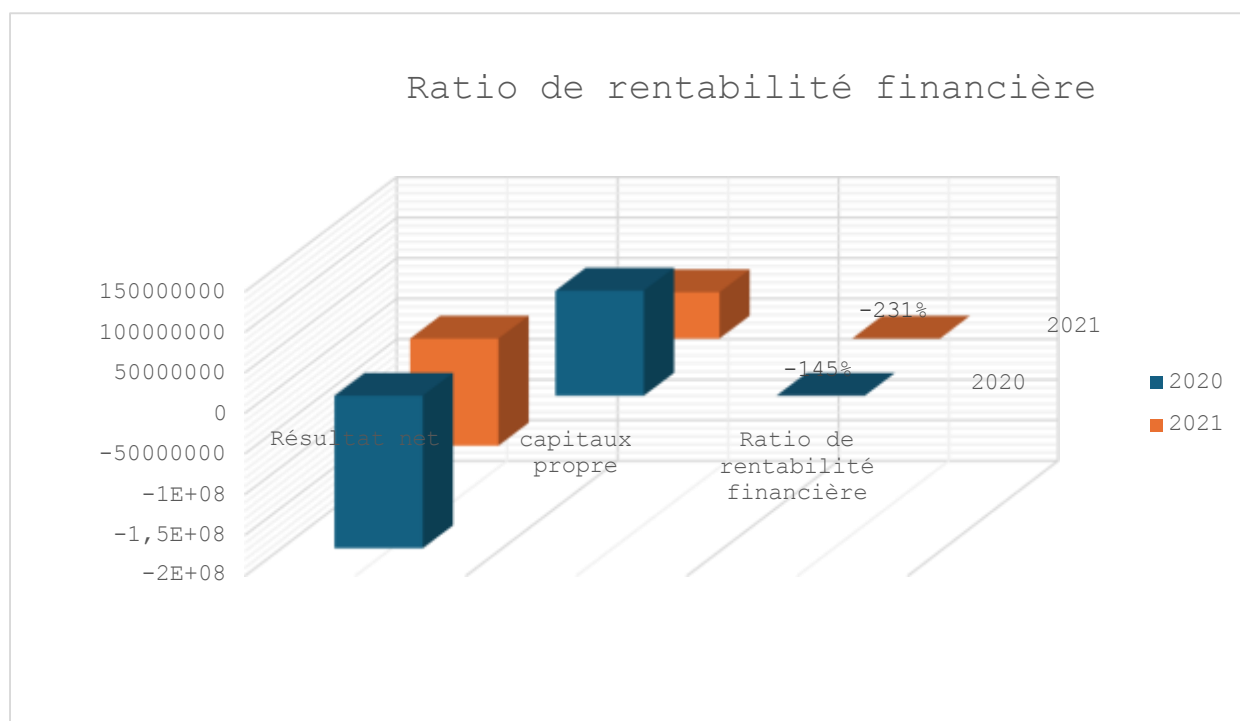
Tableau n°30: calcul du ratio de rentabilité financière

Désignation	2020	2021
Résultat net	-187 730 780,97	-132 197 788,41
Capitaux propres	129 636 039,00	57 166 563,00
Ratio de rentabilité financière	-145%	-231%

Commentaire :

D'après ces résultats obtenus le ratio de rentabilité financière est négatif durant l'exercice de 2020 et de 2021 cela signifie que l'entreprise a enregistré des pertes nettes importantes par rapport aux fonds propres. Et il indique que l'entreprise n'a pas été profitable et qu'elle a perdu de l'argent au lieu d'en générer.

Bien que les ratios soient toujours négatifs, le passage de -145 % à -231 % montre une baisse. Cela signifie que les pertes nettes ont diminué par rapport aux fonds propres, ce qui pourrait indiquer que l'entreprise est moins efficace dans l'utilisation de ses capitaux propres pour générer des bénéfices.

Graph N°11 : présentation graphique du ratio de rentabilité financière

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

3.3.2. Effet de levier :

Se calcule comme suit :

$$\text{Effet de levier} = \text{ratio de rentabilité économique} - \text{ratio de rentabilité financière}$$

Tableau n°31 : calcul de l'effet de levier

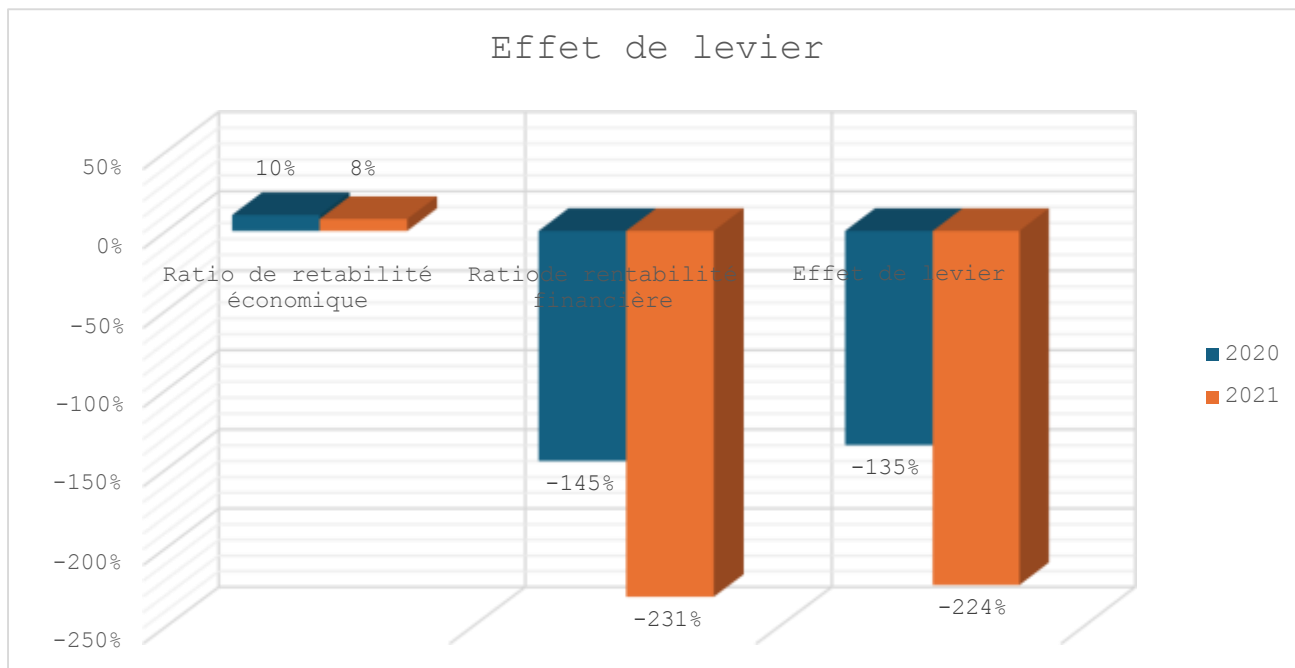
Désignation	2020	2021
Ratio de rentabilité Economique	-10%	-8%
Ratio de rentabilité financière	-145%	-231%
Effet de levier	-135%	-224%

Commentaire :

En remarque que pour les 2 années 2020 et 2021 ; L'effet de levier était négatif de -135% et -224% cela indique que les pertes nettes sont énormes par rapport aux capitaux propres.

Cela signifie que les dettes de l'entreprise ne sont pas utilisées de manière efficace pour générer des bénéfices. Au contraire, elles augmentent les pertes.

Graphe N°12 : présentation graphique d'effet de levier



Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

3.3.3. Analyse par ratio de liquidité :

3.3.3.1. Ratio de Liquidité Courante :

Mesure la capacité d'une entreprise à rembourser ses obligations à court terme en utilisant ses actifs courants

Il se mesure comme suit :

$$\text{Ratio de liquidité courante} = \frac{\text{Actif courants}}{\text{Passif courants}}$$

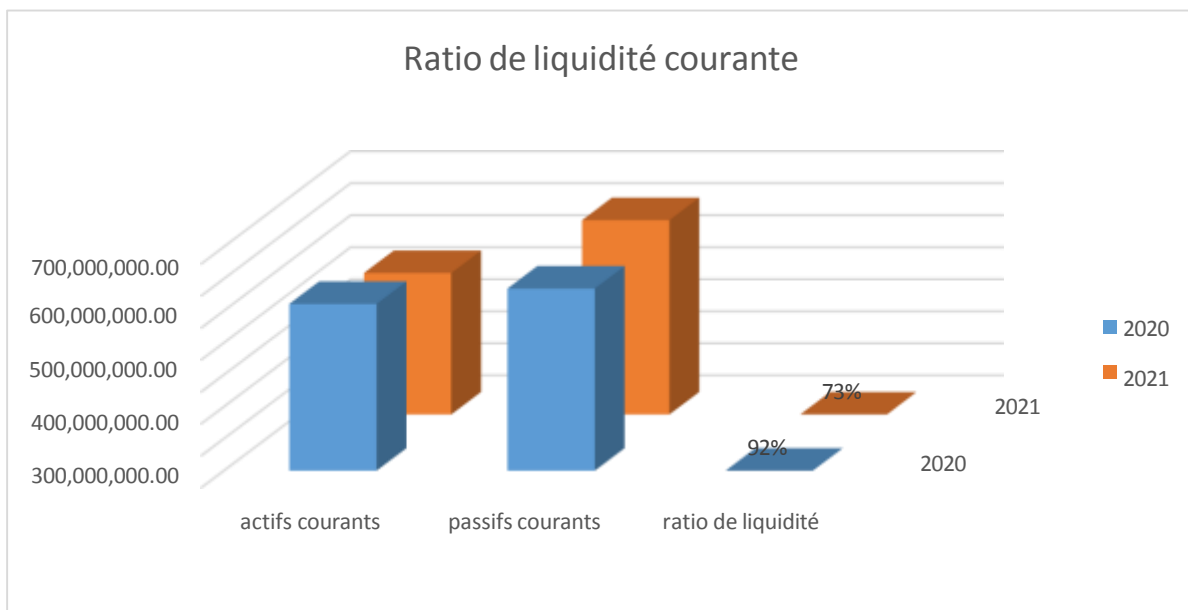
Tableau N° 32: calcul de ratio de liquidité courante

Désignation	2020	2021
Actifs courants	521 620 362,00	442 283 037,00
Passifs courants	569 570 329,00	607 385 292,00
Ratio de liquidité courante	92%	73%

Commentaires :

A partir des résultats obtenus dans le tableau, on constate que durant l'année 2020 le ratio de liquidité courante est de : 92% ; Cela indique que l'entreprise n'a pas suffisamment d'actifs à court terme pour couvrir ses passifs à court terme, ce qui peut poser des problèmes de liquidité.

En 2021 le ratio de liquidité courante est de : 73% ; signifie que la situation de liquidité de l'entreprise s'est encore détériorée

Graph N°13 : présentation graphique du ratio de liquidité courante

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

3.3.3.2. Ratio de liquidité rapide :

Il mesure la capacité d'une entreprise à honorer ses obligations à court terme sans dépendre de la vente de stocks

$$\text{Ratio de liquidité rapide} = \frac{\text{Actifs courant} - \text{stocks}}{\text{Passifs courants}}$$

Tableau n°33 : calcul de ratio de liquidité rapide

Désignation	2020	2021
Actifs courants	521 620 362,00	442 283 037,00
Stock	44 568 311,00	63 724 397 ,00
Passifs courants	569 570 329,00	607 385 292,00
Ratio de liquidité rapide	84%	62%

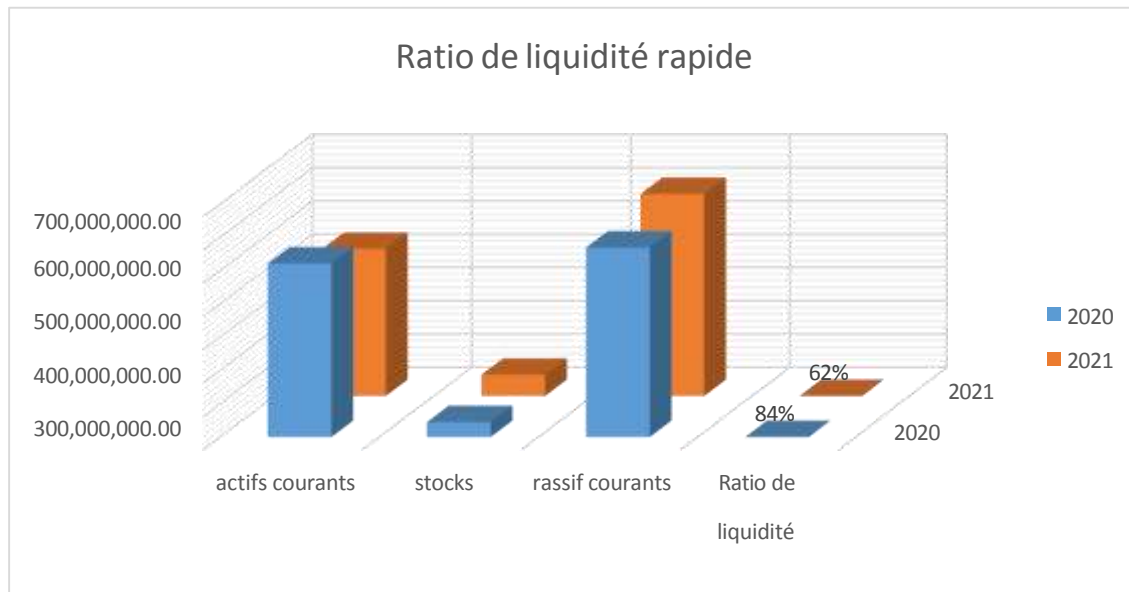
Commentaire :

En 2020 le ratio de liquidité courante est de : 84%

Cela Indique que l'entreprise a une couverture raisonnable de ses passifs courants avec ses actifs liquides.

Cependant, comme le ratio est inférieur à 100%, cela signifie que l'entreprise pourrait rencontrer des difficultés à couvrir toutes ses obligations à court terme sans vendre ses stocks ou obtenir des financements supplémentaires. En 2021 il est de : 62%, il est significativement inférieur à 100%, ce qui indique une détérioration de la liquidité del'entreprise par rapport à l'année précédente.

Ce faible ratio suggère que l'entreprise pourrait avoir des difficultés importantes à honorer ses obligations à court terme uniquement avec ses actifs liquides, ce qui pose des risques de liquidité.

Graphe N°14 : présentation graphique du ratio de liquidité rapide :

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

3.3.4. Analyse par ratios desolvabilité

3.3.4.1. L'autonomie financière :

Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter.

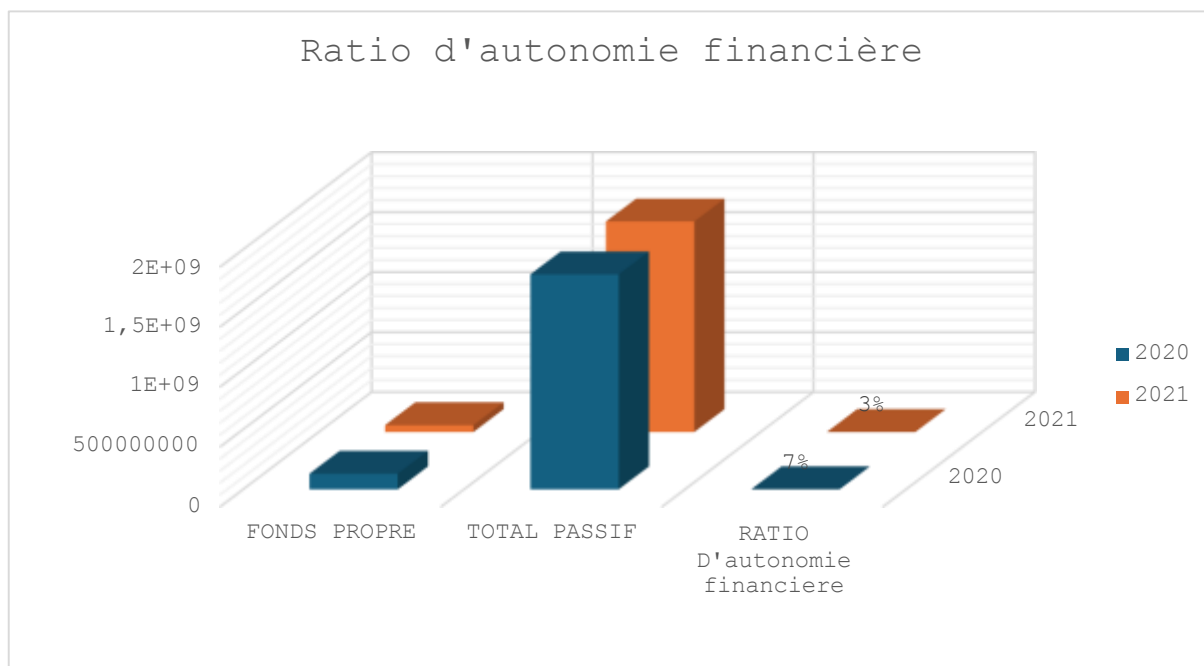
$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{capitaux propre}}{\text{Total dettes}}$$

Tableau n°34: calcul du ratio de l'autonomie financière

Désignation	2020	2021
Fonds propres	129636039	57166563
Total du passif	1791690872	1755520512
Ratio d'autonomie financière	7%	3%

Commentaire :

En 2020, le ratio était de 7%. En 2021, il est passé à 3%. Le ratio d'autonomie financière est inférieur à 100 % Cela signifie que les capitaux propres ne couvrent pas l'ensemble des dettes. Donc la plus grande part du financement de l'entreprise provient des dettes et seulement 7% en 2020 et 3 en 2021 est financé par ses fonds propres.

Graphe N°15: présentation graphique du ratio d'autonomie financière

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

3.3.4.2. Le ratio de capacité de remboursement :

Il se mesure comme suit :

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

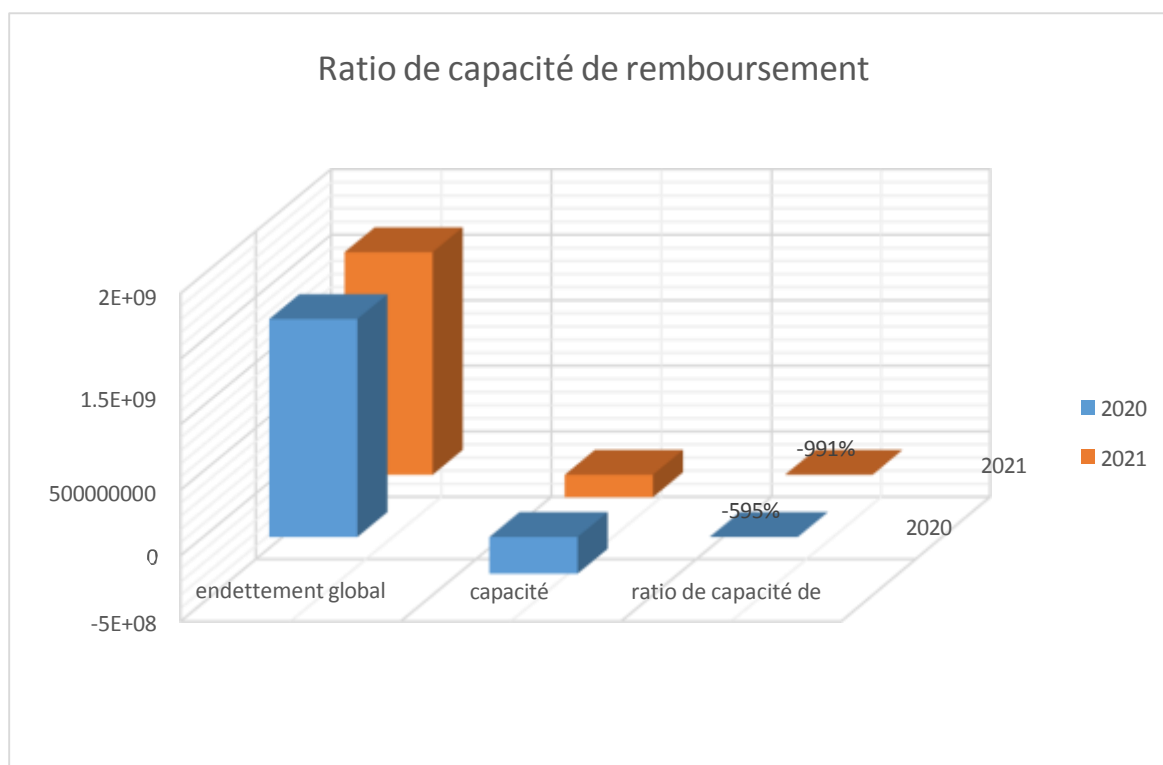
Tableau n°35: calcul du ratio de capacité de remboursement

Désignation	2020	2021
Endettement global	1 662 054 833	1 698 353 947
Capacité d'autofinancement	-279 391 015	-171 320 364
Ratio de capacité de remboursement	-595%	-991%

Commentaire :

D'après les résultats obtenus on remarque que les ratios de -595% en 2020 et -991% en 2021 montrent que la situation financière est très critique pour l'entreprise, avec une incapacité à générer suffisamment de trésorerie pour rembourser ses dettes

Graph N°16: présentation graphique du ratio de capacité de remboursement



Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

3.3.5. Analyse par ratios de profitabilité :

3.3.5.1. Ratio de profitabilité économique :

La profitabilité économique se mesure comme suit :

$$\text{Ratio de profitabilité économique} = \frac{\text{Excédent brut d'exploitation (EBE)}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxe}}$$

Tableau n°42 : calcul de ratio de profitabilité économique

Tableau n°36 : calcul de ratio de profitabilité économique

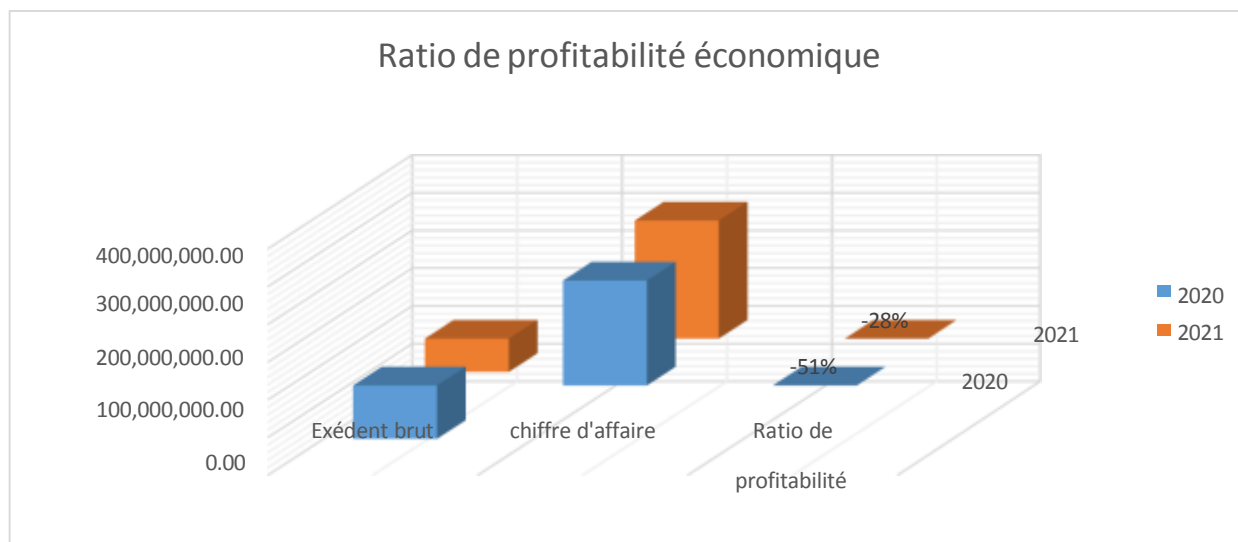
Désignation	2020	2021
Excédent brut d'exploitation	-142 003 322,03	-88 175 765,57
Chiffre d'affaire hors taxe	277 852 941,94	312 751 512,35
Ratio de profitabilité économique	-51%	-28%

Commentaire :

D'après les résultats obtenus on remarque que les ratios de -51% en 2020 et de -28% en 2021 montrent que l'entreprise a subi des pertes opérationnelles significatives au cours de ces deux années.

Mais l'entreprise a montré une certaine amélioration de sa rentabilité économique de 2020 à 2021, passant de -51% à -28%. Cependant, elle reste en situation de perte opérationnelle.

Graph N°17: présentation graphique du ratio de profitabilité économique



Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

3.3.5.2. Ratio de profitabilité économique nette :

Mesure la proportion des bénéfices nets d'une entreprise par rapport à son chiffre d'affaires. Il se mesure comme suit :

$$\text{Ratio de profitabilité nette} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{chiffre d'affaire hors taxe}}$$

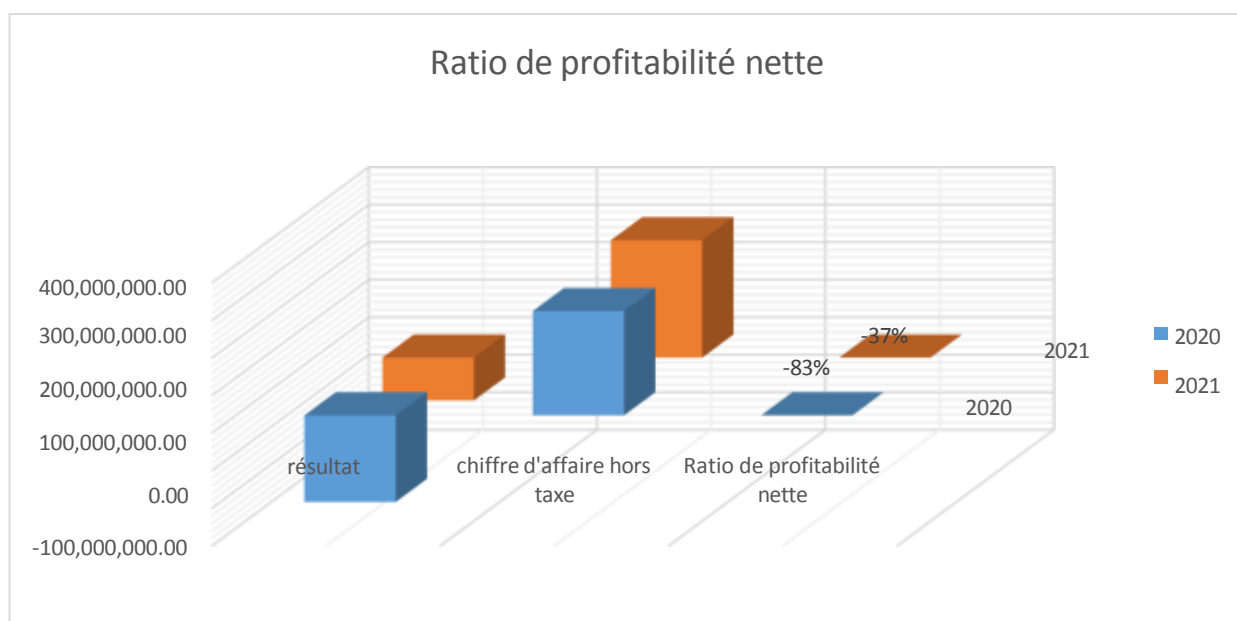
Tableau n°37 : calcul de ratio de profitabilité nette

Désignation	2020	2021
Résultat d'exploitation	-230 430 999,04	-114 223 244,83
Chiffre d'affaire hors taxe	277 852 941,94	312 751 512,35
Ratio de profitabilité nette	-83%	-37%

Commentaire :

En 2020 le ratio était de : -83%, et en 2021 il était de : -37%. Cela indique que l'entreprise a subi des pertes importantes, mais la réduction significative du ratio de profitabilité nette de -83% à -37% montre une tendance positive vers l'amélioration de la rentabilité.

Graphique N°18 : présentation graphique du ratio de profitabilité



Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

3.3.5.3. Ratio de profitabilité financière :

La profitabilité financière se mesure comme suite

$$\text{Ratio de profitabilité financière} = \frac{\text{Résultat courant avant l'impôt}}{\text{Chiffre d'affaire hors taxe}}$$

Tableau n°38 : calcul de ratio de profitabilité financière

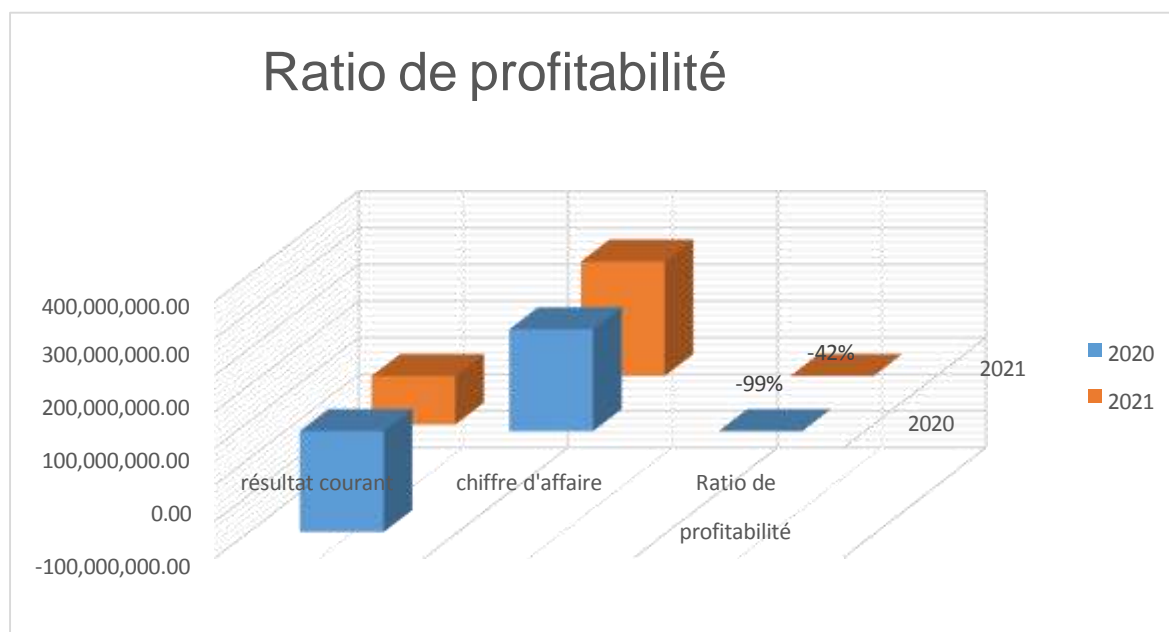
Désignation	2020	2021
Résultat courant avant l'impôt	-275 842 584,91	-132 523 298,46
Chiffre d'affaire hors taxe	277 852 941,94	312 751 512,35
Ratio de profitabilité Financière	-99%	-42%

Commentaire :

En 2020 le ratio était de -99% cela signifie que l'entreprise a perdu presque autant d'argent qu'elle en avait en capitaux propres. Cela représente une situation financière extrêmement critique.

En 2021 Le ratio était de -42% Bien que toujours négatif, mais cela montre une amélioration substantielle par rapport à l'année précédente. Cela indique une réduction des pertes par rapport aux capitaux propres.

Graph N°19: Présentation graphique du ratio de profitabilité financière



Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

3.4. L'analyse de la performance :

3.4.1. Calcul de la capacité d'autofinancement (CAF)

$$\text{Capacité d'autofinancement} = \text{résultat net} + \text{charges décaissables} - \text{produits encaissables}$$

Tableau N°39 : calcul de la capacité d'autofinancement (CAF)

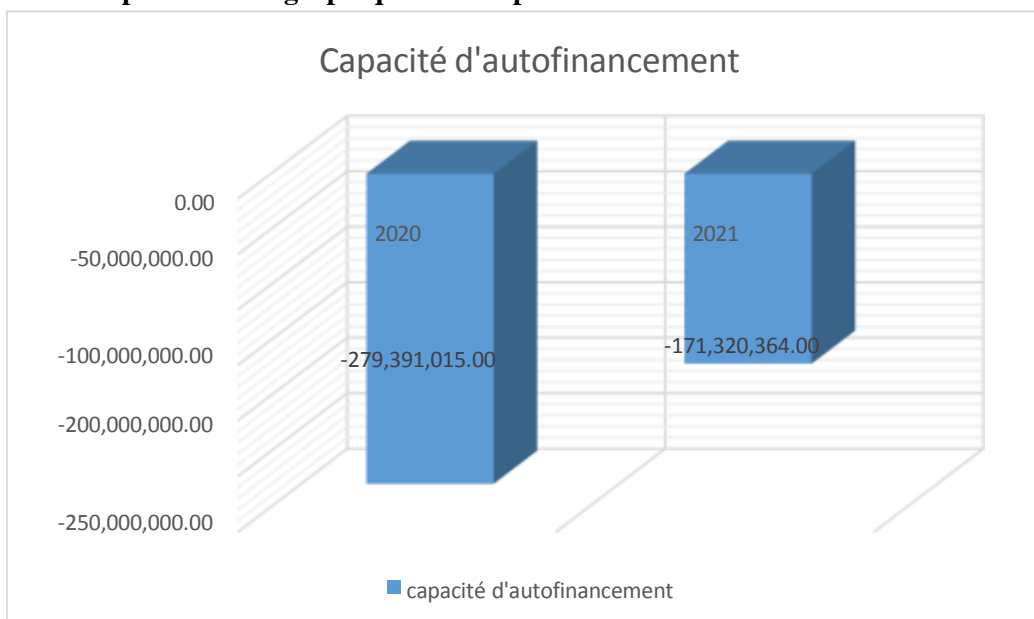
Désignation	2020	2021
Résultat net	-187 730 781,00	-132 197 788,00
+ dotation aux amortissements, provision et perte de valeur	-87 122 010,00	-31 429 867,00
-Reprise sur perte de valeur et provision	4 538 224,00	7 692 709,00
Capacité d'autofinancement	-279 391 015,00	-171 320 364,00

Commentaires :

Le calcul de la capacité d'autofinancement pour les deux années analysé (2020-2021) est soldé par un résultat négatif, cela signifie que l'entreprise ne génère pas suffisamment de revenus pour assurer un cycle d'exploitation.

Toute fois l'amélioration de 2020 à 2021 suggère que l'entreprise a pris des mesures pour réduire son déficit de trésorerie.

Graph N°20 : présentation graphique de la capacité d'autofinancement



Source : élaboré par nous-mêmes à partir des tableaux ci-dessus

Synthèse des résultats :

Résultats du diagnostic financier :

Tableau n° 40: l'équilibre et ratios de structure financière

Désignations		2020	2021
Analyse par l'équilibre financier	Fonds de roulement net	-47 949 965,00	-165 102 255,00
	Fonds de roulement propre	-1 140 434 469	-1 256 070 910
	Besoin en fonds de roulement	103 775 673,00	-66 755 731,00
	Trésorerie	-151 725 640,00	-98 346 524,00
	Capacité d'autofinancement	-279 391 015,00	-171 320 364,00
Analyse par la méthode des ratios	Ratio de rentabilité économique	-10%	-8%
	Ratio de rentabilité financière	-145%	-231%
	Effet de levier	-135%	-224%
	Ratio de liquidité courante	92%	73%
	Ratio de liquidité rapide	84%	62%
	L'autonomie financière	7%	3%
	Ratio de capacité de remboursement	-595%	-991%
	Ratio de profitabilité économique	-51%	-28%
	Ratio de profitabilité économique nette	-83%	-37%
	Ratio de profitabilité financière	-99%	-42%

Source : Source : élaboré par nous-mêmes

Synthèse des résultats :

D'après l'étude que nous avons réalisée en ce qui concerne L'EPE/SPA nous avons essayé d'analyser sa santé financière de façon statique durant les années 2020, 2021.

Les indicateurs d'équilibre financier et les ratios ont constitué les outils essentiels mis en œuvre dans ce travail.

Nous avons alors aboutis aux résultats suivant :

- D'après les résultats obtenus des bilans financiers 2020 et 2021 l'entreprise EPE/SPA révèle une structure d'actifs dominée par les immobilisations, ce qui est courant dans ce secteur. Et une faible valeur disponible qui est dus au non-respect des délais de paiement client.

Les fonds propres représentent une petite fraction du financement total de l'entreprise. Cela indique une dépendance importante aux financements par dette plutôt que par capital propre.

- Une baisse du chiffre d'affaire en 2020 et 2021 en raison de la baisse de la commande publique et la hausse des coûts de production,

La baisse de l'EBE montre que le chiffre d'affaires générer ne permet pas de financer l'intégralité des charges de l'entreprise, donc une insuffisance de la valeur ajoutées.

- L'EPE/SPA réalise un fond de roulement (FR) et une trésorerie nette (TN) négative durant les deux années analysées 2020 et 2021 ce qui indique que l'entreprise ne couvre pas ses obligation à court terme ce qui oblige l'entreprise de recourir à des financements externes et ce qui a causé l'augmentation de ses coûts financiers.
- Le BFR dégagé par l'entreprise est positif durant l'année 2020 ce qui signifie que l'actif circulant arrive pas à couvrir ses dettes à court terme. En 2021 le BFR était négatif cela signifie que l'entreprise finance une partie de ses actifs à long terme avec des dettes à court terme ce qui pose un risque de liquidité
- L'entreprise L'EPE/SPA à connue des problèmes de liquidités, elle ne dispose pas suffisamment d'actif à court terme pour couvrir ses passifs à court terme c'est ce que le ratio de liquidité nous a confirmer.
- Sa capacité d'autofinancement qui est négative durant les deux années, indique qu'elle dégage un déficit monétaire et elle n'a pas la possibilité de financer de nouveau investissement ou de remboursement des emprunts.
- L'analyse par les ratios de la rentabilité et la profitabilité de l'entreprise démontre que l'entreprise à enregistrer des pertes importantes par rapport aux fond propres ce qui signifie qu'elle n'est pas en mesure de couvrir ces charges avec le revenu que génère son activité.
- Selon le ratio d'autonomie financière, l'entreprise à une dépendance élevée sur les financements externes (dettes) pour financer ses actifs.
- L'entreprise EPE/SPA est incapable de rembourser ses dettes tant qu'elle est incapable de générer suffisamment de trésorerie. C'est ce que le ratio de capacité de remboursement nous a confirmé.

Section 03 : Principaux enseignements et suggestions

La finalité ultime du diagnostic financier est de proposer aux dirigeants d'entreprise un ensemble d'orientations. La mise en œuvre efficace de ses dernières suppose pour l'entreprise :

- De capitaliser ses forces et saisir les opportunités qu'offre son environnement ;
- De remédier à ses faiblesses et faire face aux menaces présentées dans cet environnement.

1. Les points forts et les opportunités :

L'entreprise possède des points forts et bénéficie de certaines opportunités offertes par son environnement externe.

1.1. Les points forts :

- ✓ L'expertise des employés et leur détermination à conserver leur emploi sont essentielles.
- ✓ Une station d'enrobage opérationnelle permettra à la société de commercialiser ses produits bitumineux aux tarifs du marché, ce qui contribuera au réapprovisionnement de la trésorerie et à la gestion des approvisionnements pour les projets.
- ✓ Par ailleurs, la restructuration des obligations financières avec un moratoire de trois ans est envisagée.

1.2. Les opportunités :

- ✓ La relance de l'économie du pays après la crise sanitaire COVID-19
- ✓ L'intérêt que réservent les pouvoirs publics aux entreprises étatiques
- ✓ Programme d'aide aux entreprises en difficultés.

2. Les points faibles et les menaces :

2.1. Les points faibles :

- ✓ La présence sur le marché est faible, ce qui entraîne des pertes de soumissions.
- ✓ La fonction commerciale et la vente d'enrobés sont insuffisantes.
- ✓ La détérioration du matériel de fabrication et de mise en place,
- ✓ Des interruptions fréquentes des équipements de production, ce qui diminue la vitesse des travaux et par conséquent le chiffre d'affaires, ce qui entraîne inévitablement des dépenses supplémentaires.
- ✓ La trésorerie insuffisante, héritée depuis longtemps et qui perdure encore aujourd'hui, bloquant toute initiative visant à améliorer la gestion, notamment l'approvisionnement en matières premières en temps opportun des chantiers, ce qui entraîne des problèmes. Il y a un manque de base de connaissances (du marché) en raison du manque de ressources humaines commerciales qualifiées.
- ✓ Endettement causés par un manque de liquidités et de matières premières
- ✓ L'entreprise ne possède aucun outil de calcul des coûts afin de mieux contrôler les prix.
- ✓ La société ne dispose presque pas de liquidités suffisantes pour financer.
- ✓ Manque de solvabilité pour faire face aux engagements financiers à court terme
- ✓ Le recouvrement des créances est insuffisant
- ✓ Une masse salariale est trop importante
- ✓

2.2. Les menaces :

- ✓ L'absence des ouvertures a d'autre activité connexe
- ✓ L'entreprise est confrontée à une forte concurrence du secteur privé.
- ✓ Des pannes courantes des moyens de productions
- ✓ La baisse de l'activité.

2.3. Les suggestions :

➤ Mettre en place une stratégie des ressources humaines :

Selon l'organigramme de l'entreprise il est structuré autour de 05 départements, ce qui alourdit la prise de décision et ralentit la coordination entre les intervenants sur les différents projets.

La réorganisation autours de deux (03) directions est plus efficace pour réduire le temps

De décision et de faciliter l'interactivité entre les structures opérationnelles et logistique.

- Les entreprises algériennes se caractérisent par l'absence de stratégie de ressources humaines, alors que dans une économie en perpétuel mouvement les critères de réussites sont étroitement liés à la performance des hommes.
- Les dirigeants doivent gérer avec efficacité leur ressources humains (formé, motive, évaluer, mesurer, et prendre en compte leur proposition et leur préoccupation) pour faire face aux multiples enjeux, une bonne stratégie de ressources humaines au niveau des entreprise devient impératives.
- Le développement du capital humain est un élément déterminent dans l'amélioration de la compétitivité de l'entreprise.

➤ Reforme l'administration :

L'autorité publique doit s'investir pour reformer l'administration et apporter des améliorations comme la formation des administrateurs, les contrats de performances

Donc ils devront agir efficacement à trois niveaux :

- Le processus de décentralisation.
- Les qualifications du personnel administratif
- La modernisation du management administratif
- Amélioration de la rentabilité opérationnelle :
 - La réduction des coûts en identifiant et réduire les coûts inutiles pour améliorer les marges bénéficiaires.
 - Diversification des sources de revenus et l'exploration de nouveaux marchés.
 - La recherche d'un nouveau plan de charge, doit être concrétisée par l'obtention d'un nouveau marché pour ce faire l'entreprise soumissionnera à des prix concurrentiels.
 - La mise en place d'une procédure d'évaluation des couts pour la détermination des bordereaux de prix très concurrentiels

Conclusion du chapitre :

L'analyse de la situation financière de l'entreprise EPE/SPA SARAME est dans une situation délicate durant les deux années analysées,

D'après l'analyse de l'équilibre financier, nous avons constaté que l'entreprise, ne dispose pas suffisamment de ressource pour couvrir son passif circulant. Donc nous avons constaté que cette entreprise présente un déséquilibre financier à long terme et cela revient à la mauvaise gestion.

Ensuite l'analyse des ratios indique que l'entreprise EPE/SPA n'est pas rentable et ceci est dû aux résultats négatifs dégager

Cette dégradation du résultat est causée essentiellement par la baisse du chiffre d'affaires dus à la crise sanitaire en 2020 et 2021 ainsi que les charges personnelles plus fortes.

CONCLUSION GENERALE

En guise de conclusion, l'analyse financière de l'entreprise est essentielle pour comprendre sa santé financière à long terme. Le but de cette analyse consiste à fournir à partir des informations chiffrées une vision synthétique qui fait ressortir la réalité de la situation financière, qui doit aider les dirigeants, les investisseurs et les prêteurs pour leur prise de décision.

L'analyse financière constitue actuellement une filière très pratiquée dans les organisations, d'où notre thème de recherche : « Analyse de la santé financière d'une entreprise, Cas d'une entreprise en difficulté financière ». Il a pour objet principal d'identifier les attributions de l'analyse financière et de prendre connaissance de ses contributions dans la prise de décision au sein de l'entreprise. Des méthodes bien planifiées nous ont permis l'élaboration du présent mémoire et l'obtention des réponses sur la question principale : « l'analyse financière peut-elle servir comme support d'aide à la prise de décision au sein d'une entreprise ? ».

Le stage que nous avons effectué au sein du cabinet comptable nous a permis en premier lieu, d'étudier la situation financière de l'entreprise à travers les indicateurs que nous avons jugés utiles d'utiliser afin de soulever les points forts et les points faibles et en deuxième lieu, le but était de proposer certaines décisions à prendre pour améliorer la rentabilité de l'entreprise.

En effet, l'analyse financière de cette entreprise a été menée sur la base des documents comptables et les annexes mis à notre disposition. Après avoir approfondi nos connaissances théoriques dans le domaine de l'analyse financière, nous avons entrepris leur application et leur rapprochement sur la gestion financière.

Dans ce contexte, ce modeste diagnostic nous a permis de relever quelques symptômes et caractéristiques théoriques et pratiques :

Sur le plan théorique nous avons constaté que la finalité de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, et aussi l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure financière de l'entreprise.

Sur le plan pratique en se basant sur la stratégie de ce qu'on a déjà vu dans notre théorie nous sommes arrivés à tirer les conclusions suivantes :

- ❖ L'analyse financière permet de porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise dans le but de faciliter la prise de décisions.
- ❖ La prise de décisions rationnelle au bon moment et avec les bonnes mesures par les gestionnaires ne passe qu'à travers les données de l'analyse financière afin d'améliorer la rentabilité et la solvabilité de l'entreprise.

L'élaboration de ce travail nous a permis de nous exercer sur le terrain, et de mettre en pratique nos connaissances cumulées durant notre cursus universitaire, ainsi que l'acquisition de nouvelles connaissances.

BIBLIOGRAPHIE

Ouvrages:

- SALVADOR- B, , & JEAN-CLAUDE-C. (1992). *Outils et mécanismes de gestion financière* (éd. MAXIMA). Paris, p264.
- AAOUID, B. (2017). « *Analyse et gestion financiers* » (éd. 1^{er} décembre, 2017). Marrakech,P 07 .
- Ahmed, S. (2005). « *Comptabilité générale* » (éd. BERTI, 2^{ème} édition). Alger, P 7.
- Ali, T. (2009). « *Maitrise du système comptable financier* » (éd. ACG, 1^{ère} édition). Alger,P 81.
- Bruslerie, H. d. (2010). « *Analyse financière* » (éd. DUNOD, 4^{ème} édition). Paris, P254.
- C, B. (1982). « *gestion financière de l'entreprise* » (éd. DUNOD, 3^{ème} édition). Malakoff , page 65 .
- C, B. (2011). « *Analyse financière* », (éd. Foucher). Paris, p.134.
- caby, J., & koehl, j. (2012). (*analyse financière*). (P. education, Éd.) 2^{ème} édition .
- Christian , & Zambotto. C . (2009). « *gestion financière: finance d'entreprise* » (éd. 8^{ème} Edition, Dunod). Paris, p33.
- Christian, & C, Z. (2009). « *gestion financière: finance d'entreprise* » (éd. 8^{ème} Edition, Dunod). Paris, p33.
- Christophe, T. (2007). *analyse financière*. Paris: librairie Vuibert, 2^{ème} édition.p1
- *Concepts-analyse-financier-tifawt.com_.pdf*. (s.d.). Consulté le 03 /2024
- DAYAN.A. (1999, p59.). « *Manuel de gestion financière* ». Ed. Marketing », volume 2.
- Elie, C. (Paris, 2006, P.08.). « *Analyse Financière* ». Edition Economica, 6^{ème} édition.
- EPBI, c. (2010). *nouveau système comptable financier*, (éd. Pages bleues Internationales). Algérie.
- Jean-Pierre, L. (2007). « *Analyse Financière* » (éd. 3^{ème} édition ,DUNOD). Paris, P 01.
- Jonathan.B , & Demarzo. D. (2009.). "*Finance d'entreprise*" (éd. Pearson). Paris, Page37.
- le système comptable financier . (25/03/2009). *Journal officiel N°19* .
- Marion, A. (2007). « *Analyse Financière concepts et méthodes* ». Paris: 4^{ème} édition DUNOD, P01.
- Michel Albouy, G. C. (2017.). «*Les Grands Auteurs en Finance* » . : Éditions EMS Editions. 2017.
- P, P. (1998). « *gestion financière de l'entreprise* » (éd. Economica,). page68.
- P.CONSO , & A. BOUKHZAR. (septembre 1984). « *la gestion financier* ». bordeaux, page 156.

- Patrice, V. (1991). « *Pratique de gestion analyse financière* » (éd. tome 1, BERTI). p51.
- RAMAGE.P. (2001). « *analyse et diagnostique financier* » (éd. d'organisation). page 145.
- Sadi, N.-E. (2009.). "*analyse financière d'entreprise*" (éd. L'Harmattan,). P132 : Collection La librairie des humanités.
- TERNISIEN.M. (1992). « *lire et interpréter les comptes de l'entreprise* » (éd. Dunod). Paris,P 64.
- THIBIERGE Christophe. (2007). « *analyse financière* ». Paris: 2ème édition librairie Vuibert, P1.
- HOARAU-C, (2008), « *Analyse et évaluation financière des entreprises et des groupes* » Vuibert, Paris, P.262
- HARANGER-GAUTIER M, HELOU M, (2008), «*Diagnostic financier indicateurs et méthodologie* », Hachette, Paris, pp, 88-89.
- RIVET.A(2003) «*Gestion financière* », Ed, Ellipses, paris, P100
- MELYON Gérard, (2007), «*Gestion financière*»,4^{ème} édition, Ed, Bréal, paris, P163

Articles et documents :

- Etats des flux de trésorerie, ANNE FORTIN, présentations des éléments des trois catégories de l'état page 11, 1998 Presse de l'université du Québec
- Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire 2009, page 22.
- : journal officiel de la république algérienne N°19, 25/03/2009 pourtant le système comptable financier, P24

Mémoires et thèses :

- « *Analyse de la structure financière d'une entreprise : cas de la SARL DYLIA NEGOCE* » réalisé par HABI Lydia et AIT HAMDANE Sabiha, encadré par Mr. BABOU Omar, université MOULOUD MAMMERI Tizi-Ouzou. 2017/2018
- « *L'analyse financière au sein d'une entreprise commerciale cas de : NAFTAL district Tala Athman Tizi-Ouzou* » réalisé par : Mr HAMIANI Ammar et Mr GUERMAH Amar achour, encadré par : Mme ZAIDI Hassiba Tizi-Ouzou. 2021/2022

Ecole et institut :

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

Site internet :

- www.economie-gestion.com
- <http://www.petite-entreprise.net/notion-de-besoin-de-fonds-de-roulement.html>
- <https://www.compta-facile.com/>
- <https://elearning.esge>

Tables Des Métiers

Remerciements

Dédicaces

Dédicaces

Résumé :

Introduction générale01

Problématique02

CHAPITRES I : FONDEMENT SUR L'ANALYSE FINANCIERE.

Introduction du chapitre 05

Section 1 : Notion de base sur l'analyse financière 06

1. Définition des principaux concepts 06

1.1. La finance 07

1.2. La santé financière..... 07

2. Historique de l'analyse financier 07

3. Définitions de l'analyse financier 07

3.1 Les approches de l'analyse financière..... 08

4. Les concepts fondamentaux de l'analyse financière 10

**4.1 Pour qu'une entreprise puisse exister et fonctionner de manière effective, elle a
Besoin de deux types de moyens essentielle 10**

4.2 Pour fonctionner, l'entreprise doit financer son cycle d'exploitation 11

**4.3 Pour être pérenne, l'entreprise doit assurer une activité suffisante et générer des
résultats..... 12**

Section 02 : Analyse financière entre missions et démarche 13

1-Le rôle de l'analyse financière 13

2-Les objectifs de l'analyse financière 13

2.1 Objectifs de l'analyse financière selon COHEN Elie 15

3-Les méthodes de l'analyse financière 16

3.1. Analyse Horizontale 16

3.2. Analyse verticale 16

3.3 Analyse par ratios financiers 17

3.4. Analyse de la structure du capital:	17
3.5. Analyse du flux de trésorerie	18
4. Les étapes de l'analyse financière	19
Section 03 : Acteurs clés et sources d'informations	21
1. Les utilisateurs de l'analyse financière	21
1.1. Les investisseurs	21
1.2. Personnelle et syndicats	21
1.3. Les prêteurs	22
1.4. Clients	22
1.5. Fournisseurs et autres débiteurs	22
1.6. L'Etat et ses démembrements	22
2. Les sources d'informations	24
3. Les composants de l'analyse financière	25
3.1. Le bilan	25
3.2. Le tableau des comptes de résultats	29
3.3. Variation des capitaux propres	33
3.4. Tableau des flux de trésorerie	34
3.5. Conclusion du chapitre	37
 CHAPITRE II : METHODOLOGIE DE L'ANALYSE FINANCIERE.	
Introduction	39
Section 01 : Analyse par les indicateurs financiers.	40
1 Les équilibres financiers	40
1.1. Le fonds de roulement:	40
1.2. Le besoin en fonds de roulement	43
1.3. La trésorerie	46
1.4 Le seuil de rentabilité	48
1.5. L'excédent brut d'exploitation	48

Section 02 : Analyse par les méthodes des ratios	49
1-définition des ratios financiers	49
2. Les objectifs des ratios financiers	51
3. Classification des ratios financier	51
3.1. Analyse par ratio de rentabilité	51
3.2. L'effet de levier	52
3.3. Analyse par ratio de liquidité	53
3.4Analyse par ratio de solvabilité	54
3.5. Analyses par ratios de profitabilité	55
Section 03 : L'ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DE LA RENTABILITE	
1. Les soldes intermédiaires de gestion	59
1.1.Définition des soldes intermédiaires de gestion	59
1.2.L'objectif des soldes intermédiaires...	59
1.3.Les postes des soldes intermédiaires de gestion	59
1.4.Présentation des soldes intermédiaires de gestion	61
2. L'étude de la capacité d'autofinancement	62
2.1.Définition de la caf	62
2.2.Mode de calcul	62
2.3.Le rôle de la capacité d'autofinancement	62
2.4.Le calcul de la capacité d'autofinancement	63
3. L'autofinancement.....	65
3.1.Définition de l'autofinancement	65
Conclusion du chapitre	66
CHAPITRE III : LE DIAGNOSTIC FINANCIER DE L'ENTREPRISE EN DIFFICULTE	
Introduction.....	68
Section 01: Les caractéristiques général du cabinet KCC.....	69

1-Présentation du cabinet commissariat aux comptes	69
2- Présentation générale de l'entreprise	71
2.1. l'organisation de l'entreprise EPE/SPA SARAME	71
Section 02 : l'analyse de la structure financière et la rentabilité.....	72
1: Présentation des documents comptable de l'entreprise	72
1.1. Bilan financier	72
1.2. Présentation Du compte de résultat	74
2. Les reclassements des éléments du bilan financier de 2020/2021	76
2.1. : Pour l'exercice 2020	76
2.2. Pour l'exercice 2021	77
3. Les techniques de l'analyse financière appliquée	80
3.1. L'évolution de l'activité	80
3.2. Analyse de l'équilibre financier.....	82
3.3 L'analyse de la situation financière par la méthode des ratios.....	88
3.4. L'analyse de la performance	100
Synthèses des résultats... ..	102
Section 03 : Principaux enseignements et suggestions	103
1. Les points forts et les opportunités.....	103
1.1. Les points forts	103
1.2. Les opportunités.....	103
2. Les points faibles et les menaces.....	103
2.1 Les points faibles.....	103
2.2: Les menaces	104
3. Les suggestions	104
Conclusion du chapitre	105
Conclusion générales	107
Bibliographie	109
Table des matières	111

Résumé

L'analyse financière est cruciale pour évaluer la santé financière à long terme d'une entreprise. Elle vise à offrir une vision synthétique de la situation financière basée sur des données chiffrées, permettant ainsi aux dirigeants, investisseurs et prêteurs de prendre des décisions éclairées.

L'analyse financière est une pratique courante dans les organisations. Ce mémoire, intitulé « Analyse de la santé financière d'une entreprise, Cas d'une entreprise en difficulté financière », a pour principal objectif de comprendre comment l'analyse financière peut contribuer à la prise de décision au sein de l'entreprise. La recherche vise à répondre à la question centrale : « L'analyse financière peut-elle servir de support à la prise de décision au sein d'une entreprise ? ».

Le stage réalisé dans un cabinet comptable a permis d'étudier la situation financière de l'entreprise en utilisant des indicateurs pertinents pour identifier ses forces et faiblesses, et proposer des décisions visant à améliorer sa rentabilité. L'analyse a été effectuée à partir des documents comptables et des informations recueillies.

En conclusion, l'analyse a révélé que l'entreprise EPE/SPA SARAME traverse une période délicate, marquée par un déséquilibre financier à long terme dû à une mauvaise gestion, et une rentabilité négative principalement causée par la baisse du chiffre d'affaires en raison de la crise sanitaire de 2020-2021 et des charges personnelles élevées.

Mots Clés : TN, BFR, FR, VI, VE, VD.

Abstract:

Financial analysis is crucial for assessing a company's long-term financial health. Its aim is to provide an overview of the company's financial situation based on quantitative data, enabling managers, investors and lenders to make informed decisions.

Financial analysis is common practice in organisations. The main aim of this dissertation, entitled "Analysis of the financial health of a company, the case of a company in financial difficulty", is to understand how financial analysis can contribute to corporate decision-making. The research aims to answer the central question: "Can financial analysis be used to support decision-making within a company?"

The work placement in an accountancy firm provided an opportunity to study the company's financial situation, using relevant indicators to identify its strengths and weaknesses, and to propose decisions aimed at improving its profitability. The analysis was based on accounting documents and information gathered.

In conclusion, the analysis revealed that the company EPE/SPA SARAME is going through a delicate period, marked by a long-term financial imbalance due to poor management, and negative profitability mainly caused by the drop in turnover due to the health crisis of 2020-2021 and high personal expenses.

Key Words : TN, BFR, FR, VI, VE, VD.