

**ECOLE SUPERIEURE DE GESTION ET D'ECONOMIE
NUMERIQUE
ESGEN**

Mémoire de fin d'études en vue de l'obtention du diplôme de Master

Spécialité : Audit et contrôle de gestion

THEME :

**L'impact d'Analyse financière dans l'amélioration de
la performance de l'entreprise**

ETUDE DE CAS: E.P.E HYDRO CANAL SPA

Présenté par :

Mlle: ZEMRI Nadira

Encadrant :

Mr : BELHACHEMI Djillali Tarik

**Promotion N°01
Juin 2022**

Résumé

Résumé

L'objectif de cette étude est de démontrer l'impact de l'analyse financière sur la performance d'une entreprise, l'analyse financière est un processus de traitement et de structuration des données disponibles en vue d'obtenir des informations utilisées pour évaluer les performances passées et actuelles de l'entreprise et anticiper les résultats futurs de l'entreprise. Une étude sur le terrain a été menée dans « E.P.E HYDRO CANAL unité Oued Fodda » en mesurant sa situation financière en calculant les divers indicateurs d'équilibre financier et ratios à l'aide du bilan fonctionnel et du compte de résultat. L'étude a donné les résultats suivants :

- L'analyse financière est un moyen efficace de diagnostiquer la situation financière d'une entreprise.
- L'analyse financière contribue à améliorer la performance de l'entreprise dans l'avenir à partir des erreurs détecter.
- L'analyse financière aide à identifier les faiblesses pour les corrigées et les évitées dans l'avenir et les forces à améliorer

Mots clés : Analyse financière, la performance de l'entreprise, les indicateurs d'équilibre financier, les ratios, bilan fonctionnel, le compte de résultat

المخلص

هدفت هذه الدراسة إلى تبيان أثر التحليل المالي على أداء المؤسسة, على اعتبار أن التحليل المالي هو عبارة عن عملية معالجة و منظمة للبيانات المتاحة بهدف الحصول على معلومات تستخدم في تقييم أداء المؤسسات في الماضي و الحاضر, وتوقع ما ستكون عليه نتائج المؤسسة في المستقبل. وتم القيام بدراسة ميدانية في "المؤسسة العمومية لقنوات الري وحدة وادي الفضة" و ذلك من خلال قياس وضعها المالي عن طريق حساب مختلف مؤشرات التوازن المالي و النسب, باستخدام الميزانية الوظيفية و جدول النتائج, و قد توصلت الدراسة إلى النتائج التالية:

- يعتبر التحليل المالي وسيلة فعالة و أداة لتشخيص الوضع المالي للمؤسسة.
 - التحليل المالي يساعد على تحسين أداء المؤسسة في المستقبل من خلال اكتشاف الانحرافات الموجودة في الأداء.
 - يساعد التحليل المالي على معرفة نقاط الضعف لتفاديها و نقاط القوة لتعزيزها.
- الكلمات المفتاحية:** التحليل المالي- أداء المؤسسة – مؤشرات التوازن المالي – النسب – الميزانية الوظيفية – جدول النتائج.

Dédicaces

Je tiens dédié ce modeste travail à :

Ma mère, pour son amour, ses encouragements, et ses sacrifices

Mon cher Abi, pour son soutien, son affection, et sa patience

Que dieu leurs procure bonne santé et longue vie.

Mon cher frère Ibrahim, et mon adorable petite sœur Sérine

Ma tante Hassiba, source de joie et de bonheur

*Mes grands-parents, paternels et maternels, mes sœurs, mes frères, mes oncles et
mes tantes.*

Tous les membres de ma famille et toute personne qui porte le nom Zemri

Mes ami(e)s et tous mes professeurs qui m'ont enseigné

Et en fin, tous ceux qui m'aiment

Nadira.

Remerciement

Tout d'abord, je tiens à remercier Dieu de m'avoir donné la force et le courage pour terminer ce mémoire.

*Ce travail ne serait pas aussi riche et n'aurait pas pu avoir le jour sans l'aide et l'encadrement de **Mr BELHACHEMI**, on le remercie pour la qualité de son encadrement exceptionnel, pour sa patience, sa rigueur et sa disponibilité durant ma préparation de ce mémoire.*

Je souhaite également remercier les membres de jury qui ont accepté d'examiner ce travail.

Tous mes remerciements s'adressent également à tous les professeurs intervenants et toutes les personnes qui par leurs paroles, leurs écrits, leurs conseils et leurs critiques ont guidé mes réflexions et ont accepté de me rencontrer et répondre à mes questions durant ma formation de stage.

*Je remercie aussi l'ensemble du personnel de l'entreprise **HYDRO CANAL SPA** ainsi que tous les membres du service finance et comptabilité pour leurs accueil chaleureux et leurs aide au niveau de l'entreprise lors de mon stage pratique.*

Enfin, j'adresse mes plus sincères remerciements à l'administration et à l'ensemble du corps enseignant de l'école supérieure de gestion et économie numérique, pour leur assistance tout au long de mes études universitaires.

Liste des tableaux

N°	Tableaux	Page
1.1	Les objectifs des utilisateurs de l'analyse financière.	09
1.2	Les méthodes de l'analyse financière.	10
1.3	Principales étapes d'une analyse financière.	12
1.4	Présentation des informations de l'annexe	25
1.5	La comparaison entre la performance externe et la performance interne	32-33
2.1	La présentation du bilan fonctionnel avant retraitement	42-43
2.2	La présentation du bilan fonctionnel après retraitements.	44-45
2.3	Détermination de la CAF à partir des résultats net	59
2.4	Détermination de la CAF à partir de l'EBE	60
2.5	L'intérêt de l'analyse par ratios	62
2.6	Les ratios de liquidité.	63
2.7	Les ratios de gestion.	64
2.8	les ratios de rentabilité.	65
2.9	Nature des flux de trésorerie.	70
2.10	Analyse des flux nets de trésorerie.	71
3.1	Présentation du bilan fonctionnel de HYDRO CANAL	84-85
3.2	Calcul de TR de HYDRO CANAL	86
3.3	Calcul des ratios de liquidité de HYDRO CANAL	87
3.4	Calcul du FRNG de HYDRO CANAL	88
3.5	Calcul des ratios de financement de HYDRO CANAL	89
3.6	Calcul du BFR de HYDRO CANAL	90
3.7	Calcul des ratios de rotation	91
3.8	Calcul des déférents SIG de HYDRO CANAL	92-93
3.9	Calcul des ratios de rentabilité de HYDRO CANAL	93
3.10	L'évolution du CA de HYDRO CANAL	94
3.11	Calcul du VA de HYDRO CANAL	96
3.12	Calcul de l'EBE de HYDRO CANAL	96

Liste des tableaux

3.13	La part des charges personnelles dans la VA	97
3.14	Calcul du CAF selon méthode additive de HYDRO CANAL	100
3.15	Calcul du CAF selon la méthode soustractive de HYDRO CANAL	100
3.16	Calcul de la capacité d'endettement de HYDRO CANAL	102
3.17	Calcul des ratios de structure de HYDRO CANAL	102
3.18	Présentation du Tableau des flux de trésorerie liée à l'activité de HYDRO CANAL	103- 104

Liste des schémas

N°	Schémas	Page
1.1	Les pôles de l'analyse financière selon le tableau précédent l'analyse de l'activité fait partie de l'analyse statique	10-11
1.2	Présentation du BILAN	17
1.3	Présentation de la variation de la trésorerie	22
1.4	Triangle de la performance	29
1.5	Les quatre piliers de la performance.	31
2.1	La présentation des grandes masses du bilan fonctionnel	42
2.2	Calcul du FRNG	47
2.3	Présentation du FRNG.	48
2.4	Présentation des types de BFR.	51
2.5	Présentation de la trésorerie nette	52
2.6	La variation de la trésorerie.	70
3.1	Organigramme de HYDRO CANAL	76
3.2	Organigramme de DFC	79
3.3	Représentation graphique de TR de HYDRO CANAL	86
3.4	Représentation graphique de FRNG de HYDRO CANAL	88
3.5	Représentation graphique de BFR de HYDRO CANAL	90
3.6	Présentation graphique de CA	94
3.7	Présentation graphique des principaux SIG de HYDRO CANAL	95
3.8	Présentation de la VA de HYDRO CANAL	96
3.09	Présentation de l'EBE de HYDRO CANAL	97
3.10	Présentation de résultat opérationnel	98
3.11	Présentation de résultat net de HYDRO CANAL	99
3.12	Présentation de la CAF de HYDRO CANAL	101

Liste des observations

Observation	Signification
SCF	Système Comptable Financier
ROI	Return On Investissement
ROE	Return On Equity
EVA	Economique Value Added
FRNG	Fonds de Roulement Net Global
FRP	Fonds de Roulement Propre
FRE	Fonds de Roulement Etranger
AC	Actif Circulant
ACE	Actif Circulant d'Exploitation
ACHE	Actif Circulant Hors d'Exploitation
FRT	Fonds de Roulement Total
DLMT	Dettes à Long Moyen Terme
DCT	Dettes à Court Terme
BFR	Besoin de Fonds de Roulement
BFRE	Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation
BFRHE	Besoin en Fonds de Roulement Hors d'Exploitation
TR	Trésorerie
TA	Trésorerie Active
TP	Trésorerie Passive
SIG	Soldes Intermédiaires de Gestion
CA	Chiffre d'Affaire
CAF	Capacité d'Autofinancement
MDA	Millier Dinar Algérien
PCE	Passif Circulant d'Exploitation
PCHE	Passif Circulant Hors d'Exploitation
VA	Valeur Ajouté
RE	Résultat d'Exploitation
TFT	Tableau de Flux de Trésorerie

Sommaire

Introduction	1
Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise	5
Section 01 : Généralité sur l'analyse financière	6
Section 02 : Généralité sur la performance de l'entreprise	27
Chapitre II : Les outils de l'analyse financière	39
Section 01 : Analyse statistique de la situation financière selon l'approche fonctionnelle	40
Section 02 : Analyse par la méthode dynamique des flux	67
Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise	73
Section1 : présentation de l'organisme d'accueil	75
Section 02 : Analyse de la situation financière de HYDRO CANAL	83
Conclusion	107

Introduction générale

Introduction générale

L'entreprise est un vaste domaine des études scientifiques et économiques et aussi le noyau principal de l'activité économique. L'entreprise est une organisation qui combine différents facteurs (humains, techniques et financiers) pour produire et vendre des biens et des services sur les marchés, afin de réaliser des profits. Elle comporte également plusieurs fonctions, dont le plus important est la fonction financière.

L'analyste financier effectue son analyse financière dans le but de prendre des décisions car l'analyse financière est le meilleur outil pour évaluer la performance de l'entreprise, ce qui permet de faire un diagnostic et une évaluation de la situation financière pour une période donnée. On peut dire que l'analyse financière consiste à étudier une entreprise sur le plan financier en s'appuyant sur des documents de synthèses (Bilan, TCR...) et sur des informations économiques et financières relatives à l'entreprise et son marché.

Pour faire un diagnostic pertinent, on doit analyser les situations passées et comparer leurs évolutions à travers le temps et dans l'espace de manière à comprendre et interpréter les variations générées par les différents indicateurs et ratios. Mais il doit être fondamentalement orienté vers l'avenir ce qui permet aux gestionnaires d'améliorer leurs rentabilités, de prévoir leurs besoins en trouvant le moyen de les financer à moindre coût afin d'assurer la pérennité et le développement de l'entreprise.

L'analyse financière est considérée comme une source d'information pour toute personne intéressée par la vie de l'entreprise, afin de détecter ses points forts et ses points faibles permettant ainsi de porter un jugement sur son niveau de performance et sa situation financière actuelle et aider à la prévision future, cette dernière est très importante, car elle contribue à éviter les crises soudaines et préparer l'entreprise à les gérer avant qu'elles ne surviennent.

Pour dire qu'une entreprise est performante, elle doit être à la fois efficace et efficiente. Elle est efficiente lorsqu'elle minimise les moyens mis en œuvre pour atteindre ses objectifs. Elle est efficace lorsqu'elle réalise ses objectifs.

Enfin, l'identification des paramètres et du potentiel de performance sont souvent une activité décisive pour chaque dirigeant d'entreprise, puisque ils permettent de mieux planifier la politique stratégique de l'entreprise.

Introduction générale

La réalité dans laquelle vivent nos entreprises, qu'elles soient du secteur public ou privé, est dû au manque d'outils de planification et de surveillance efficaces. L'analyse financière peut montrer des failles et identifier toutes les faiblesses et ainsi aider l'organisation à prendre les bonnes décisions.

Le processus d'évaluation de la performance financière de l'entreprise est donc nécessaire, le contrôleur de gestion doit donc analyser les états financiers, qui contiennent chaque jour un grand nombre de chiffres collectés dans les livres comptables, les étudier, analyser et interpréter ces chiffres afin de procéder de manière ordonnée à la détermination de la situation financière de l'entreprise .

D'où le choix de notre thème « **L'impact de l'Analyse financière dans amélioration de la performance de l'entreprise cas de l'entreprise E.B.E HYDRO CANAL SPA** ».

Donc, par nos recherches, nous allons essayer de répondre à la question principale :

« Comment l'analyse financière contribue-t-elle à l'amélioration de la performance de l'entreprise ? »

Afin de répondre à notre question principale, il serait nécessaire de poser d'autres questions secondaires :

- Comment évaluer la performance financière de l'entreprise ?
- Quelle est la méthode utilisée par l'analyse financière?
- L'entreprise E.B.E HYDRO CANAL SPA est-elle performante et comment peut-elle l'améliorer ?

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

- H1 : L'utilisation de l'analyse financière permet de détecter les forces et les faiblesses de l'entreprise.
- H2 : pour faire une analyse financière, on a analysé les différents états financiers qui aident à évaluer la performance des entreprises que la base d'information.

Introduction générale

- H3 : Vu que l'analyse financière est parmi les outils de base important du contrôle de gestion, il doit être considéré comme indispensable pour HYDRO CANAL SPA.

Nous avons choisi ce sujet en raison de son importance pour l'entreprise à travers la détection du niveau de performance financière de l'entreprise afin de l'améliorer. Quant à la deuxième motivation qui nous a amenés à choisir ce sujet, c'est sa relation et son importance dans notre domaine étant donné que c'est un des outils du contrôle de gestion et qui est considéré comme un de ses outils de base mais soit il est non utilisé ou mal utilisé dans l'entreprise. Et enfin, d'approfondir nos connaissances théoriques acquises au cours de nos études et de les appliquer de la meilleure façon dans le domaine professionnel.

Dans ce mémoire, nous avons utilisé la méthode descriptive en théorie pour illustrer différents concepts qui aidera les lecteurs à mieux comprendre la partie pratique du troisième chapitre où nous avons appliqué la méthode analytique pour essayer d'analyser la situation financière de l'entreprise.

L'objectif général de cette étude est analyser et évaluer la situation financière de l'entreprise E.P.E. HYDRO CANAL à travers une analyse financière.

Nos objectifs spécifiques de choisir ce sujet est :

- Présenter les outils d'analyse financière et de leurs applications à l'entreprise.
- Souligner l'importance de l'analyse financière en tant qu'outil d'évaluation de la performance de l'entreprise.
- Obtenir autant de connaissances théoriques que possible et les laisser tomber sur la situation appliquée.
- A partir de ce sujet nous avons eu une occasion d'approfondir l'étude et la pratique de l'analyse financière d'une entreprise **E.P.E HYDRO CANAL SPA**.

Notre modeste travail s'appuie essentiellement sur les outils de l'analyse financière au sein d'une entreprise, pour cela nous avons opté pour une démarche méthodologique comportant deux niveaux d'analyse, deux chapitres théoriques et un chapitre pratique.

Introduction générale

Le premier chapitre prend en considération les aspects théoriques sur les concepts de l'analyse financière ainsi que la performance de l'entreprise; intitulé: « Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise ».

Dans le deuxième chapitre nous analyserons les méthodes d'analyse financière (analyse statistique de la situation financière et analyse dynamique des flux); intitulé : « les outils de l'analyse financière ».

Et enfin, un dernier chapitre, sera consacré à l'étude pratique du l'analyse financière dans lequel nous allons montrer la place de l'analyse financière dans une entreprise E.P.E HYDRO CANAL SPA, et sa contribution à l'amélioration la performance financière.

***Chapitre I : Généralité sur l'analyse
financière et la performance de l'entreprise***

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

L'amélioration de la performance financière est un sujet important au niveau de l'entreprise, car l'entreprise est dans un état de changement continu en raison de son environnement et de ses relations avec d'autres entreprises. Il faut donc améliorer la performance financière de l'organisation et l'une des méthodes les plus importantes utilisées dans ce domaine est l'analyse financière.

L'analyse financière est une technique de gestion financière. Elle est conçue pour diagnostiquer et analyser la situation financière d'une organisation afin d'identifier les forces pour les améliorer et les renforcer, pour identifier les faiblesses et pour travailler à les corriger et les éliminer. Elle consiste à étudier une entreprise sur le plan financier en s'appuyant sur des documents de synthèses (le Bilan le Compte de résultat...) et sur des informations économiques et financières relatives à l'entreprise, afin de réaliser l'équilibre financier de l'entreprise, Et procéder à la classification nécessaire de ceux-ci, puis les soumettre à une étude détaillée et précise et trouver la relation entre eux.

Ce chapitre présente le cadre théorique de l'analyse financière et la performance au sein d'une entreprise et est structuré en deux sections : Généralité sur l'analyse financière et Généralité de la performance de l'entreprise

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Section 01 : concepts fondamentaux de l'analyse financière.

L'analyse financière se base sur l'analyse de la situation passée d'une entreprise pour lui donner des éléments lui permettant d'améliorer sa situation future. Donc, cette analyse a pour objectif essentiel d'interpréter la performance de l'entreprise sur une période donnée.

1 Notion de base de l'analyse financière

1.1 Les définitions de l'analyse financière :

L'analyse financière consiste à étudier les documents comptables d'une entreprise afin d'émettre un diagnostic sur sa performance et de comprendre les déterminants de cette performance.

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

- **Alain Marion** a dit que : « 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 et argumenté sur le niveau de performance de l'entreprise et sur la situation financière (actuelle et future). »²

- **Béatrice et Francis Grandguillot** ont dit que : « L'analyse financière est l'étude méthodique de l'activité, de la performance et de la structure financière de l'entreprise à partir d'informations financières et économiques qui peuvent concerner le passé, le présent ou l'avenir. »³

A travers ces définitions, on peut dire que l'analyse financière est un ensemble de techniques et de travaux qui permettent, à partir de l'étude de documents comptables et

¹ DEISTING, (Florent) et LAHLILE, (Jean-Pierre): *Aide mémoire : Analyse financière*, édition DUNOD, 5^{ème} éd, Paris, 2017, P 01.

² ALAIN, (Marion) : *Analyse financière : concepts et méthodes*, édition DUNOD, 6^{ème} éd, Paris, 2015, P 01.

³ GRANDGUILLOT, (Béatrice et Francis) : *Analyse Financière : Les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, édition Gaulino, Paris, 2014/2015, P 04.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

financiers, d'interpréter des résultats et de présenter une image fidèle de la situation financière et patrimoine de la performance et de la trésorerie de l'entreprise, à fin d'exercice.

1.2 Les objectifs et les intérêts de l'analyse financière :

1.2.1 Les objectifs de l'analyse financière :

L'objectif premier de l'analyse financière est d'établir une analyse financière de l'entreprise, elle est une aide à la prise de décision. L'analyse financière permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, d'effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur d'activité et d'apporter des réponses aux questions suivantes¹ :

- ❖ Quelle est la capacité de l'entreprise à créer de la richesse ?
- ❖ L'entreprise est-elle rentable ?
- ❖ Sa structure financière est-elle équilibrée ?
- ❖ Sa stratégie est-elle adaptée à ses besoins et à ses ressources ?
- ❖ L'entreprise est-elle compétitive ?
- ❖ Quels sont les points forts, les points faibles et les potentialités de l'entreprise ?
- ❖ Quels sont les risques encourus ?

En résumé, on constate que l'analyse financière a plusieurs objectifs, notamment :

- Parvenir à mieux définir une stratégie d'entreprise basée sur la durée compte tenu des contraintes d'investissements, de financement et également en matière de trésorerie, de solvabilité et de rentabilité.
 - Analyser la rentabilité : c'est-à-dire la performance de l'entreprise.
 - La solvabilité : la capacité de payer les dettes.
 - La liquidité : mesure la capacité de rembourser ses dettes à conditions de la poursuite de ses activités.
- Le risque financier : le risque de perdre de l'argent à la suite d'une opération économique.

¹ GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse financière*, édition Gaulino, 11^{ème} éd, Paris, 2014/2015, P15.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

1.2.2 Les intérêts de l'analyse financière¹ :

➤ Pour le dirigeant : l'analyse financière permet de :

- Mesurer la performance de sa propre gestion.
- De la comparer à celle de ses concurrents directs.
- Mettre en œuvre des actions correctrices.
- Apprécier la solvabilité de ses clients et de ses fournisseurs en analysant leurs propres bilans.

➤ **Pour l'actionnaire :** il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction. On sait bien qu'un changement fréquent de dirigeant à la tête d'une entreprise est l'indice soit d'une situation financière fragile, soit d'une trop grande liberté que le dirigeant précédent aurait pris par rapport à la ligne politique définie par l'actionnaire.

➤ **Pour les prêteurs :** il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêtés ou qu'ils se proposent de lui prêter (banque), mais aussi, par extension, tous les partenaires qui interviennent plus ou moins directement dans la « chaîne financière ».

➤ **Pour les salariés :** intérêt de comparer la politique sociale de leur employeur avec celle des concurrents : rémunération, primes...

➤ **Pour les co-contractants:** au-delà de la solvabilité immédiate du partenaire, comme on vient de le voir, l'analyse financière va aussi permettre de mesurer le poids relatif de chacun dans la relation commerciale.

1.3 Les utilisateurs de l'analyse financière :

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

¹DEISTING, (F) et LAHLIL (J-P), Op.cit. PP 01-P04.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Tableau n°01 : Les objectifs des utilisateurs de l'analyse financière.

Utilisateurs	Objectifs
Dirigeants	<ul style="list-style-type: none">• Juger les différentes politiques de l'entreprise.• Orienter les décisions de gestion.• Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Associés	<ul style="list-style-type: none">• Accroître la rentabilité des capitaux.• Accroître la valeur de l'entreprise.• Réduire le risque.
Salarié	<ul style="list-style-type: none">• Assurer la croissance de l'entreprise.• Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel.
Prêteurs	<ul style="list-style-type: none">• Réduire le risque.• Apprécier la solvabilité.
Investisseurs	<ul style="list-style-type: none">• Accroître la valeur de l'entreprise.• Accroître la rentabilité des capitaux.
Concurrents	<ul style="list-style-type: none">• Connaitre les points forts et les points faibles de l'entreprise.• Apprécier la compétitivité.

Source: GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse Financière : Les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, op.cit. P4.

2 Les méthodes et les étapes de l'analyse financière :

2.1 Les méthodes de l'analyse financière :

L'analyse financière recourt à deux méthodes qui sont complémentaires :

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

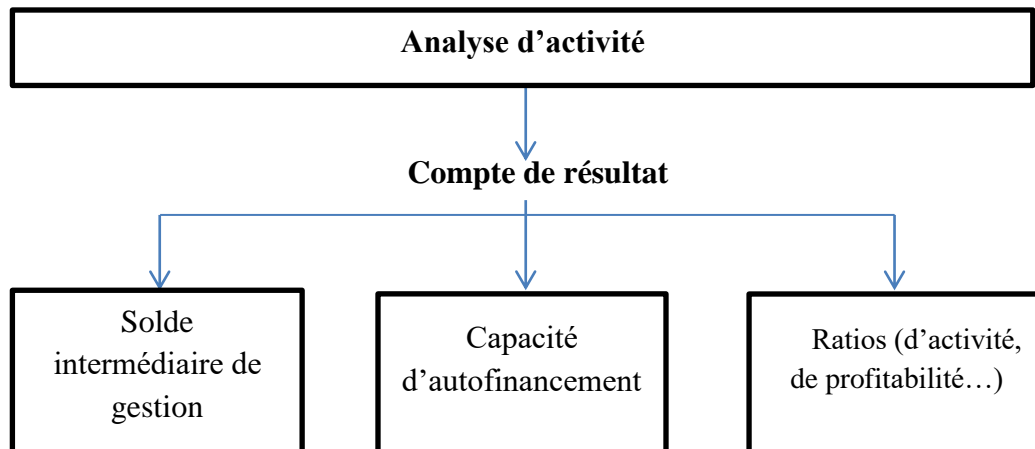
Tableau n°02 : Les méthodes de l'analyse financière.

Analyse statique Examen des comptes annuels à une date donnée.		Analyse dynamique Etude des flux financiers pour une période donnée.	
Analyse de l'activité	<ul style="list-style-type: none"> • SIG. • CAF. • Seuil de rentabilité. 	Tableau de financement	<ul style="list-style-type: none"> • Tableau des emplois et des ressources. • Tableau de variation du FRNG.
Analyse de la structure financière	<ul style="list-style-type: none"> • Bilan fonctionnel et leurs ratios. • Bilan financier et ses ratios. 	Tableau de flux de trésorerie	<ul style="list-style-type: none"> • Flux de trésorerie liés à l'activité, aux opérations d'investissement et de financement.

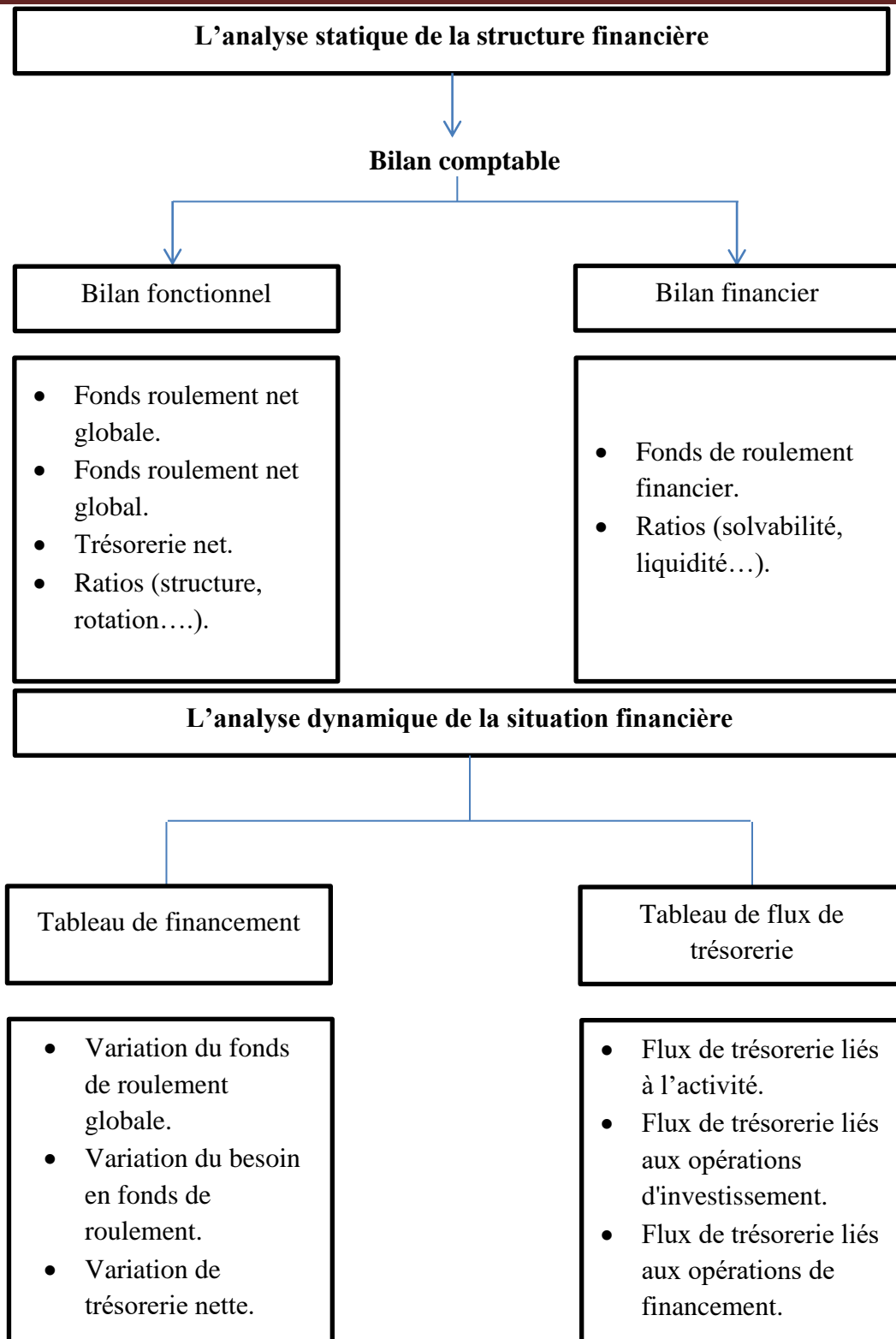
Source: GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse Financière : Les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, op.cit. P04.

L'analyse financière de l'entreprise est menée autour de trois pôles principaux :

Schéma n°01 : es pôles de l'analyse financière selon le tableau précédent l'analyse de l'activité fait partie de l'analyse statique.



Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise



Source: GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse financière*, op.cit. P21.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

2.2 Les étapes de l'analyse financière :

L'analyse financière dans une entreprise est réalisée selon les étapes suivantes :¹

Tableau n°03 : Principales étapes d'une analyse financière.

Etape	Titre	Questions
Etape 01	Analyse stratégique	Quel est l'environnement ?
Etape 02	Analyse du développement	Croissance ? Choix d'investissement ? Choix de financement ?
Etape 03	Analyse des résultats	Marge ? Rentabilité ?
Etape 04	Analyse des risques	A quel prix ? Forces et faiblesses ?
Etape 05	Synthèse finale	Quelles recommandations ?

Source: THIBIERGE, (C), op.cit. P111.

Nous allons maintenant détailler ces étapes :

A. Etape 01. l'analyse stratégique: cette étape n'appartient pas exactement au domaine de l'analyse financière. Il s'agit plutôt, avant de s'attaquer aux comptes, de procéder à une analyse stratégique de l'entreprise dans son environnement.

Nous avons fait une liste des différents éléments sur lesquels glaner de l'information dans cette étape :

- Le secteur est-il en forte croissance, en régression, stable ? Quelles sont les perspectives de croissance future ?
- Les produits sont-ils régulièrement renouvelés ? Les gammes sont-elles larges ou y a-t-il une grande standardisation ?
- La concurrence est-elle nombreuse, agressive, inexistante ?

¹ THIBIERGE, (Christophe) : *Analyse financière*, édition Vuibert, 4^{ème} éd, Europe, 2011, de P111 à P113.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

- Comment se situe l'entreprise sur le marché (qualité des produits, compétitivité vis-à-vis des concurrents, croissance espérée)

- Quelle est la qualité de l'équipe dirigeante, quels sont les atouts et les faiblesses de l'entreprise ?

B. Etape 02. Analyse du développement: cette étape s'agit d'analyser le développement de la société et les moyens de ce développement, en liaison avec l'environnement analysé dans la première étape.

- Quelle est la croissance de la société ?
 - Croissance des ventes (y compris ventes à l'international).
 - Croissance des immobilisations et du total de l'actif.
 - Croissance de l'effectif.
- Quels sont les moyens engagés ?
 - Structure et évolution de l'actif : est-ce conforme au métier de la société et aux contraintes du secteur ?
 - Quels sont les délais de paiement, de rotation et comment évoluent-ils ?
- Comment a-t-on financé ces moyens ?
 - Structure et évolution du passif : est-ce conforme avec les moyens engagés ?
- Synthèse
 - Calcul et interprétation soit du fonds de roulement, besoin de fonds de roulement et de la trésorerie nette, soit de l'endettement net et des capitaux engagés.

C. Etape 03. L'analyse des résultats: cette étape mesure les conséquences de ces choix de développement (l'évolution des marges et l'explication de la rentabilité de l'entreprise).

- Quelles sont les marges et comment évoluent-elles ?
- Décompositions de la rentabilité économique en marge* rotation et analyse de son évolution.

- Comparaison de la rentabilité économique et de la rentabilité financière au fil du temps : mise en évidence de l'effet de levier.

D. Etape 04. L'analyse des risques : enfin, comme nous savons qu'en finance, la notion de rentabilité est toujours associée à celle de risque, nous avons une transition vers la dernière étape, qui porte sur l'analyse et synthèse des différents risques observés.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

- **Risque de liquidité (court terme) :**
 - Analyse des ratios de liquidité et leur évolution.
 - Analyse des délais de paiement et leur évolution.
 - Analyse des ratios de coût des dettes.
- **Risque d'insolvabilité (long terme) :**
 - Analyse des moyens de financement, du fonds de roulement.
 - Analyse du taux d'endettement et de la capacité de remboursement.
- **Risque global :**
 - Synthèse des différents points analysés avec mise en avant des points fortes et des points faibles.
 - Formulation d'une notation de l'entreprise (très risqué, peu risqué...) ou de plusieurs notations (forte rentabilité mais forte risque de liquidité...)

E. Etape 05. Recommandations : après l'énoncé des points fortes et des points faibles de l'entreprise analysé, une analyse financière se finit par les énoncés de recommandation.

3 Les sources d'informations de l'analyse financière dans le cadre du SCF

L'analyse financière est menée, essentiellement, des comptes annuels : compte de résultat, bilan, annexe.

3.1 Le système comptable et financier (SCF) :

3.1.1 Définition :

Art. 3. La comptabilité financière est un système d'organisation de l'information financière permettant de saisir, classer, évaluer, enregistrer des données de base chiffrées, et présenter des états reflétant une image fidèle de la situation financière et patrimoniale, de la performance et de la trésorerie de l'entité, à la fin de l'exercice.¹

¹ Article 3, Journal Officiel N° 07-11 du 25 Novembre 2007 relatif à Système Comptable Financier

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

3.1.2 Diffusion du Système Comptable Financier :¹

- **Une loi portant Système Comptable Financier** : La loi n° 07-11 du 25 Novembre 2007 fixe le Système Comptable Financier ainsi que les modalités et les conditions de son application.
- **Un décret portant application des dispositions de la loi portant SCF** : Le décret exécutif n° 08-156 du 26 mai 2008 porte approbation du cadre conceptuel de la comptabilité. Il traite des méthodes, des principes, des conventions, des règles et des pratiques comptables. Il précise les conventions comptables et les éléments des états financiers et les principes de leurs élaborations. Le décret comprend aussi les définitions des éléments du bilan : actif courant et non courant, passif courant et non courant et les capitaux propres. Il définit les charges, les produits et les éléments de la performance à savoir la définition du résultat et du chiffre d'affaire.
- **Un arrêté fixant les modalités d'application du SCF** : L'arrêté du 26/07/2008 fixe les règles d'évaluation et de comptabilisation, le contenu et la présentation des états financiers ainsi que la nomenclature et les règles de fonctionnement des comptes. L'arrêté a pour objectif de fixer les modalités d'application des dispositions du décret n°08-156. Il traite également des principes généraux de comptabilisation et d'évaluation des actifs, des passifs, des charges et des produits. Il contient des dispositions relatives à la comptabilisation des immobilisations corporelles, incorporelles et financières, des stocks, des produits agricoles, des subventions, de provisions et des passifs charges et des produits financiers.

3.1.3 Les caractéristiques de présentation de l'information financière :²

- ✓ **La pertinence** : une information est pertinente dans la mesure où elle peut influencer ses utilisateurs dans leurs décisions économiques en les aidants à évaluer les événements passés, présents ou futurs. La pertinence d'une information est liée à sa nature et à son importance relative.
- ✓ **La fiabilité** : une information est fiable lorsqu'elle est exempte d'erreurs et de préjugés significatifs, et lorsque son élaboration a été effectuée sur la base des critères suivants: recherche d'une image fidèle, prééminence de la réalité économique sur l'apparence juridique, neutralité, prudence, exhaustivité.

¹HAKIMI, (Samia) : *Le passage du P.C.N. 1975 aux nouvelles normes comptables internationales IAS/IFRS en Algérie : le Système Comptable Financier*, thèse pour diplôme de magister en sciences Economiques, Université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou, 2011, p125-128

² Ibid. P131 et 132.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

✓ **La comparabilité** : une information est comparable lorsqu'elle est établie et présentée de manière suffisamment cohérente pour permettre à son utilisateur de faire des comparaisons significatives dans le temps et entre les entreprises.

✓ **L'intelligibilité** : une information intelligible est une information facilement compréhensible par tout utilisateur ayant des connaissances de base en gestion, en économie et en comptabilité, et ayant la volonté d'étudier l'information

3.2 Les comptes annuels :

3.2.1 Le bilan :

Certains financiers appellent le bilan « la photographie » de l'entreprise. Il est un document comptable qui présente la situation patrimoine de l'entreprise a une date donnée, généralement établi à la fin de chaque exercice (31 décembre) ».

3.2.1.1 Définition :

Selon B et F Grandguillot : « le bilan est un document obligatoire et outil d'analyse de la structure financière de l'entreprise, décrit à une date donnée ». ¹

« Le bilan qui précise à une date donnée la situation financière de l'entreprise: l'origine des fonds (le passif) et leur utilisation pour l'acquisition d'un patrimoine et l'exploitation (l'actif). » ²

3.2.1.2 Les éléments:

Le bilan est un tableau qui représente la situation patrimoniale de l'entreprise. A gauche on trouve l'**Actif** : ce que possède l'entreprise, et à la droite on trouve **Passif** : ce que doit l'entreprise.

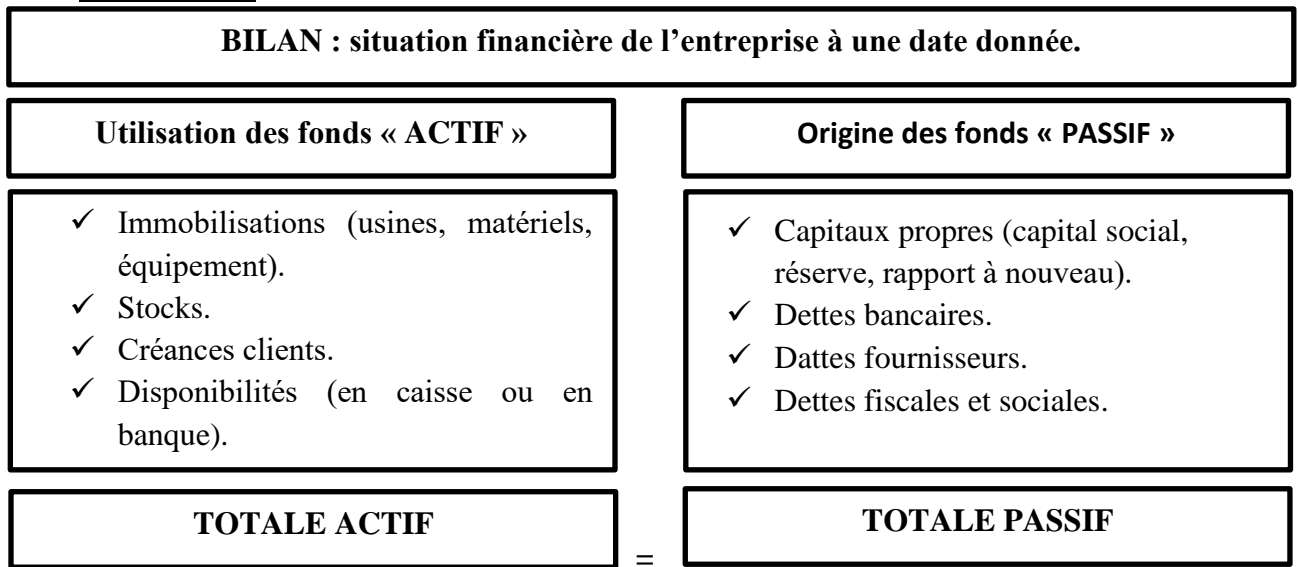
Schématisations cela par un dessin qui reprendra toutes ces conceptions de l'Actif et du Passif

¹ GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse financière : les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, Op.cit. P16.

² DUPLAT, (Claude-Annie) : *Analyser et maîtriser la situation financière de son entreprise*, édition Vuibert, Paris, 2004, P36.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Schéma n°02 : Présentation du BILAN



Source : DUPAT (Claude-Annie), op.cit. P 37.

❖ **L'Actif (voir l'annexe n°01) :** les éléments composants l'actif du bilan sont classés par ordre de liquidité croissante (aptitude de à être transformés en argent). On décompose en deux grandes parties :

A. L'actif non courant ou l'actif immobilisé : (ce sont des biens durables (réutilisables) dont l'entreprise est propriétaire et qui sont destinés à être utilisé d'une manière continue à l'exercice de son activité, tels que les immobilisations corporelles, incorporelles ou financières.

✓ **Les immobilisations incorporelles :** est un actif identifiable, non monétaire et immatériel, contrôlé et utilisé par l'entreprise dans le cadre de ses activité.

✓ **Les immobilisations corporelles :** sont les terrains, les constructions, les installations techniques de production, les matériels industriels et outillages les outils informatiques...

✓ **Les immobilisations financières :** Elles sont constituées de certaines créances et de certains titres immobilisés (titres de participation, créances rattachées à des participations, titres immobilisés, prêts...) ¹.

¹GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse financière*, op.cit. P84.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

B. L'Actif circulant: regroupe les éléments qui renouvelant et circulant dans l'entreprise, et comprend :

✓ **Les stocks:** valeur réelle des différents stocks possédés par l'entreprise à la date d'établissement du bilan.

✓ **Les créances:** somme d'argent dues à l'entreprise par ses clients à la suite de vente à crédit.

✓ **Les disponibilités ou la trésorerie:** avoirs ou fonds disponible en banque, aux CCP et dans la caisse.

❖ **Le Passif (voir l'annexe n°02) :** représente les dettes de l'entreprise, qui ont servi de ressources pour financer les actifs. Les éléments composants le Passif du bilan sont classés par ordre d'exigibilité croissante (selon l'échéance de remboursement). Il est constitué de trois parties :

A. Capitaux propres: ce sont des ressources propres à l'entreprise qui lui sont affectées d'une manière durable par l'exploitation ou les associés. Ils comprennent :

✓ **Le capital :** somme des apports des fondateurs. Il représente la garantie des créanciers de l'entreprise.

✓ **La réserve :** partie des bénéfices de l'entreprise non distribuées aux associés.

✓ **Le résultat de l'exercice :** différence entre les produits et les charges de l'exercice, c'est un bénéfice ou une perte

B. Passif non courant ou les dettes à long terme : les dettes à long terme sont composées des emprunts (+1ans).

C. Passif courant ou les dettes court terme :

✓ Les fournisseurs : dette liée à l'achat de biens ou de services à crédit.

✓ L'état : dette relative aux impôts et taxes à payer.

✓ Les salaires les organismes sociaux : dettes liées au travail du personnel

✓ Les autres dettes.

3.2.2 Le compte du résultat :

Le compte de résultat est un document obligatoire que chaque entreprise doit produire, nous y trouvons toutes les charges et tous les produits. Il est effectué chaque année. Le compte de résultat permet de mesurer l'activité de l'entreprise.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

3.2.2.1 Définition :

Selon Hubert de La Bruslerie : « Le compte de résultat présente l'ensemble des flux de produits et de charges imputables à la période de temps déterminée par l'exercice comptable ».¹

Selon B et F Grandguillot : « Le compte de résultat fait partie des comptes annuels. Il regroupe les produits et les charges de l'exercice, indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement »².

Selon B Rocher-Meunier : « le compte de résultat constitue l'historique de l'activité de l'entreprise au cours d'un exercice. Il répertorie toutes les charges et tous les produits de l'année »³.

3.2.2.2 La structure du compte de résultat :

Le compte de résultat est un état de synthèse qui permet de récapituler les produits et les charges pour déterminer le résultat net de l'entreprise, c'est-à-dire, il est un document qui analyse les bénéfices ou les pertes annuelles de l'entreprise. Le compte de résultat distingue trois types d'opération⁴:

- **Les opérations d'exploitation :** elles contiennent l'ensemble des opérations qui concourent directement à la réalisation de l'objet (activité) de l'entreprise.
- **Les opérations financière :** elles globalisent l'ensemble des charges et produits entraînés par la structure financière de l'entreprise.
- **Les opérations extraordinaires :** elles regroupent les opérations non courantes à caractère extraordinaire.

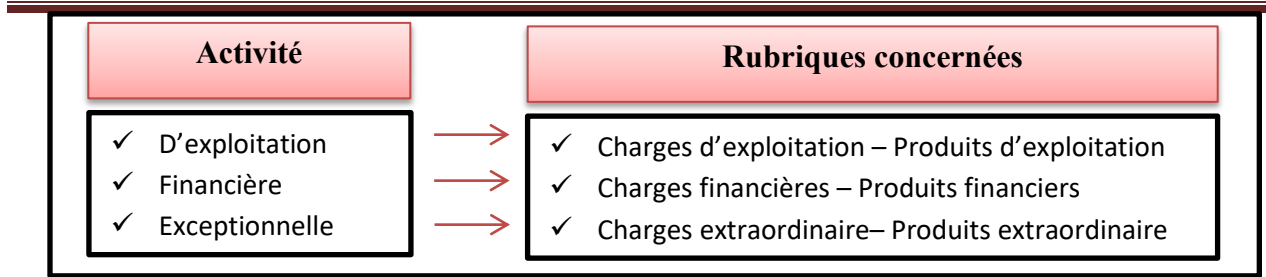
¹ BRUSLERIE, (Hubert) : *Analyse financière : Information financière, diagnostic et évaluation*, édition DUNOD, 4^{ème} éd, 2010, P120.

² GRANDGUILLOT (B et F) : *L'essentiel de l'Analyse financière*, édition Gaulino, 13^{ème} éd, 2015/2016, P 13.

³ ROCHER-MEUNIER, (Béatrice) : *L'essentiel du diagnostic financier*, édition d'Organisation, 5^{ème} éd, 2011, P 103.

⁴ SALVA, (Michel) : *Comprendre l'analyse financière*, édition Vuibert, 5^{ème} éd, 2016, P30.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise



Source : GRANDGUILLOT, (B et F) : *Mémentos LMD – Comptabilité générale*, édition Gaulino, 15^{ème} éd, Paris, 2015/2016, P34.

Donc, les compte de résultat est un tableau qui décrit en terme de produits et charges.

❖ **Les charges :** sont les ensembles des achats et des frais, engagés par l'entreprise pour produire des biens et services destinés à la vente.

A. **Les charges d'exploitations:** ce sont les dépenses inhérentes à l'activité courante de l'entreprise et qui sont réalisé au cours d'un exercice donné. Par exemple : achat de marchandise, paiement des assurances, règlement des salaires...

B. **Les charges financières:** ce sont des dépenses supportées par l'entreprise lors des opérations de financement, comme les intérêts payés sur un emprunt.

C. **Charges non courantes:** elles regroupent des dépenses exceptionnelles par rapport à l'activité principale de l'entreprise. Par exemple : pénalités fiscales, autres charges non courantes...

❖ **Les produits :** comprennent tous les revenus qui résultent de l'activité de l'entreprise comme la vente des produits.

A. **Produits d'exploitation :** ce sont des recettes liées à l'exploitation telle que ventes des marchandises, ventes des produits finis...

B. **Produits financiers :** ce sont des recettes encaissées à l'occasion d'une opération de financement, comme les intérêts reçus sur les prêts.

C. **Produits non courants :** ils regroupent des recettes exceptionnelles telles que produits de cession des immobilisations, autres produits non courant...

❖ **Le résultat de l'exercice :** par différence entre le total des produits et le total des charges.

$$\text{Résultat} = \sum \text{des produits} - \sum \text{des charges.}$$

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Il existe deux formes de compte de résultat :

- **Forme 1** : compte résultat par nature (annexe n°03)
- **Forme 2** : compte résultat par fonction (annexe 04).

3.2.3 Tableau de flux de trésorerie :

Tableau de flux de trésorerie a été défini différemment par plusieurs auteurs, de différentes manières :

3.2.3.1 Définition

«Ce tableau décrit des mouvements de fonds liés aux entrées et aux sorties effective de liquidités. En fait, il a pour objectif d'expliquer pourquoi et comment la trésorerie a évolué au cours d'un exercice.»¹

«Le tableau des flux de trésorerie permet d'expliquer la variation de trésorerie ; il renseigne l'entreprise sur les encaissements et les décaissements réalisés au cours d'une période. Il fait partie de l'annexe consolidée.»

✓ Donc, le tableau de flux de trésorerie (TFT) c'est un état financier de synthèse qui explique l'évolution des trois trésoreries : Activité, Investissement et Financement. Le TFT établi à partir des états financiers de l'entreprise : bilan, TCR, annexes. Il a pour objectif analysé la provenance de la trésorerie et comprend son utilisation afin de maîtriser les finances de l'entreprise.

3.2.3.2 La variation de trésorerie :

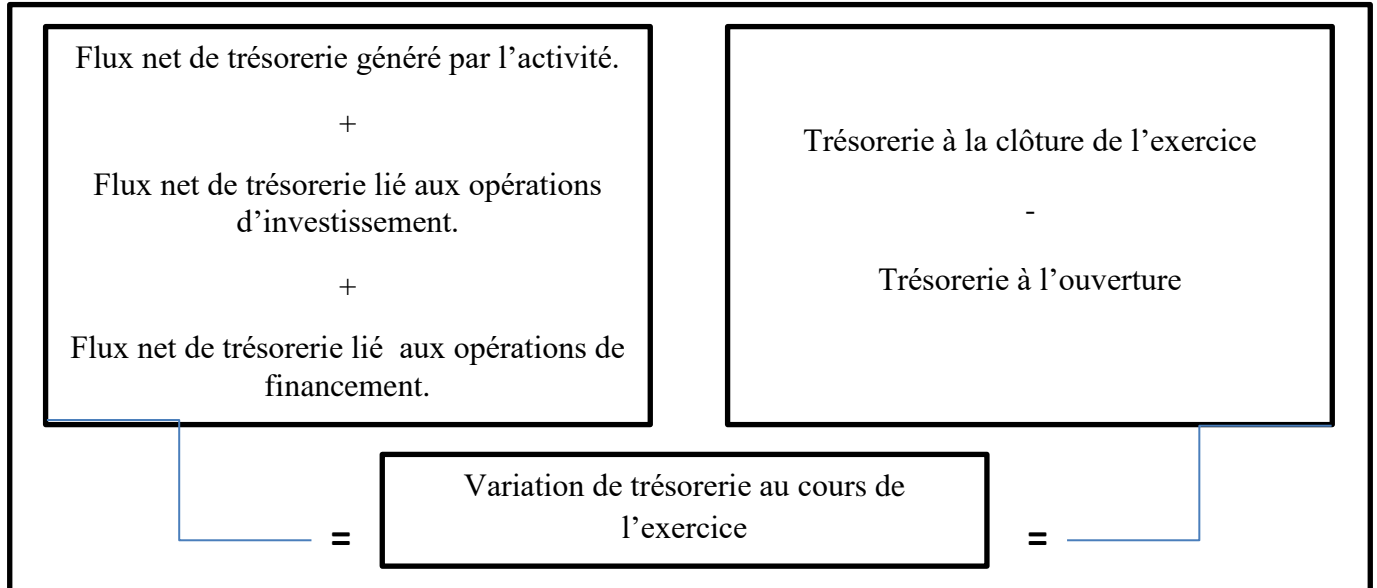
La variation de trésorerie est déterminée par la somme algébrique des flux nets. Elle doit être justifiée per le schéma suivant ²:

¹ BAZET, (Jean-Luc) et FAUCHER, (Pascal) : *Finance d'entreprise*, édition Nathan, 2^{ème} éd, 2019, P 220.

² GRANDGUILLOT, (B et F), *Analyse financière*, op.cit. P169

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Schéma n° 03 : présentation de la variation de la trésorerie



Source: GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse financière*, op.cit. P169.

3.2.3.3 L'intérêt de TFT :

Le tableau des flux de trésorerie permet :¹

- d'apprécier les conséquences des choix stratégiques des dirigeants sur la trésorerie.
- d'informer sur la capacité de l'entreprise.
 - ✓ à générer de la trésorerie à partir de son activité.
 - ✓ à faire face à ses obligations.
 - ✓ à financer sa politique de croissance sans faire appel au financement externe.
- d'évaluer la solvabilité de l'entreprise.
- d'analyser l'origine de l'excédent ou du déficit de trésorerie.
- d'étudier l'utilisation des ressources de trésorerie.
- de mesurer le besoin de financement externe.
- d'établir des comparaisons entre les résultats (d'exploitation, courant...) et les flux de trésorerie correspondant.
- de prévenir les risques de défaillance. de faciliter la comparaison des états financiers avec ceux d'autres entreprises, du fait du caractère objectif des flux de trésorerie par rapport à d'autres indicateurs (fonds de roulement net global...)

¹ Id, P166.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

- d'effectuer des prévisions, notamment élaborer des plans de financement.

Donc, le tableau de flux de trésorerie est de fournir des informations utiles sur :

- ❖ La situation financière.
- ❖ La performance de l'entreprise.
- ❖ Les variations de la situation de trésorerie d'une entreprise.
- ❖ Afin de répondre aux besoins de l'ensemble des utilisateurs de ces informations.

3.2.3.4 Les différentes familles de flux de trésorerie :

Les flux de trésorerie sont classés suivant découpage de la vie de l'entreprise en trois cycles :

- Les flux de trésorerie de l'activité.
- Les flux de trésorerie de l'investissement.
- Les flux de trésorerie de financement.

Nous présenterons ces flux dans la deuxième section du chapitre 2, qui comprend une analyse la méthode dynamique.

3.2.3.5 Les modèles de TFT :

Il est prévu deux modèles de tableau préconisés par l'Ordre des experts-comptables:

- C. modèle 1: à partir du résultat d'exploitation. (méthode direct).
- D. modèle 2: à partir du résultat net. (méthode indirect).

A. **Le modèle 2** : Il met en évidence le flux net de trésorerie d'exploitation. ¹(voir l'annexe n°05).

B. **Le modèle 1** : Il met en évidence la marge brute d'autofinancement. Précisons que, contrairement à la CAF, la marge brute d'autofinancement comprend les dépréciations des actifs circulants. (voir l'annexe n°06).

¹ Ibid. P127.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

3.2.4 Tableau de variation des capitaux propres :(annexe n°7)

3.2.4.1 Définition :

Art 250-1. L'état de variation des capitaux propres constitue une analyse des mouvements ayant affecté chacune des rubriques constituant les capitaux propres de l'entité au cours de l'exercice.¹

Les informations minimales : présenter dans cet état concerne les mouvements liés :²

- Au résultat net de l'exercice.
- Aux changements de méthode comptables et aux corrections d'erreurs dont l'impact est directement enregistré en capitaux propres.
- Aux autres produits et charges enregistrés directement dans les capitaux propres dans le cadre de correction d'erreurs significatives.
- Aux opérations en capital (augmentation, diminution, remboursement).
- Aux distributions de résultat et affectations décidées au cours de l'exercice.

3.2.5 L'annexe :

L'annexe est document obligatoire annuel qui complète les informations contenues dans le bilan et le compte de résultat en précisant les flux, les mouvements, la variation entre le début et la fin de la clôture d'un exercice.

3.2.5.1 Définitions

Selon B et F Grandguillot, « L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan. Elle est à la fois :

- un document comptable obligatoire, sauf pour la catégorie comptable des micro-entreprises.
- un outil précieux pour l'analyse financière de l'entreprise. »³

Selon Hubert de La Bruslerie, « L'annexe est le troisième document comptable de synthèse. Les concepteurs du Plan Comptable Générale (PCG) ont voulu le mettre au même niveau que le bilan et le compte de résultat avec lesquels il forme un « tout indissociable »¹

¹ Journal officielle, L'arrêté du 25/03/2009 relative à SCF, Article 250-1, p22.

² Ibid.

³ Id, P37.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

3.2.5.2 L'objectif de l'annexe :

L'objet de l'annexe « est de permettre aux destinataires des comptes annuels de mieux juger la situation financière et les résultats de l'entreprise en complétant par des informations chiffrées le bilan et le compte de résultat, en donnant toutes explications et en faisant tous commentaires indispensables à la compréhension des informations fournies par l'entreprise». ²

3.2.5.3 Le contenu de l'annexe :

Actuellement, l'annexe fournit des informations complémentaires, chiffrées ou non, d'ordre :

Tableau n°04 : Présentation des informations de l'annexe

Économique et financier	<ul style="list-style-type: none">• Modes et méthodes d'évaluation.• Évolution de certains postes.• Modes de calcul des amortissements, des dépréciations et des provisions.• Inventaire du portefeuille de titres de placement.• Utilisation du crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE).
Juridique	<ul style="list-style-type: none">• Montants des engagements financiers.• Structure du capital.• Dettes garanties par des sûretés réelles.
Fiscal	<ul style="list-style-type: none">• Répartition de l'impôt entre le résultat courant et le résultat exceptionnel.
Social	<ul style="list-style-type: none">• Effectif des salariés.• Montant de la masse salariale.• Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux.

Source: GRANDGUILLOT (B et F) : *l'essentiel de l'analyse financière*, op.cit. P37 et P38.

Ces informations complémentaires sont en général structurées en 5 parties :³

- faits caractéristiques de l'exercice.
- principes comptables, règles et méthodes d'évaluation, comparabilité des comptes.
- notes relatives aux postes du bilan.
- notes relatives au compte de résultat.

¹ Hubert de La Bruslerie, op.cit. P143.

² Hubert de La Bruslerie, op.cit. P144.

³ GRANDGUILLOT (B et F) : *Analyse financière*, op.cit. P98.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

- autres informations (événements postérieurs à la clôture, engagements et autres opérations non inscrites au bilan, aspects environnementaux).

3.3 Les autres sources d'information :¹

3.3.1 Le rapport de gestion :

Selon **B et F Grandguillot**, «le rapport de gestion est un document obligatoire, liés aux comptes annuels, établi par les dirigeants des sociétés. Son objet est de fournir des informations significatives aux associés», ainsi qu'aux tiers sur:

- **La vie économique de la société:**
 - ✓ Exposé sur l'activité durant l'exercice écoulé et sur les résultats de cette activité.
 - ✓ Exposé sur l'évolution prévisible de la société ou du groupe sur les perspectives d'avenir.
- **La vie juridique de la société :**
 - ✓ Compte rendu des fonctions et des rémunérations individuelles des mandataires sociaux pour les sociétés cotées.
 - ✓ Information sur les prises de participation significative dans la société, sur les prises de contrôle des sociétés.
 - ✓ Information sur la détention du capital, sur l'actionnariat des salariés.
 - ✓ Mention du montant des dividendes mis en distribution au titre des trois exercices précédents et de celui de l'avoir fiscal correspondant.
- **La vie sociale de la société :**
 - ✓ Information dans les domaines de l'emploi, des rémunérations, de formation, des accords collectifs....
- **La politique de la société en matière d'environnement :**
 - **Pour les sociétés cotées :**
 - ✓ Exposé sur les mesures prises par la société et ses filiales pour respecter l'environnement dans le cadre de leurs activités.

¹ Ibid., de P 17 à P 20.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

- ✓ Compte rendu de la consommation de ressources en eau, en matières premières et énergie par la société et ses filiales.
- **Pour les sociétés utilisant des installations dangereuses :** informations relatives à la prévention des risques technologiques, naturels et à la réparation des dommages.

3.3.2 L'information à la disposition du public :

Les sociétés commerciales (sociétés à responsabilité limitée, sociétés par actions et certaines sociétés de personne) doivent déposer au greffe du tribunal de commerce :

- Les comptes annuels et, le cas échéant, les comptes consolidés.
- Le rapport de gestion.
- Le rapport général du commissaire aux comptes.

Des services minitel ou Internet permettent d'avoir accès aux documents déposés au greffe par les sociétés.

3.3.3 Les sources d'information diverses :

En complément des documents obligatoire que doivent fournir les entreprises, l'analyste peut collecter des informations d'ordre financier et économique utiles au diagnostic financier grâce :

- A la presse économique et spécialisée.
- Aux données statistiques d'organismes publics ou privés (INSEE, chambres consulaires, syndicats professionnels...).
- Et aux différents sites spéciaux accessibles par Internet ou par minitel.

L'analyse financière est un outil pertinent et indispensable pour toute entreprise, dans la mesure où l'équilibre financier et la sauvegarde de la rentabilité et de la solvabilité reste l'objectif primordial de toute entreprise.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Section 02 : Généralité sur la performance

Grâce à la première partie, nous avons appris que l'analyse financière est l'un des outils importants pour aider à évaluer la performance d'une entreprise, de sorte que les analystes financiers cherchent toujours à identifier les forces et les faiblesses d'une entreprise afin d'évaluer la performance et prendre les décisions appropriées pour améliorer sa performance.

1 Le cadre conceptuel sur la performance de l'entreprise

La performance est l'un des termes importants que tout manager, quel que soit son poste et son niveau organisationnel, s'efforce d'améliorer, mais les chercheurs n'ont pas été en mesure de fournir un concept précis de ce terme.

1.1 Notion de performance :

La performance est un concept difficile à définir précisément. Elle peut être définie de plusieurs manières, à cet effet, nous retrouvons plusieurs interprétations selon les auteurs.

Selon Le Grand dictionnaire Larousse, «la performance est un mot anglais qui signifie «exécution, achèvement, par extension, exploit quelconque».¹

Selon Michel Lebas, «La performance, c'est faire mieux que le « concurrent » sur le moyen et le long terme»²

Au niveau d'une entreprise, la performance exprime le degré d'accomplissement des objectifs poursuivis. Elle peut s'appuyer essentiellement sur trois facteurs :³

- **Facteur S** = qualification, aptitude à effectuer les tâches et missions qui leur sont confiées.
- **Facteur K** = connaissance des faits, des règles, des principes et des procédures ;
- **Facteur M** = motivation.

Selon Bartoli, «la performance est la mise en relation de trois notions : les résultats, les moyens et les objectifs ».¹

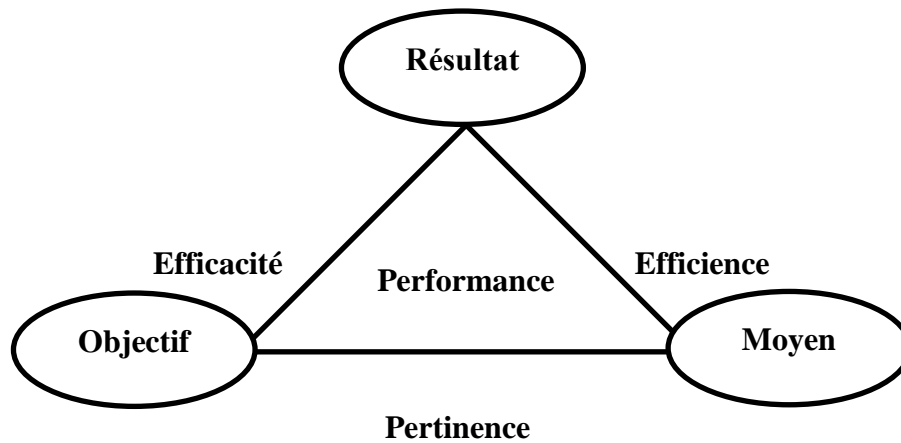
¹ MALTAIS, (Daniel) : *Performance et gestion de la performance*, École nationale d'administration publique, P1.

² DORIATH, (B) et autres : *Comptabilité et gestion des organisations*, édition Dunod, 7^{ème} éd, 2010, P320.

³ BELGHANMI (Nadjat Wassila) : *La performance des entreprises conventionnelles et celle islamique*, article, مجلة افاق علوم الادارة والاقتصاد, Université Mohamed Boudiaf, Msila, N°03, 2018, P307

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Schéma n°04 : Triangle de la performance (Gibert 1980)



Source : MARANZANA (Nicolas) : *Amélioration de la performance en conception par l'apprentissage en réseau de la conception innovante*, thèse de doctorat, Science de l'information et de l'ingénieur, Ecole Doctorale Mathématique, Strasbourg, 2009, P56.

L'axe d'efficacité : Elle se définit par rapport à un objectif donné. Elle indique à quel point l'objectif est atteint.

Donc, l'efficacité est définie comme « le rapport entre les résultats atteints par un système et les objectifs visés. De ce fait, plus les résultats seront proches des objectifs visés plus le système sera efficace. On exprimera donc le degré d'efficacité pour caractériser les performances d'un système d'un système ».²

D'une manière plus brève nous pouvons résumer l'efficacité dans la formule suivante :

$$\text{Efficacité} = \frac{\text{résultat}}{\text{objectifs visés}}$$

L'axe d'efficience : Elle représente la capacité de minimiser les moyens mis en œuvre pour atteindre un objectif.

¹ CHADLIA, (A) : *pilotage de l'entreprise*, chapitre 1 : *notion de mesure de la performance*, ESGEN, 2021/2022, P3

² BOISLANDELLE, (H et M) : *Gestion des ressources humaines de la PME*, édition Economica, Paris, 1998, p139

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

L'efficacité est définie par « c'est le rapport entre l'effort et les moyens totaux déployés dans une activité d'une part, et l'utilité réelle que les gens en tirent sous forme de valeur d'usage d'autre part ».¹

Résumant la formule de la mesure d'efficacité comme suite :

Efficiency = résultats atteints / moyens mis en œuvre

L'axe de pertinence: Elle dit pertinent toute acquisition de ressources.

La notion de pertinence est encore très subjective et difficile à mesurer. Cependant, nous saurons reconnaître que la pertinence est la cohérence des moyens et des actions mises en œuvre afin d'atteindre le but donné. En d'autres termes, pour atteindre efficacement atteindre efficacement les objectifs.

✓ En tenant compte des différentes définitions avancées par les auteurs, nous pourrions proposer la définition suivante de la performance d'entreprise :

La performance c'est l'aptitude d'un acteur ou d'une entreprise à atteindre ses objectifs de façon optimale, plusieurs concepts sont liées à la notion de performance ils sont regroupés dans qu'on appelle le triangle de la performance, il exprime les liens entre les objectifs, les moyens et les résultats on retiendra donc les trois notions suivantes: la pertinence mesure l'adéquation entre les objectifs et les moyens, l'efficacité est la capacité à atteindre les résultats fixés indépendamment des moyens utilisés et enfin l'efficacité c'est la capacité à atteindre les résultats de manière optimale.

La performance globale c'est donc la combinaison de ces trois capacités pertinence, efficacité et efficacité.

1.2 Les objectifs de la performance :

La mesure de la performance des entreprises vise en effet une multitude d'objectifs qui se regroupent comme suit :¹

¹ GRANSTED, (Ingmar) : *l'impasse industrielle*, édition du seuil, 1998, P33.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

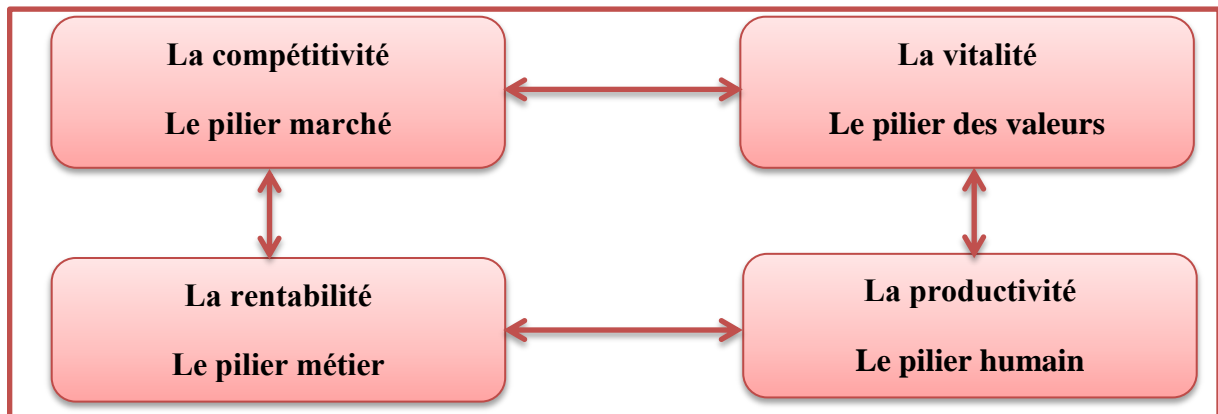
- Développer des produits innovants.
- Récompenser les performances individuelles.
- Améliorer les processus de fabrication.
- Réduire les couts de fabrication.
- Améliorer l'ambiance au travail.
- Lancer de nouveaux produits.
- Respecter les délais de livraison.
- Renforcer et améliorer la sécurité au travail.
- Identifier et évaluer les compétences clés et développer la créativité du personnel.

1.3 Les piliers de la performance d'une organisation :

Selon PINTO « la performance de l'entreprise est directement impactée par l'effort que les dirigeants consacrent à maintenir leur entreprise au niveau des meilleures pratiques sur chacun de ses territoires ». ²

En effet, l'auteur explique que la performance est construite sur quatre piliers qui entretiennent des relations synergétiques très fortes : les valeurs, le marché, les hommes et les métiers. ³

Schéma n°5 : Les quatre piliers de la performance.



Source: PINTOU (P), op.cit. P12.

¹¹ CAILLAT, (Allain) et DUCROU, (JEAN-BERNARD) : *management des entreprises*, édition Hachette Technique, France, 2008, P 38.

²PINTOU, (Paul) : *La performance durable*, édition Dunod, Paris, 2003, P 12.

³ Ibid. P 13.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

1.3.1 La compétitivité pour le pilier marché :

La compétitivité de l'entreprise c'est leur capacité à faire face à la concurrence, c'est-à-dire maintenir et accroître leur part de marché.

1.3.2 La vitalité pour le pilier des valeurs :

La vitalité d'une entreprise est en rapport avec ses valeurs. Car ce dernier constitue un système de protection contre les menaces qui pèsent sur l'entreprise.¹

1.3.3 La rentabilité pour le pilier métier :

L'objectif de toute entreprise est de réaliser des bénéfices, ses bénéfices ou plusieurs buts premier but s'autofinancer terre que l'entreprise va pouvoir avec son propre argent investir ou aussi de rémunérer les propriétaires de l'entreprise en leur versant des dividendes. Alors une entreprise pour être rentable doit maîtriser ses couts, c'est-à-dire l'ensemble des dépenses nécessaires pour vendre son produit.

1.3.4 La productivité pour le pilier du personnel :

La productivité est une mesure de l'efficacité productive de l'entreprise. C'est le rapport entre la production et les facteurs de production mis en œuvre pour l'obtenir.

1.4 Les dimensions de la performance :

En général, nous distinguons la performance externe destinée aux participants qui ont une relation contractuelle avec l'organisation et la performance interne qui implique intrinsèquement les participants de l'organisation. Le tableau ci-dessous répertorie les différences :

Tableau n°5 : La comparaison entre la performance externe et la performance interne

Performance externe	Performance interne
<ul style="list-style-type: none">• Est tournée principalement vers les actionnaires et les organismes financiers	<ul style="list-style-type: none">• Est tournée vers les managers
<ul style="list-style-type: none">• Porte sur le résultat, présent ou futur	<ul style="list-style-type: none">• Porte sur le processus de construction du résultat à partir des ressources de l'organisation
<ul style="list-style-type: none">• Nécessite de produire et de communiquer les informations financières.	<ul style="list-style-type: none">• Nécessite de fournir les informations nécessaires pour la prise de décision.

¹PINTO, (P), op.cit. p11.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

<ul style="list-style-type: none">• Générer l'analyse financière des grands équilibres.	<ul style="list-style-type: none">• Aboutir à la définition des variables d'action.
<ul style="list-style-type: none">• Donne lieu à débat entre les différentes parties prenantes.	<ul style="list-style-type: none">• Requier une vision unique de la performance afin de coordonner les actions de chacun vers un même but.

Source : DORATH, (Brigitte) et GOUJET (Christian) : *Gestion prévisionnelle et mesure de la Performance*, édition Dunod, 2001, P173.

1.5 Les types de la performance :

Il existe plusieurs types de performance.¹

1.5.1 La performance organisationnelle :²

La performance organisationnelle porte sur la structure organisationnelle de l'entreprise et pas sur sa nature économique ou sociale.

Cela veut dire que la mesure de la performance organisationnelle permet de refléter les soucis organisationnels auxquels l'entreprise doit faire face pour éviter des répercussions éventuelles sur la performance globale.

La performance organisationnelle de l'entreprise dépend des facteurs suivants :

- ✓ Le respect de la structure formelle.
- ✓ Les relations entre les services.
- ✓ La qualité de la circulation de l'information.
- ✓ La flexibilité de la structure.

1.5.2 La performance économique :

Elle correspond aux résultats présentés par la comptabilité, il s'agit principalement des soldes intermédiaires de gestion.³

¹ QUATTARA, (Pecassioh Vanance) : *Diagnostic financier et performance d'une entreprise à cote d'Ivoire*, la maîtrise en administration des affaires (MBA), Ecole supérieure de Gestion de Paris, Paris, 2007, P 15-18.

² KALIKA, (Michel) : *Structure d'entreprise : réalité, déterminants, performance*, édition ECONOMICA, Paris, 1988, P340.

³ DORIATH, (B) et les autres, op.cit. P313

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

1.5.3 La performance stratégique :

Pour assurer sa pérennité, une organisation doit se démarquer de ses concurrents et doit pour ce faire se fixer des objectifs stratégiques appropriés, tels que l'amélioration de la qualité de ses produits, l'adoption d'un marketing original ou l'adoption d'une technologie de fabrication plus performante. Pour la haute direction, le souci majeur à cette étape est de communiquer ses objectifs stratégiques au personnel et d'assurer leur transformation en objectifs opérationnels afin d'atteindre la performance à long terme ou performance stratégique.

La performance à long terme est associée à :

- ✓ La capacité de l'entreprise à développer un avantage compétitif durable.
- ✓ La définition d'un système de volontés visant le long terme.
- ✓ La capacité de l'entreprise à trouver des sources de valeur créatrices de marge.
- ✓ L'excellence à tous les niveaux de l'entreprise.

1.5.4 Performance financière :

La performance financière est étroitement liée à la performance économique, elle est assurée par plusieurs ratios.

1.5.5 La performance sociale :

La performance sociale est définie comme le niveau de satisfaction atteint par l'individu participant à la vie de l'organisation. On mesure encore l'intensité avec laquelle chaque individu adhère et collabore aux propos et aux moyens de l'organisation.

Certains critères présentent le climat social et la satisfaction du personnel comme principaux indicateurs de la performance. Afin d'évaluer cette performance, les critères suivants peuvent être utilisés :

- ✓ La nature des relations sociales et la qualité des prises de décisions collectives.
- ✓ Le niveau de satisfaction des salariés mesurés par les sondages et les enquêtes.
- ✓ Le degré d'importance des conflits et des crises sociales (grèves, absentéisme, accident de travail).

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

1.5.6 La performance humaine :

La question de la performance humaine est une préoccupation fondamentale de tous les acteurs de l'entreprise aujourd'hui. Elle est perçue, aussi bien du côté des dirigeants d'entreprises que du côté des salariés, comme le facteur essentiel contribuant à la performance économique de l'entreprise.

Pour M. Lebas, La clé de la performance humaine se trouve non seulement dans les résultats passés, mais plus en amont, dans les capacités d'action des salariés, c'est à- dire, dans leur capacité à mettre en œuvre leur sens de l'initiative pour faire face aux aléas du travail. La performance humaine est alors définie comme une question de potentiel de réalisation.

2 Les indicateurs de mesure de la performance financière :

La mesure de la performance repose sur des critères d'évaluation, également appelés indicateurs, qui ont un impact significatif sur la performance d'une entreprise.

2.1 La notion de la performance financière :

La performance financière : Il s'agit de la dimension financière de la performance. Une entreprise est réputée performante si elle crée de la valeur pour l'actionnaire. Cette valeur représente une rémunération attribuée aux actionnaires, d'une part pour leurs apports dans le capital de l'entreprise, et d'autre part, pour les risques qu'ils peuvent subir en cas de cessation de l'activité de l'entreprise (liquidité).¹

2.2 Définition de l'indicateur de performance :

Un indicateur de performance est une information devant aider un acteur, individuel ou collectif, à conduire le cours d'une action vers l'atteinte d'un objectifs ou devant lui permettre d'en évaluer le résultat.²

Les indicateurs peuvent être définis comme des mesures permettant de suivre les facteurs clés de succès ainsi que la consommation des ressources et la réalisation des activités.³

¹ BARABEL, (M) et MEIER,(O) : *MANAGEOR*, édition Dunod, Paris, 2006, p 348.

²LORINO, (Philippe) : *Méthode et pratique de la performance*, édition d'organisations, Paris, 2003, P130.

³ DUMENIL, (Marc) : *Le contrôle de gestion*, édition GERESO, France, 2014, P112.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Donc, Un indicateur est un événement, un fait mesurable et déterminé par un calcul qui identifier de façon qualitative ou quantitative une amélioration ou une dégradation du comportement procédé soumis à examen au regard d'objectif stratégique, c'est-à-dire l'indicateur est une information ou ensemble d'information permettant d'objectif, d'interprétation une situation, un résultat ou une évolution.

2.3 Les indicateurs de la performance financière : ¹

Les indicateurs de la performance financière sont au cœur du système de contrôle de gestion, ils doivent fournir au décideur un diagnostic sur les résultats et une information sur les moyens mis en œuvre pour les attendre. ²

On peut obtenir quatre grands indicateurs financiers :

2.3.1 Taux de rendement des capitaux investis (ROI) : ³

La définition des capitaux investis est établie à partir du passif de l'entreprise. D'un point de vue statique et comptable, on retient les ressources durables de l'entreprise, c'est-à-dire ses capitaux permanents, eux-mêmes constitués des capitaux propres et de l'endettement.

$$\text{ROI} = \frac{\text{Résultat courant} + \text{Frais financiers (s/dette durable)}}{\text{Capitaux investis (= Capitaux permanents)}}$$

2.3.2 Rentabilité financière (ROE) : ⁴

La rentabilité des capitaux propres est le ratio de rentabilité financière par excellence. Il compare le résultat net aux capitaux propres et se situe bien dans l'optique de l'actionnaire qui met à disposition de l'entreprise des fonds et reçoit en retour le résultat net.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propre}}$$

¹ FRIEDRICH, (J) : *Comptabilité générale et gestion des entreprises*, édition Hachette, 6^{ème} éd, Paris, 2010, P330.

² BHIMANI, (Alnoor) : *Contrôle de gestion et gestion budgétaire*, édition Pearson, Paris, 2006, P177.

³ BRUSLERIE, (H), op.cit. P196.

⁴ Ibid. P196.

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

2.3.3 Valeur ajoutée économique (EVA) :

L'EVA (Economic Value Added), ce ratio permet de mesurer la création de valeur pour l'actionnaire. C'est donc la différence entre le résultat opérationnel et les capitaux investis.

$$\text{EVA} = \frac{\text{Résultat opérationnel}}{\text{Capitaux investis}}$$

2.3.4 Taux de la marge bénéficiaire :

Le taux de marge bénéficiaire est un indicateur financier très utilisé, il se détermine par le rapport entre le résultat d'exploitation et le chiffre d'affaires.

$$\text{Taux de marge bénéficiaire} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{chiffre d'affaires}}$$

2.4 Les caractéristiques d'un bon indicateur :¹

Un bon indicateur doit être :

- ❖ **Valide** : mesure exacte d'un comportement, d'une pratique ou d'une tâche qui sont l'extrait ou l'effet attendus de l'intervention.
- ❖ **Fiable** : mesurable de manière constante dans le temps et de la même façon par différents observateurs.
- ❖ **Précis** : défini en termes clairs du point de vue opérationnel.
- ❖ **Mesurable** : quantifiable au moyen des outils et méthodes disponibles.
- ❖ **Opportun** : fournir une mesure à des intervalles temporels pertinents et appropriés compte tenu des buts et activités du programme.
- ❖ **Important pour le programme** : lié au programme ou à la réalisation des objectifs du programme.

¹ <https://www.endvawnow.org/fr/articles/336-indicateurs.html> consulté (le 11/04/2022 à 20:15).

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise

Ce premier chapitre nous permet de comprendre les différents concepts liés à l'analyse financière et la performance d'une entreprise qui est considéré comme le facteur qui contribue le plus à la réalisation de l'objectif principal de l'organisation.

Tandis que l'analyse financière un outil efficace au sein de l'entreprise pour nous refléter l'étendue de l'efficacité de la performance au sein de l'entreprise, et dont elle tire des informations utilisées pour prendre des décisions judicieuses pour évaluer et améliorer la performance de l'entreprise.

La conclusion qui peut être tirée de ce chapitre est qu'une entreprise performante est une entreprise qui peut atteindre des objectifs à long terme, et cela ne peut se faire qu'en se concentrant sur l'efficacité et l'efficience, et en utilisant le processus d'évaluation des performances comme l'un des outils importants auxquels recourt la direction de l'entreprise pour aider les personnes travaillant au sein de l'entreprise à exercer efficacement nombre de leurs activités.

***Chapitre II : Les outils de l'analyse
financière***

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

L'analyse financière est une science avec des règles et des normes axés sur la collecte des données et des informations sur les états financiers de l'entreprise, et effectuer une classification nécessaire, soumise à une étude approfondie et détaillée des états, puis trouver une relation établie entre les différents postes pour découvrir les forces et les faiblesses de l'entreprise sur le plan financier, afin d'évaluer la performance de l'entreprise et d'élaborer des solutions et des recommandations nécessaires en temps opportun.

Les outils de l'analyse financière peuvent être comme un ensemble de méthode utilisée par l'analyste financier, pour évaluer les différents aspects de l'activité économique de l'entreprise.

Ce chapitre présente les outils de l'analyse financière au sein d'une entreprise et est structuré en deux sections : l'analyse statique de la situation financière de l'entreprise et l'analyse dynamique des flux financiers.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

Section 01 : analyse statistique de la situation financière selon l'approche fonctionnelle

L'analyse statique de la situation financière de l'entreprise se détermine à partir de trois instruments, l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, l'analyse de l'activité et l'analyse par les ratios.

1 L'approche fonctionnelle

L'analyse financière repose sur deux approches différentes (fonctionnelle et patrimoniale) pour étudier les indicateurs d'équilibre financier.

L'approche fonctionnelle est une approche destinée aux gestionnaires de l'entreprise qui essaient d'analyser les forces et faiblesses de son entreprise en la décomposant en éléments liés à son exploitation et hors exploitation avec une vision de continuité de l'activité c'est pour ça qu'on prend les valeurs brutes, par contre l'approche patrimoniale est une approche destinée surtout aux banquiers qui essaient d'analyser la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes avec une vision de cessation de l'activité c'est pour ça qu'on prend les valeurs nettes.

L'approche fonctionnelle est centrée sur l'activité de l'entreprise et est établie suivant une vision comptable. A cet effet, elle classe les différents postes pour leur montant brut selon qu'ils appartiennent à l'un des trois cycles : investissement (les immobilisations), exploitation (les stocks et les créances) et financement (les capitaux propres et les dettes financière). Une fois le classement des postes effectués suivant leur niveau d'appartenance, on compare les ressources stables et les emplois durables d'une part et d'autre part l'actif circulant ou passif circulant en vue d'analyser l'équilibre fonctionnel.

1.1 Définition de bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est un bilan comptable avant répartition du résultat, retraité en masses homogènes selon ces trois fonctions (investissement, financement, exploitation) et présenté en valeurs brutes¹.

¹ GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse financière : les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, op.cit. P20.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

Le bilan fonctionnel est le premier outil de l'analyse statique de la structure financière de l'entreprise d'après l'approche fonctionnelle¹.

Donc, le bilan fonctionnel est un état de synthèse permettant d'analyser comment a été assuré le financement des emplois par les ressources, cette analyse repose sur l'analyse du cycle de financement des investissements ainsi que celui d'exploitation.

1.2 Le rôle de bilan fonctionnel :²

- **D'apprécier** : la structure financière fonctionnelle de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité.
- **D'évaluer** : les besoins financiers et le type de ressources dont dispose l'entreprise.
- **De déterminer** : l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources.
- **De calculer** : la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- **D'apprécier** : le risque de défaillance.
- **De permettre** : la prise de décision.

1.3 La structure de bilan fonctionnel :

1.3.1 Les grandes masses du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel est dit fonctionnel lorsque les éléments des emplois et des ressources sont classés d'après leurs fonctions (financement, investissement et d'exploitation), il utilise les termes d'emplois et ressources pour désigner les actifs et passifs.

La présentation fonctionnelle permet de dégager les grandes masses de bilan en répondant aux deux questions suivantes :

D'où vient l'argent ? → Des ressources stables.

Où va l'argent ? → Pour financer les emplois stables, ou pour financer les actives d'exploitation.

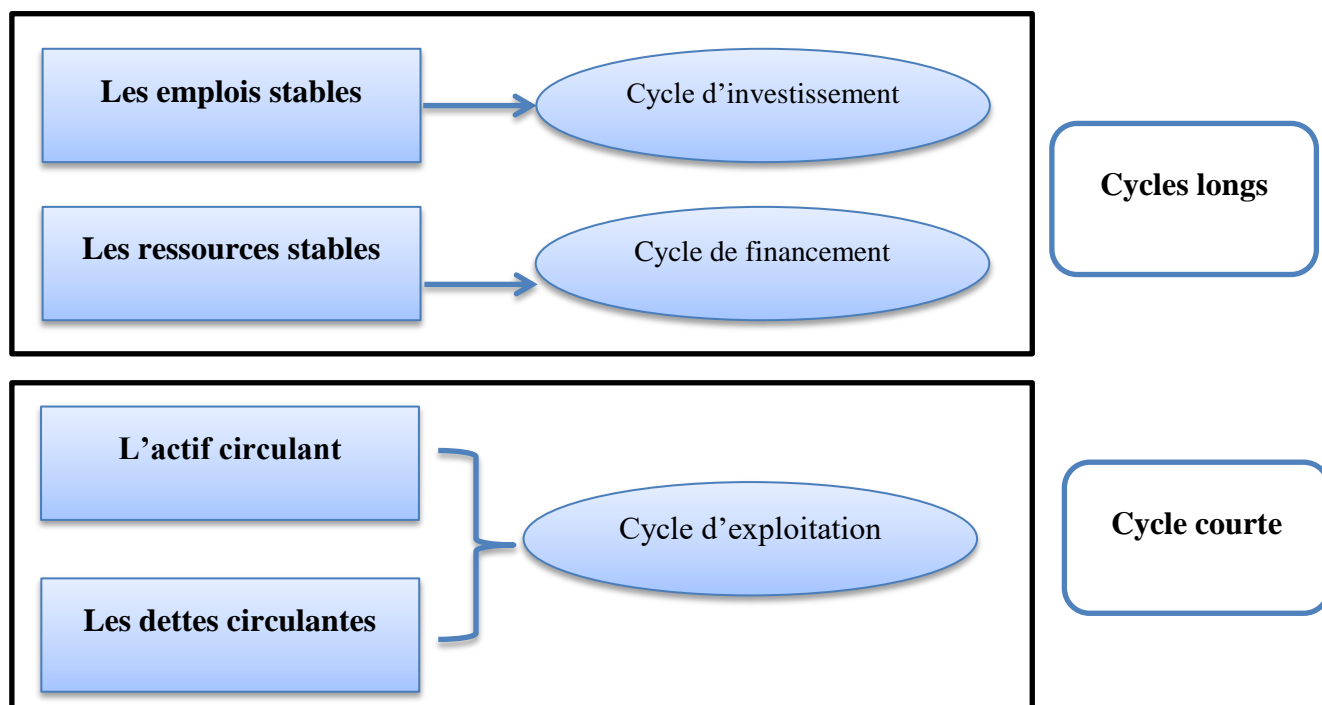
¹ GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse financière*, op.cit. P 109.

² GRANDGUILLOT, (B et F) : *Les Zoom's : Analyse financière*, édition Gaulino, 18^{ème} éd, Paris, 2014/2015, P 107.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

Le bilan fonctionnel comporte quatre grandes masses :

Schéma n°01 : La présentation des grandes masses du bilan fonctionnel



Source : GRANDUILLOT, (B et F) : *l'essentiel de l'analyse financière*, op.cit. P 89 et 90.

1.3.2 La présentation du bilan fonctionnel avant retraitement :

Le bilan fonctionnel s'établit à partir du bilan comptable avant répartition du résultat. Toutefois certaines corrections doivent être effectuées de manière à classer les emplois et les ressources.

Tableau n°01 : Présentation du bilan fonctionnel avant retraitement

Emplois (ACTIF)	Ressources (PASSIF)
Emploi stable : Immobilisation incorporelles immobilisation corporelle immobilisation financières	Ressources stables : Capitaux propre Amortissements et provisions Dettes financières Provision pour pertes et charges

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

Actif circulant brut (AC) : -AC d'exploitation : Stock, créances d'exploitation, clients -AC hors exploitation : Créance hors exploitation Trésorerie positive(T) : Disponibilité.	Passif circulant (PC) : -PC exploitation Dettes d'exploitation, fournisseurs Dettes hors exploitation. Trésorerie négative (T) : Avances bancaire, découvert
--	---

Source : BARREU, (Jean) et DELAHAYE, (Jacqueline) : *Gestion financière*, édition Dunod, 10^{ème} édition, Paris, 2001, P143 et 144.

1.3.3 Les retraitements :

Le bilan comptable subit plusieurs retraitements afin d'établir le bilan fonctionnel :¹

1.3.3.1 Reclasser :

Certains postes du bilan comptable selon leurs fonctions :

- Les amortissements et les dépréciations sont reclassés en ressources stables.
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices reclassés en emplois stables.
- Les concours bancaires courants et soldes créditeurs banques reclassées en trésorerie passive.
- Les intérêts courus non échus sur emprunts et sur prêts reclassés en dettes et créances hors exploitation.
- Les valeurs mobilières de placement reclassées, le plus souvent, en trésorerie s'ils sont facilement négociables sinon en emplois courant hors exploitation.
- Les charges et produits constatés d'avance ventilés en dettes et créances d'exploitation et hors exploitation.

1.3.3.2 Intégrer des éléments hors bilan :

- Les effets escomptés non échus : effets de commerce remis en banque avant la date d'échéance.

¹ GRANDGUILLOT, (B et F) : *Les zoom's. Analyse financière*, op.cit. P 103.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

➤ Le crédit-bail : le bilan fonctionnel considère les équipements financés par crédit-bail comme des immobilisations financées par un emprunt.

1.3.3.3 Corriger :

Les créances et les dettes pour annuler l'effet des écarts de conversion d'actif et passif et prendre en compte la valeur initiale des créances et des dettes.

1.3.3.4 Éliminer :

Certains postes du bilan comptable qui ne représentent pas de véritables ressources de financement :

- Capital souscrit non appelé.
- Primes de remboursement des emprunts.

1.3.4 La présentation du bilan fonctionnel après retraitements :

Dans le bilan fonctionnel, les emplois et les ressources sont classés de la manière suivante :

Tableau n° 02 : La présentation du bilan fonctionnel après retraitements.

EMPLOIS STABLES	RESSOURCES STABLES
<ul style="list-style-type: none"> • Actif immobilisé (brut) + valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail + charge à répartir sur plusieurs exercices + Ecart de conversion (actif) - Ecart de conversion (passif) - Intérêts courus sur prêts Postes à éliminer Capital non appelé Primes de remboursement des obligations 	<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux propres + amortissements et dépréciations + amortissement du crédit-bail pour risques et charges - Capital non appelé Dettes à moyen long termes + valeur nette des équipements financés par crédit-bail - Primes de remboursement des obligations - Intérêts courus sur emprunts + Ecart de conversion-passif - Ecart de conversion-actif - Concours bancaires et soldes créditeurs

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

	banques
ACTIF CIRCULANT	PASSIF CIRCULANT
<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Stocks et encours + avances et acomptes versés sur commandes + créances d'exploitation + effets escomptés non échus + charges constatées d'avance d'exploitation + Ecart de conversion-actif - Ecart de conversion-passif • Hors exploitation - Créances hors exploitation + charges constatées d'avance hors exploitation + capital souscrit-non versé + Intérêts courus sur prêts + Valeurs mobilière de placements (VMP) • Trésorerie active Valeurs mobilières de placement + Disponibilités 	<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation Avances et acomptes reçus sur commandes + dettes d'exploitation + Produits constatés d'avance d'exploitation + dettes sociales et fiscales d'exploitation + Ecart de conversion-passif - Ecart de conversion-actif • Hors exploitation Dettes hors exploitation + dettes fiscales (impôts sur les sociétés) + produits constatés d'avance hors exploitation + intérêts courus sur emprunts • Trésorerie passif Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques + effets escomptés non échus

Source: GRANDGUILLOT (B et F) : *Analyse financière : les outils du diagnostic financier*, édition Gaulino, 6^{ème} éd, Paris, 2002, page 94.

2 Analyse par les indicateurs d'équilibre financier :

L'analyse des indicateurs d'équilibres financiers s'appuie sur un bilan fonctionnel, tenant compte des retraitements effectués pour dégager une présentation significative.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

2.1 La notion d'équilibre financier: ¹

L'évolution, la comparaison et la combinaison des masses et des rubriques du bilan fonctionnel permettent d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise à un moment donné.

L'équilibre financier est analysé à partir de trois indicateurs de gestion fondamentaux : le fonds de roulement net global, le besoin de fonds de roulement et la trésorerie nette.

Chaque indicateur est calculé par différence entre le montant des ressources et le montant des emplois correspondant au même cycle.

En principe, d'après l'approche fonctionnelle, l'équilibre financier de l'entreprise est respecté si sa structure financière lui permet de financer sa croissance sans dégrader sa trésorerie de manière inquiétante.

Donc, L'équilibre financier selon l'approche fonctionnelle est la position de la stabilité du rapport entre les ressources financière et les emplois. C'est-à-dire l'entreprise doit disposer en permanence des ressources nécessaires pour faire face à ses dépenses. Donc les ressources arrivent à faire face aux emplois on peut dire que l'équilibre financier de l'entreprise est assurée.

Pour analyser l'équilibre financier d'une entreprise selon approche fonctionnelle, on utilise la relation suivante :

La relation d'équilibre financier

$$\text{FRNG} - \text{BFR} = \text{TN}$$

2.2 Les indicateurs d'équilibre financier :

1.1.1. Le fond de roulement net global (FRNG) :

FRNG c'est la part des ressources stables disponibles après le financement des actifs immobilisés pour contribuer à couvrir les besoin de financement liés à l'exploitation.

2.2.1.1 Définition :

« D'après l'analyse fonctionnelle, les ressources durables doivent couvrir les emplois stables. Le fonds de roulement net global (FRNG) représente l'excédent de ressources durables

¹ GRANDGUILLOT (B et F) : *Mémentos LMD : l'analyse financière*, édition Gaulino, 12^{ème} éd, Paris, 2015/2016, P117.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

qui finance une partie des besoins de financement du cycle d'exploitation. Il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise. »¹

Le fonds de roulement (FR) est un indicateur financier qui permet de vérifier un certain équilibre financier et notamment que les actifs immobilisés soient financés par les ressources de long terme.

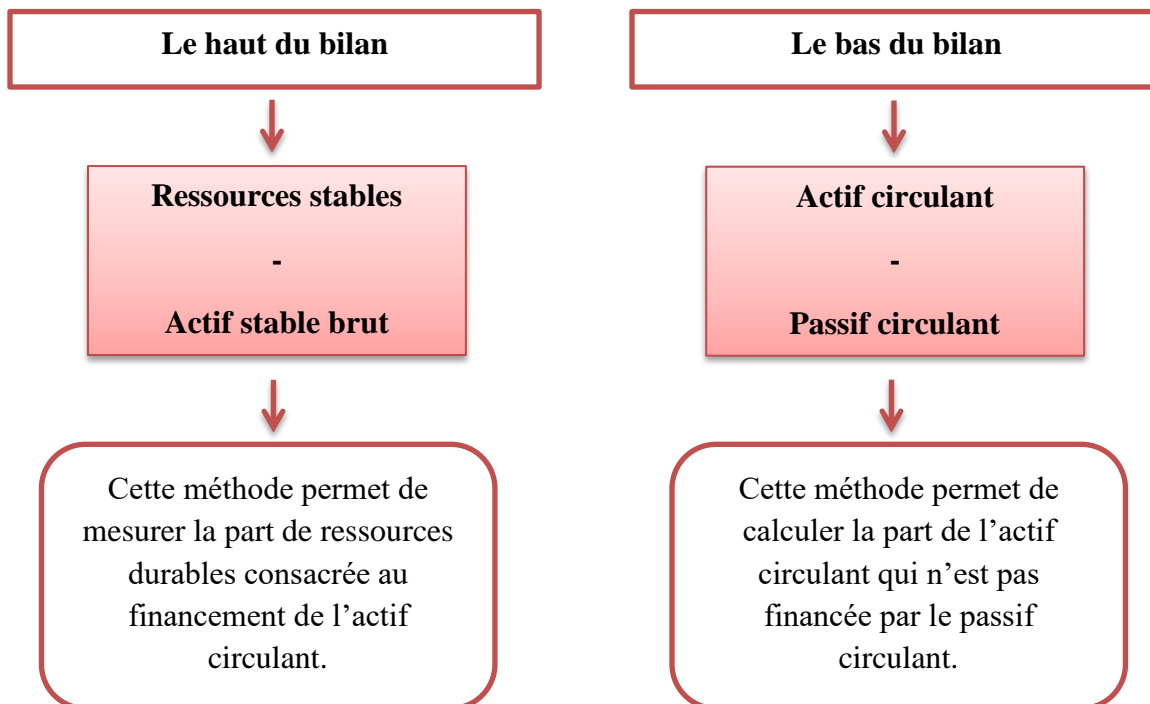
2.2.1.2 Le calcul :²

Le fonds de roulement net global s'obtient par différence entre deux masses du bilan fonctionnel.

Le calcul peut s'effectuer :

- Par le haut du bilan : cycle long.
- Par le bas du bilan : cycle court.

Schéma n° 02: Calcul du FRNG



Source : GRANDGUILLOT (B et F) : *Les Zoom's : Analyse financière*, op.cit. P111.

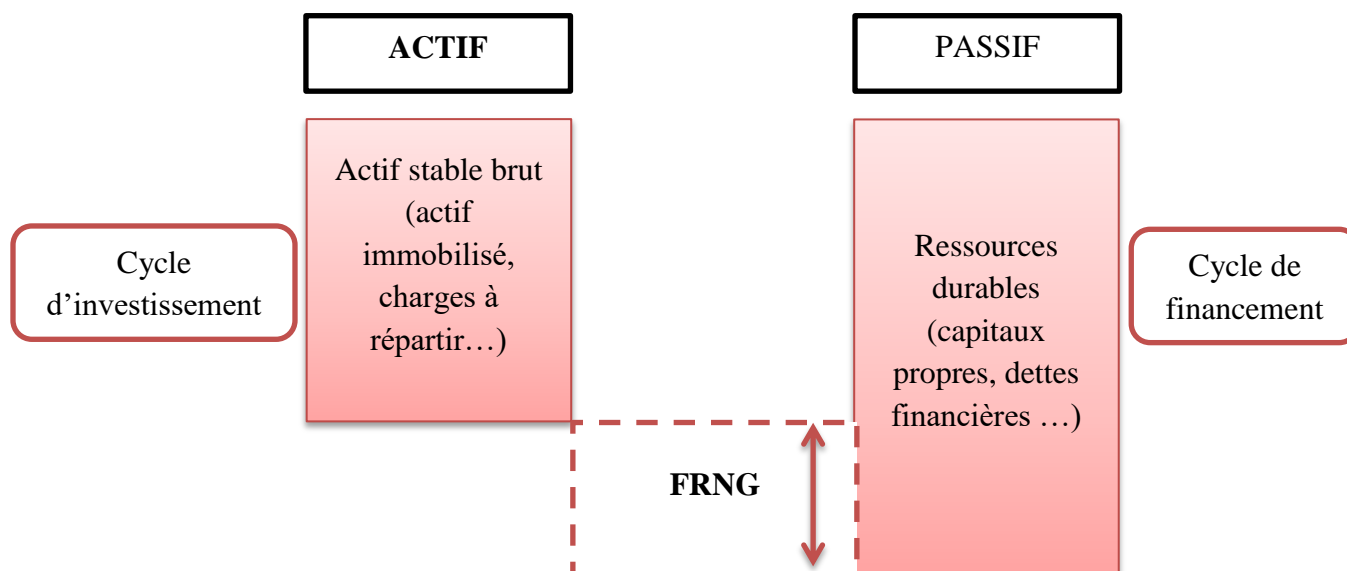
¹ Ibid. P117.

² GRANDGUILLOT (B et F) : *Les zoom's : Analyse financière*, op.cit. P111.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

Le fonds de roulement net global est mis en évidence par la représentation graphique des masses du bilan fonctionnel, constituant les cycles longs d'investissement et de financement:

Schéma n° 03: Présentation de FRNG.



Source : GRANDGUILLOT (B et F) : *Mémentos LMD : Analyse financière*, op.cit. P118.

2.2.1.3 L'interprétation du FRNG :

- ✓ **Le FRNG est positive** : signe favorable, signifie que les ressources stables arrivent à financer les emplois stables avec un excédent de financement qui peut-être utiliser soit pour financer le BFR ou pour alimenter la trésorerie.
- ✓ **FRNG est négative** : traduit un déséquilibre financier, c'est-à-dire que les ressources stables n'arrivent pas à financer la totalité les emplois stables, donc, il y a un besoin de financement ici. Dans ce cas, l'entreprise doit trouver des moyennes de financement pour assurer l'équilibre.
- ✓ **FRNG est nul** : situation d'équilibre au niveau des ressources et emplois stables, c'est-à-dire, que les ressources stables arrivent à financer seulement les emplois stables, il n'y a ni besoin ni excédent.

2.2.1.4 Les types de FRNG :

Il y a 3 types :¹

¹ COHEN (Elie) : *Gestion de l'entreprise et développement financier*, édition Edicef, Paris, 1991, P126.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

➤ **Fonds de roulement propre (FRP)**

Le fonds de roulement propre exprime l'excédent des capitaux propres sur les immobilisations, il représente l'autonomie financière de l'entreprise.

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres} - \text{Actif immobilisés}$$

➤ **Fonds de roulement étranger (FRE)**

Il regroupe les dettes à long et moyen terme et les dettes à court terme, il représente la dépendance extérieure de l'entreprise.

$$\text{FRE} = \text{AC} - \text{FRP} \quad \text{FRE} = \text{DLMT} + \text{DCT}$$

➤ **Fonds de roulement total (FRT)**

C'est la somme des valeurs d'exploitation, réelles et disponibles qui constitue et forme l'actif circulant.

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

2.2.1.5 Les facteurs de variation du fonds de roulement :

Pour augmenter le FR :

- Soit augmenter les ressources stables à travers de l'augmentation des capitaux propres (Augmentation du capital par d'apport de nouveaux associés ou blocage compte courant associés) ou des augmentations dettes à moyen et long terme surtout bancaire mais sans contrepartie d'immobilisation.
- Soit diminuer les emplois stables à travers de cession d'immobilisation surtout financière.

2.2.2 Le besoin de fonds de roulement (BFR) :

Le BFR est un indicateur financier, il permet d'estimer si une entreprise est en capacité d'autofinancer à tous les moments son cycle.

2.2.2.1 Définition : ¹

Le besoin en fonds de roulement est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation.

¹ GRANDGUILLOT, (B et F) : *l'essentiel de l'analyse financière*, op.cit. P 92.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

Il est décomposé en deux parties afin de distinguer les besoins de financement quasi permanents liés à l'activité principale et les autres besoins de financement indépendants du chiffre d'affaires.

2.2.2.2 Calcul :

Il se calcule par

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeur Disponible}) - (\text{Dettes à Court Terme} - \text{Dettes Financières})$$

2.2.2.3 L'interprétation de BFR :

- ✓ **Le besoin du fond de roulement est positif** : signifie que actif circulant hors valeurs disponibles est supérieur à passif circulant hors dettes financières, c'est-à-dire il y a un besoin de financement à court terme, les ressources de passif circulant n'arrivent pas à financer la totalité des emplois de l'actif circulant. Donc l'entreprise doit financer ses besoins soit par l'excédent de FR ou par les concours bancaires à court terme.
- ✓ **Le BFR est négatif** : dans ce cas l'actif circulant hors valeur disponible est inférieur à passif circulant hors dettes financières, c'est-à-dire que les ressources à court terme suffisent à financer la totalité des emplois de court terme avec un excédent. Donc l'entreprise n'a pas besoin de financement, l'excédent de cette situation peut être utilisé pour financer le FR négatif ou alimenter la trésorerie.
- ✓ **Le BFR est nul** : Le BFR est nul signifie que l'entreprise a réalisé une égalité entre les ressources durables et les emplois stables, dans ce le cas l'entreprise n'a pas besoin de financement car les ressources de passif circulant suffisent à financer les emplois de court terme.

2.2.2.4 Les types de besoin de fonds de roulement :

Le besoin de fonds de roulement fait la distinction entre l'exploitation et hors l'exploitation : le BFRE et le BFRHE.¹

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

➤ **Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)²**

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est la partie des besoins de financement circulants d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes circulantes d'exploitation. Il présente un caractère stable.

¹ROCHER-MEUNIER, (B), op.cit. P53.

² Ibid. P93.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation est égal à :

$$\text{BFRE} = \text{Actifs circulants d'exploitation} - \text{Dettes circulantes d'exploitation}$$

➤ **Le besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) :**¹

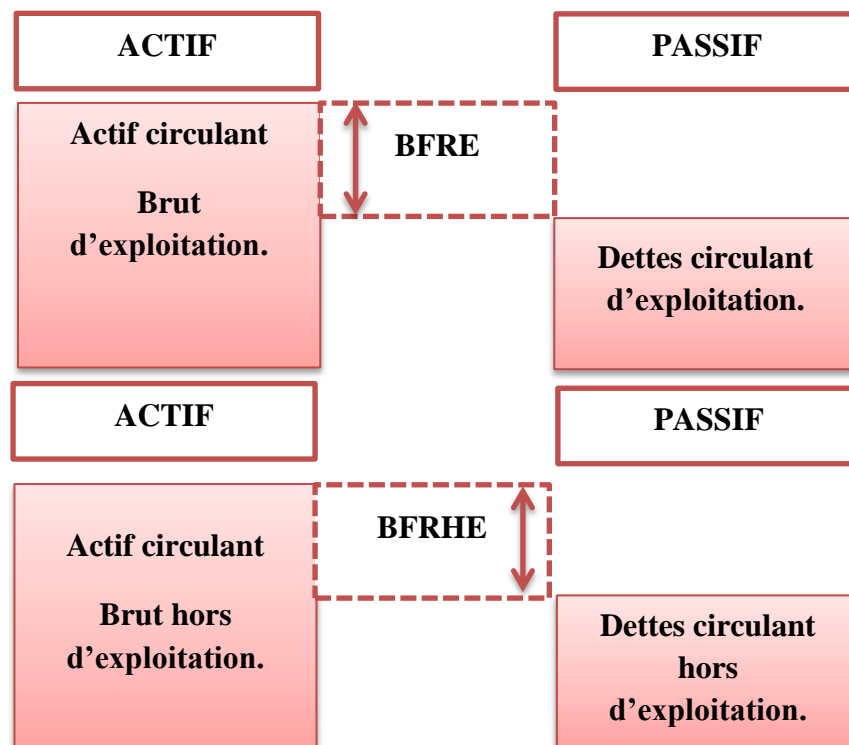
Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est la partie des besoins de financement circulants, non liés directement à l'activité, qui n'est pas financée par les dettes circulantes hors exploitation. Il présente un caractère instable et non récurrent.

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation est égal à :

$$\text{BFRHE} = \text{Actifs circulants hors exploitation} - \text{Dettes circulantes hors exploitation}$$

Les besoins en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation sont mis en évidence par la représentation graphique des masses et des rubriques du bilan fonctionnel représentant le cycle d'exploitation :

Schéma n° 04: Présentation les types de BFR.



Source : GRANDGUILLOT (B et F) : *Analyse financière*, op.cit. P120.

¹ Ibid. P93

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

2.2.2.5 Les facteurs de variation du fonds du roulement :

Diminuer le BFR à travers :

- La négociation des délais de paiement plus court avec le client.
- Revoir la gestion de stock à travers la vente d'une quantité plus grande de stock.
- En augmentant les ressources à court terme et cela à travers la négociation des délais de paiement plus long avec les fournisseurs.

2.2.3 La trésorerie nette (TN) :

La TN c'est un indicateur comptable et financier fondamental pour une entreprise. Sa détermination, son analyse et son permettent de pratiquer une gestion efficace des affaires.

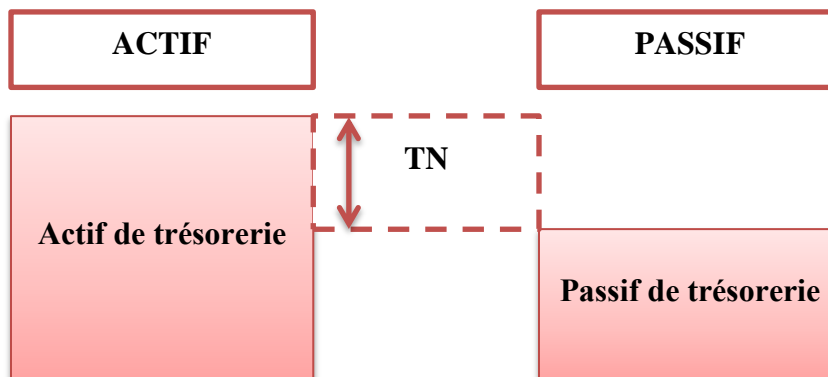
2.2.3.1 Définition :¹

La trésorerie nette est une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes du bilan (trésorerie actif et passif)

2.2.3.2 Calcul :

La trésorerie nette compare les disponibilités de trésorerie active aux dettes de trésorerie passive, la trésorerie nette indique la situation de la trésorerie de l'entreprise.

Schéma n ° 05: Présentation la trésorerie nette



Source : GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse financière*, op.cit. P124.

¹ EVRAERT, (Serge) : *Analyse et diagnostic financiers*, édition EYROLLES, 2^{ème} éd, Paris, 1992, P112.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes différentes :

➤ **1^{ère} méthode :**

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Trésorerie active} - \text{Trésorerie passive}$$

➤ **2^{ème} méthode :**

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Fonds de roulement (FRNG)} - \text{Besoin en Fond de Roulement (BFR)}$$

2.2.3.3 L'interprétation :

- ✓ **La Trésorerie est positive, c'est-à-dire $FRN > BFR$:** signe favorable, signifié que les capitaux permanents arrivent à financer les valeurs immobilisées et à dégager un surplus du fond de roulement qui sert à financer le besoin du fond de roulement (cas d'équilibre).
- ✓ **La Trésorerie est négative, c'est à dire $FRN < BFR$:** signe défavorable, signifiée que les capitaux n'arrivent pas à financer les immobilisations, et une partie des valeurs immobilisées est financée par les dettes à court terme (cas de déséquilibre).
- ✓ **La Trésorerie est nulle, c'est-à-dire $FRN = BFR$:** situation d'équilibre financier, signifié que les capitaux arrivent à financer les valeurs immobilisées sans dégager un excédent, dans ce cas il est préférable d'augmenter le fond de roulement et réduire le besoin en fonds de roulement.

3 Analyse de l'activité :

L'analyse de l'activité consiste à étudier les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) à travers les divers soldes et la manière de la formation des résultats jusqu'au résultat net et la capacité d'Autofinancement (CAF).

3.1 Solde intermédiaire de gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) sont des indicateurs qui permettent de comprendre la construction du résultat issu du compte de résultat.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

3.1.1 Définition :

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variable se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. »¹

« Les soldes intermédiaires de gestion, ou SIG, constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice »²

Donc, les SIG consiste à redécouper le compte de résultat de l'entreprise pour faire apparaître des soldes économique et financier plus significatif dans la formation du résultat.

3.1.2 Les Objectifs :

- Un SIG permet de calculer le résultat net et décomposer ce résultat en niveaux intermédiaire :³
 - ✓ D'exploitation : activité récurrente de l'entreprise.
 - ✓ Financier : cout de financement de l'activité.
 - ✓ Extraordinaire : activité non récurrente de l'entreprise.
- Les SIG constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.
- Le calcul des soldes intermédiaires de gestion permet :
 - ✓ D'apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité.
 - ✓ De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise : Les salariés et les organismes sociaux, l'Etat, Les apporteurs de capitaux, l'entreprise elle-même.
 - ✓ De comprendre la formation du résultat net en le décomposant.

3.1.3 Le mode de calcul des différents soldes intermédiaires

Il existe 9 soldes intermédiaires de gestion, tels qu'ils se calculent à partir du tableau du compte de résultats (les charges et les produits), qui comprend ¹:

¹ BRUSLERIE, (Hubert) : *Analyse financière*, édition Dunod, 2^{ème} éd, Paris, 2002, P142.

² BRUSLERIE, (Hubert) : *Analyse financière : information financière, diagnostic et évaluation*, op.cit. P165

³ ZIANI, (Imen Hiba) : *Analyse financière*, Chapitre 04: Les SIG, ESGEN, 2020/2021.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

3.1.3.1 La marge commerciale :

« La marge commerciale ne concerne que l'activité de négoce. Elle représente la ressource dégagée par l'activité commerciale de l'entreprise et permet d'apprécier l'évolution de sa politique commerciale globale ou par ligne de produits.»

Donc, la marge commerciale c'est ce sont toutes les entreprises qui ont une activité de négoce c'est-à-dire achètent elles vont sans transformation.

Le calcul de la marge commerciale est le suivant :

$$\text{Marge commerciale} = \text{Ventes nettes de marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises vendues.}$$

3.1.3.2 Production de l'exercice :

Elle ne concerne que les activités industrielles et de services. Elle permet d'apprécier l'ensemble de l'activité de production des entreprises.

Cet indicateur est préféré au chiffre d'affaires qui, lui, ne renseigne que sur la production vendue.²

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} \pm \text{Production stockée} + \text{Production immobilisée} + \text{subvention d'exploitation}$$

3.1.3.3 La valeur ajoutée :

Elle représente la richesse créée par l'entreprise et mesure le poids économique de celle-ci.

La valeur ajoutée est égale à la différence entre la production globale de l'entreprise (marge commerciale plus production de l'exercice) et les consommations de biens et services en provenance des tiers.

Donc, la VA c'est la richesse créée par l'entreprise par son activité propre. Son calcul se fait comme suit :

$$\text{La valeur ajoutée} = (\text{Marge commerciale} + \text{Production de l'exercice}) - (\text{consommation de l'exercice en provenance de tiers})$$

¹ GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse Financière : Les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, op.cit. P8 et P9.

² GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse financière*, op.cit. P41.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

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

L'excédent brut d'exploitation représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux (associés et prêteurs). Il correspond à la ressource générée par l'exploitation indépendamment des politiques d'amortissement et de financement.

L'excédent brut d'exploitation peut être négatif ; il s'agit alors d'une insuffisance brute d'exploitation (IBE).

Donc, EBE représente le résultat provenant du cycle d'exploitation, c'est le solde qui traduit le mieux la performance économique de l'entreprise.

L'excédent brut d'exploitation s'obtient à partir du calcul suivant :

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{Valeur ajoutée} - \text{Impôts, taxes et versements assimilés} - \text{Charges de personnel.}$$

3.1.3.5 Le résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation (RE) : indicateur privilégié pour étudier la rentabilité commerciale et économique. On le calcule par différence entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation, mais en réalité il est déjà présenté dans le compte de résultat.¹

Donc, Le résultat d'exploitation mesure la capacité de l'entreprise à générer des ressources avec son activité principale.

Le résultat d'exploitation se calcule ainsi :

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} - \text{Dot. Aux amorts. Et prov} + \text{Reprise sur prov. et transfert de charges} + \text{Autres produits d'exploitation} - \text{Autres charges d'exploitation}$$

3.1.3.6 Résultat financier : ²

Le résultat financier permet d'apprécier le coût de l'endettement financier et le produit de la trésorerie.

$$\text{Résultat financier} = \text{Produits financiers} - \text{Charges financières}$$

¹ ORGIEN, (Dov) : *Maxi fiches de gestion financière de l'entreprise*, édition DUNOD, Paris, 2008, P 23.

² BELHACHMI, (Djillali): *Analyse financière*, chapitre les SIG, ESGEN, P5.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

3.1.3.7 Le résultat ordinaire avant impôt :¹

Le résultat ordinaire avant impôt permet d'analyser le résultat d'une entreprise sans que le jugement ne soit modifié par des éléments exceptionnels (il résulte de l'activité normale d'exploitation et de financement de l'entreprise).

Le résultat ordinaire avant impôt exprime la performance globale de l'entreprise censée correspondre à son activité normale.

$$\text{Résultat ordinaire avant impôt} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Résultat financiers}$$

3.1.3.8 Résultat net des activités ordinaires :

$$\text{Résultat net des activités ordinaires} = \text{Résultat ordinaire avant impôt} - \text{impôts sur le résultat}$$

3.1.3.9 Le résultat extraordinaire :²

Le résultat extraordinaire est calculé de façon isolée dans la mesure où il présente un caractère exceptionnel, car non renouvelable.

$$\text{Résultat extraordinaire} = \text{Produits extraordinaire} - \text{Charges extraordinaires}$$

3.1.3.10 Résultat net de l'exercice :³

Le résultat net de l'exercice indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les sociétés, ou encore le revenu des associés après impôt. En principe, une partie de ce résultat est distribuée aux associés et un autre est réservé à la constitution de l'autofinancement de l'entreprise pour assurer sa croissance.

Donc, Le résultat net mesure la performance globale d'une entreprise. Il s'agit donc d'un indicateur important.

$$\text{Résultat net} = \text{Résultat net des activités ordinaires} + \text{Résultat extraordinaire}$$

¹ Id.

² Ibid. p6.

³ GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse financière*, Op.cit. P 50.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

3.1.4 Les retraitements :¹

3.1.4.1 Les retraitements relatifs au crédit-bail :

Le crédit-bail est considéré comme une acquisition financée par un emprunt. La redevance de crédit-bail est scindée en dotations aux amortissements et en charges d'intérêt. Ces retraitements donnent une meilleure image du coût du capital technique. La valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation et le résultat courant avant impôts se trouvent modifiés.

3.1.4.2 Les retraitements relatifs aux charges de personnel:

Le personnel intérimaire et la participation des salariés aux résultats sont intégrés aux charges de personnel afin de déterminer le coût du facteur travail. Ceci a pour conséquence de modifier la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation.

3.2 La capacité d'autofinancement (CAF) et l'autofinancement :

3.2.1 La CAF

3.2.1.1 Définition

« La capacité d'autofinancement (CAF) est une ressource durable interne de financement généré par l'activité de l'entreprise pour un exercice. Elle traduit l'aptitude de l'entreprise à rémunérer les associés, à investir, à rembourser les emprunts, à constituer et à renforcer la marge de sécurité financière, à couvrir les pertes probables et les risques, sans faire appel à des ressources externe. »²

La capacité d'autofinancement (CAF) représente, pour l'entreprise, l'excédent de ressources internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son activité et qu'elle peut destiner à son autofinancement.³

Le PCG définit la capacité d'autofinancement comme « le flux résiduel de trésorerie effective ou potentielle secrété par les opérations de gestion de l'entreprise».⁴

¹ Ibid. p 57.

² GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse Financière : Les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, op.cit. P12.

³ GRANDGUILLOT, (B et F) : *Les Zoom's : Analyse financière*, op.cit. P63.

⁴ ORGIEN, (Dov) : *Maxi fiches de gestion financière de l'entreprise*, op.cit. p30.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

En déduit que la CAF constitue la ressource de financement dégager par l'activité de l'exercice avant affectation du résultat net, elle recense donc l'ensemble des ressources dégagées par l'entreprise elle-même sans appel aux apporteurs externes.

3.2.1.2 Méthode de calcul de la CAF :

La capacité d'autofinancement se calcule selon deux méthodes :¹

- **Méthode additive :**

À partir du résultat net : la méthode est plus rapide mais non explicative.

Elle se mesure comme suit :

CAF = Résultat net + charges non décaissables – produits non encaissables – produits des cessions d'éléments d'actif

Tableau n° 03: Détermination de la CAF à partir des résultats net

	Résultat net de l'exercice
+	Dotations aux amortissements, dépréciations et prévisions
-	Reprise sur amortissements, dépréciations et prévision
+	plus-value de cession
-	moins-value de cession
+/-	Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	La capacité d'autofinancement

Source: GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse Financière : Les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, op.cit. P13.

- **Méthode soustractive :**

À partir de l'excédent brut d'exploitation : il contribue à la formation de la capacité d'autofinancement car il s'obtient par différence entre des produits encaissables et des charges décaissables).

¹ Ibid. P76.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

Elle se mesure comme suit :

CAF= EBE + autres produits encaissables – autres charges décaissables

Tableau n°04: Détermination de la CAF à partir de l'EBE

	Excédent brut d'exploitation
+	Transferts de charges (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation) (Sauf : produits des cessions d'immobilisations, quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice, reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles.)
-	Autres charges (d'exploitation) (Sauf : valeur comptable des immobilisations cédées, dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnels.)
-	Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun
+	Produits financiers (Sauf reprises sur dépréciations et provisions)
-	Charges financières (Sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers.)
+	Produits extraordinaires.
-	Charges extraordinaires.
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices.
=	La capacité d'autofinancement

Source : GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse Financière : Les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, op.cit. P12

3.2.2 Autofinancement :

L'autofinancement correspond à la capacité d'autofinancement après distribution des dividendes aux associés. Il sert à financer les investissements, le remboursement des emprunts et à améliorer la marge de sécurité financière. ¹

Autofinancement = Capacité d'autofinancement en (N) – Dividendes payés en (N-1)

¹GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse Financière : Les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, op.cit. P13.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

L'autofinancement est consacré :¹

- à maintenir le patrimoine et le niveau d'activité ;
- à financer une partie de la croissance de l'entreprise.

4 Analyse par la méthode des ratios :

L'analyse par ratios est l'une des méthodes auxquelles l'analyste financier recourt lors de son étude et de son diagnostic de situation financière de l'entreprise, car elle permet de suivre les évolutions en cours dans l'entreprise.

Un ratio est un rapport entre deux grandeurs caractéristiques extraits des documents comptables permettant une approche du risque que représente l'entreprise pour ses partenaires (associés, banquiers, fournisseurs).

4.1 Définition d'un ratio :

« Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier. La nature du lien est très large »².

« Les ratios permettent de faciliter l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise et identifier aisément d'éventuels problèmes et faciliter les comparaisons entre deux ou plusieurs entreprises similaires, ainsi qu'ils jouent le rôle d'indicateur des différents points faibles et points forts qui caractérisent la politique financière »³. Le ratio peut être exprimé en pourcentage, en jours et en dinars.

4.2 L'intérêt des ratios :

Le ratio présente plusieurs intérêts :

- Permet de passer des valeurs brutes aux valeurs relatives.
- Permet une comparaison financière aussi bien interne qu'externe.
- Permet de mesurer la santé financière d'une entreprise.

¹ GRANDGUILLOT, (B et F): *Analyse financière*, op.cit. p64

² BRUSLERIE, (Hubert) : *Analyse financière : Information financière, diagnostic et évaluation*, op.cit. p190.

³ KHEMICI, (Chih): *Finance d'entreprise*, édition Houma, Alger, 2009, P82.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

- Permet de comparer d'une année sur l'autre ou avec celles d'autres entreprises.

Le tableau suivant va mieux illustrer l'intérêt de l'analyse par ratios :

Tableau n° 05: L'intérêt de l'analyse par ratios

Construire une information synthétique	<ul style="list-style-type: none">- Interne : pour dirigeants, responsables...- Externe : pour actionnaires, banquiers, conseils, experts - comptables...
Visualiser une évolution	<ul style="list-style-type: none">- Historique (sur trois ans ou moins)- Prévisionnelle
De suivre et de mesurer	<ul style="list-style-type: none">- L'évolution des performances économiques et financières ainsi que des structures de l'entreprise dans le temps.- Le risque de défaillance
Etablir des comparaisons	<ul style="list-style-type: none">- Avec les entreprises du même type- Avec les entreprises de la même branche
Tenir un tableau de bord	<ul style="list-style-type: none">- Choix de ratios fiables- Transcription des ratios
Aider à la prise de décision (avec prudence)	<ul style="list-style-type: none">- Pour être des auxiliaires fiables, les ratios doivent être simples et peu nombreux

Source : VIZZANOVA, (Patrice) : *Gestion financière*, édition Berti, Alger, 1993, p.55.

4.3 Typologies des ratios :

On distingue les ratios de structure, de liquidité, de gestion et de rentabilité.

4.3.1 Les ratios de structure 1:

Les ratios de structure analysent principalement les grandes masses du bilan. Ils expriment les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier.

4.3.1.1 Ratio de financement permanent :

Ce ratio montre le taux de couverture des actifs immobilisés par les capitaux permanents.

¹ ZIANI, (Hiba), op.cit. Chapitre V : Analyse Financière par la méthode des ratios, PP 3-4.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

$$\text{Ratio de financement permanent} = \frac{\text{capitaux permanent}}{\text{actif immobilisés}}, (\mathbf{R=1}).$$

4.3.1.2 Ratio de financement propre :

Ce ratio est une expression du fonds de roulement propre. Il mesure le financement des emplois stables par les fonds propres.

$$\text{Ratio de financement propre} = \frac{\text{fonds propres}}{\text{actif immobilisé}}, (\mathbf{R=1}).$$

4.3.1.3 Ratio d'autonomie financière

Il exprime de degré de dépendance financière de l'entreprise vis-à-vis de l'extérieur.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{fonds propres}}{\Sigma \text{ dettes}}, (\mathbf{33\% < R < 66\%}).$$

4.3.1.4 Ratio de solvabilité.

Le ratio de solvabilité est utilisé par les banquiers pour évaluer les risques des crédits (insolvabilité)

$$\text{Ratio de solvabilité} = \frac{\Sigma \text{ dettes}}{\Sigma \text{ Actifs}}, (\mathbf{R=50\%}).$$

4.3.2 Les ratios de liquidité :

Tableau n°06 : Les ratios de liquidité

Les ratios	Formules	L'interprétation
Liquidité générale	$\frac{\text{actif circulant}}{\text{dette à court terme}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme.
Liquidité réduite	$\frac{\text{créances} + \text{disponibilités}}{\text{dettes à court terme}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les créances et les disponibilités.
Liquidité immédiate	$\frac{\text{disponibilités}}{\text{dettes à court terme}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités

Source : GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse Financière : Les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, op.cit. p 26

4.3.3 Les ratios de gestion ou de rotation :

Ils sont destinés à mettre en évidence certains aspects de la gestion financière liés à l'exploitation.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

Tableau n°07: Les ratios de gestion

Les ratios	Formules	L'interprétation
Ratio de rotation de marchandises	$\frac{(\text{stock moyen de marchandises})}{\text{CA HT}} \times 360$	Ce ratio mesure la durée de séjour du stock de marchandise dans l'entreprise
Ratio de rotation de matière première	$\frac{\text{stock moyen de MP}}{\text{CA HT}} \times 360$	Ce ratio mesure la durée de séjour du stock de matière première dans l'entreprise
Ratio de rotation de produits finis	$\frac{\text{stock moyen de PF}}{\text{CA HT}} \times 360$	Ce ratio mesure la durée de séjour du stock de produits finis dans l'entreprise
Ratio de rotation des clients	$\frac{(\text{clients} + \text{effets à recevoir} + \text{effets escomptés non échus})}{\text{CA TTC}} \times 360$	Ce ratio exprime en jours le délai moyen de règlement accordé aux clients.
Ratio de rotation des fournisseurs	$\frac{(\text{fournisseurs} + \text{effets à payer})}{\text{CA TTC}} \times 360$	Ce ratio exprime en jours le délai moyen de règlement obtenu des fournisseurs.

Source : BELHACHMI, (Djilali), « chapitre : Analyse financière par la méthode des ratios », op.cit., PP 4-5.

4.3.4 Les ratios de rentabilité ¹:

Les ratios de rentabilité contribuent à évaluer les résultats de l'entreprise en rapprochant sa capacité bénéficiaire à des grandeurs significatives provenant notamment de bilan, du compte de résultat et du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

¹ BELHACHMI, (Djilali), op.cit. Analyse financière par la méthode des ratios, PP 5-6.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

Tableau n°08: Les ratios de rentabilité.

Les ratios	Formule	L'interprétation
Ratio de rentabilité économique	$\frac{\text{résultat opérationnel}}{\text{total actif}}$	Ce ratio vise à exprimer la rentabilité de l'ensemble des actifs de l'entreprise :
Ratio de rentabilité financière	$\frac{\text{résultat net de l'exercice}}{\text{capitaux propres}}$	Ce ratio exprime la capacité de l'entreprise de dégager de bénéfices et à rémunérer les actionnaires.
Ratio de rentabilité commerciale	$\frac{\text{résultat net de l'exercice}}{\text{chiffre d'affaires}}$	La rentabilité commerciale ou la marge nette a trait quant à elle, à la politique des prix pratiquée par l'entreprise.

Source : BELHACHMI, (Djilali), op.cit. Analyse financière par la méthode des ratios, PP 5-6.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

Section 02: analyse par la méthode dynamique des flux

L'analyse dynamique est basée sur l'étude de documents appelés tableau de flux de trésorerie et tableaux de financement.

1 Le tableau de financement

Le tableau de financement est un état de synthèse à élaborer obligatoirement par les entreprises. Il recense les flux financiers d'un exercice et décrit comment les ressources obtenus par l'entreprise ont permis de financer les besoins apparus pendant ce même exercice.

1.1 Définition :

« Le tableau de financement est un tableau des emplois et des ressources qui analyse la variation du patrimoine de l'entreprise au cours de la période de référence. Il est fondé sur une affectation particulière des ressources aux emplois en fonction de leur degré de stabilité. Les emplois longs, immobilisés dans l'entreprise, doivent être financés par des ressources stables. Il décrit les emplois et les ressources dégagés par l'entreprise au cours de l'exercice écoulé»¹

1.2 Les objectifs :

Le tableau de financement permet une analyse fonctionnelle dynamique de la situation financière de l'entreprise et complète, à ce titre, l'analyse statique du bilan fonctionnel. Il permet d'étudier les flux monétaires qui se sont produits au cours d'un exercice et mesure la variation du fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement ainsi que de la trésorerie entre deux bilans.²

Il permet : ³

- D'apprécier les opérations qui ont contribué à l'évolution du patrimoine au cours d'un exercice.
- De juger de la pertinence des politiques d'investissements, de financement, de stockage et de trésorerie et de distribution de dividendes.
- De mesurer la capacité de remboursement.

¹ COHEN, (Elie) : *L'analyse financière*, édition Economica, 4^{ème} éd, Paris, 1997, P 354.

² GRANDGUILLOT, (B et F) : *L'essentiel de l'Analyse financière*, édition Gaulino, 14^{ème} éd, Paris, 2016/2017, P109.

³ GRANDGUILLOT, (B et F) : *Mémentos LMD : l'analyse financière*, op.cit. P149.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

- De comprendre la formation de l'équilibre financier d'après l'approche fonctionnelle.
- D'apprécier l'évolution du fonds de roulement, des éléments du cycle d'exploitation.
- De déceler les déséquilibres financiers et les risques de faillite qui en découlent.

1.3 La structure¹ :

Le tableau de financement est scindé en deux parties :

La première partie décrit les ressources durables et les emplois stables de l'exercice, et mesure la variation du fond de roulement net global.

1.3.1 Les ressources durables

- La capacité d'autofinancement
- L'augmentation des capitaux propres (en apport et en nature)
- Augmentation des autres capitaux propres (primes d'émission, subventions d'investissement et comptes courants d'associés assortis d'un blocage)
- Augmentation des dettes financières stables (Emprunts obligataires nets des primes de remboursement et emprunts bancaires)
- Cession ou réduction d'élément de l'actif immobilisé (Cession d'immobilisations incorporelles, corporelles, financières et les emplois stables)
- Réduction des capitaux propres (Amortissement du capital ; Retrait de fonds du compte courant d'associés)
- Remboursement des dettes financières, comme par exemple : les amortissements des emprunts
- Charges à répartir sur plusieurs exercices
- Acquisitions de l'actif immobilisé (Acquisitions d'immobilisations incorporelles, corporelles et financières)

1.3.2 La seconde partie

S'intéresse à l'utilisation de la variation du fonds de roulement en emplois de roulement ou de trésorerie. Les différentes rubriques indiquent respectivement :

¹ GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse financière : les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, op.cit. P28.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

- La variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation résultant de la variation des actifs et des dettes d'exploitation
- La variation du besoin en fonds de roulement hors exploitation résultant de la variation des postes autres débiteurs et créditeurs, un signe positif indique un besoin supplémentaire, un signe négatif indique une nouvelle source ou « dégagement »,
- La variation de la trésorerie nette calculée par la différence entre les variations des disponibilités et les concours bancaires courants de l'actif et du passif du bilan.

La somme de ces trois éléments permet de retrouver le montant du fonds de roulement net global:

$$\Delta \text{FRNG} = \Delta \text{BFR} + \Delta \text{TR}$$

Tableau 1: tableau des emplois et des ressources (annexe n°8) → calcul de la variation du FRNG.

Tableau 2: tableau des variations du FRNG (annexe n°9) → utilisation de la variation du FRNG.

2 Tableau de flux de trésorerie

Tableau de flux de trésorerie est un état de synthèse qui explique des trois trésoreries activité, investissement et financement.

Il permet d'analyser la provenance de la trésorerie et comprendre son utilisation afin de maîtriser les finances de l'entreprise.

Les destinataires de tableau sont le plus souvent la direction générale ou financière et les différentes autres parties prenantes à la fonction finance d'entreprise.

2.1 Définition :

« Les tableaux de flux de trésorerie constituent un document de synthèse à part entière, dont la finalité est d'expliquer la variation de la trésorerie de l'entreprise. »¹

« Le tableau des flux permet de comprendre pour quelle raison la trésorerie d'une entreprise s'améliore ou se dégrade. Ce n'est pas, à proprement parler, un tableau prévisionnel, mais la

¹ LEGROS, (Gearges) : *Mini manuel de finance d'entreprise*, édition Dunod, Paris, 2010, p81.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

connaissance de l'origine des flux existants permet d'anticiper sur les flux potentiels probables à venir »¹

Le tableau des flux de trésorerie renseigne sur la capacité de l'entreprise : ²

- A générer de la trésorerie.
- A faire face à ses obligations.
- A financer sa politique de croissance.

2.2 Les objectifs :

Le tableau des flux de trésorerie permet :³

- D'apprécier les conséquences des choix stratégiques des dirigeants sur la trésorerie.
- d'informer sur la capacité de l'entreprise à générer de la trésorerie à partir de son activité et sur le risque de faillite.
- D'évaluer la solvabilité de l'entreprise.
- D'analyser l'origine de l'excédent ou du déficit de trésorerie.
- D'étudier l'utilisation des ressources de trésorerie.
- De mesurer le besoin de financement externe.
- D'effectuer des prévisions, notamment élaborer des plans de financement

2.3 La structure : ⁴

2.3.1 Nature des flux :

Les flux de trésorerie sont classés en 3 catégories selon leur fonction :

¹ LUC BERNET, (R) : *Pratique de l'analyse financière*, édition Dunod, 2^{ème} éd, Paris, 2015, P 239.

² GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse financière : les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, op.cit. P32.

³ GRANDGUILLOT, (B et F) : *l'essentiel de l'analyse financière*, op.cit. P164.

⁴ GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse financière : les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, op.cit. P33.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

Tableau n°09 : Nature des flux de trésorerie.

Flux de trésorerie liés à l'activité	Encaissement et décaissement liés au cycle d'exploitation, aux charges et produits financiers et exceptionnels, à la participation des salariés et à l'impôt sur les sociétés.
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	Encaissement et décaissement destinés à l'acquérir ou à céder des biens ou des créances classés en immobilisations.
Flux de trésorerie liés aux opérations de financements	Encaissement et décaissement liés au financement externe de l'entreprise (augmentation de capital, nouveaux emprunt, subvention d'investissement, remboursement d'emprunt, dividendes...)

Source : GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse financière : les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, op.cit. P33

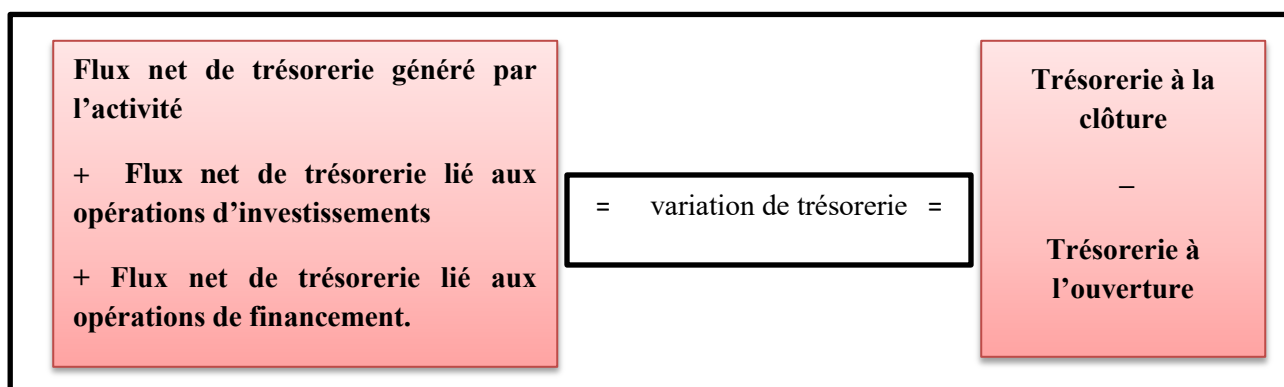
Pour chaque catégorie des flux, un flux net est calculé :

Flux net = Encaissements – Décaissements

2.3.2 Variation de trésorerie :

Variation de trésorerie est déterminée par la somme algébrique des flux nets de trésorerie. Elle est justifiée au pied du tableau par différence entre la trésorerie à la clôture et la trésorerie et la trésorerie à l'ouverture de l'exercice.

Schéma n°06: La variation de trésorerie.



Source : GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse financière : les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, op.cit. P33.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

L'équilibre financier de l'entreprise est apprécié selon sa capacité à générer des flux de trésorerie positifs à partir de son activité.

2.4 Analyse des flux :

Tableau n°10 : Analyse des flux nets de trésorerie.

Flux net de trésorerie	Utilité
Généré par l'activité	Apprécier la capacité de l'entreprise à rembourser les emprunts, à payer les dividendes, à procéder à de nouveaux investissements sans faire appel au financement externe.
Lié aux opérations d'investissements	Mesurer les sommes consacrées au renouvellement et au développement des activités de l'entreprise pour maintenir ou accroître le niveau des flux futurs de trésorerie.
Lié aux opérations de financements	Identifier les sources de financement et les décaissements correspondants. Apprécier le mode de couverture du besoin de financement externe selon son origine. Mesurer la qualité des arbitrages financiers pour améliorer la rentabilité financière de l'entreprise.

Source : GRANDGUILLOT, (B et F) : *Analyse financière : les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier*, op.cit. P35.

Chapitre II : Les outils de l'analyse financière

Le but principal de l'analyse financière est d'évaluer la performance financière de l'entreprise, qui consiste à étudier les états financiers passés d'une entreprise, sa rentabilité et ses attentes de ce qu'elle sera dans le futur. L'analyse financière s'appuie principalement sur des données du BILAN et du TCR, afin d'en déduire un ensemble d'information et d'indicateurs quantitatifs et qualitatifs sur l'activité de l'entreprise permettant de déterminer l'importance et les caractéristiques des activités opérationnelles et financières de l'entreprise, et est utile à la prise de décision et contribue également à améliorer ses forces et réduire les faiblesses de son processus financier et opérationnel.

Nous concluons dans ce chapitre que l'analyse financière permet de porter des jugements sur la santé financière d'une entreprise à travers deux méthodes d'analyse, une analyse statique de la structure financière basée sur le bilan, et nous permet d'apprécier les grands équilibres (FRNG, BFR, et TR), l'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise qui nous permet de porter des jugements sur ses performances économiques (SIG, CAF et l'autofinancement) à travers les ratios. En complément, l'analyse dynamique, qui aide à mesurer l'évolution de la situation financière d'une entreprise sur une période donnée à travers ce qu'elle fournit d'information et d'indicateurs nécessaires dans l'entreprise et son rôle dans l'évaluation de la politique et la situation financière de l'entreprise. Cette étude est un complément important à l'analyse statique, qui s'appuie sur le tableau des flux de trésorerie et le tableau des flux de trésorerie.

***Chapitre III : Contribution de l'analyse
financière à l'amélioration de la
performance de l'entreprise***

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

Pendant deux années d'études à l'Ecole Supérieure de Gestion et Economie Numérique (ESGEN), nous avons appris différentes connaissances et informations en Sciences Financières et nous avons enrichi notre culture dans ce domaine, mais cela était toujours théorique.

Afin de compléter notre savoir théorique, on va essayer d'étudier la situation financière et la performance de l'entreprise E.P.E Hydro Canal, nous avons choisi l'une de ses directions pour mener notre formation appliquée et essayer de mettre en évidence la réalité de l'analyse financière de cette entreprise, cette étude est élaborée à partir des documents internes fournis par cette dernière.

De ce point de vue, l'étude sur le terrain a inclus deux parties, dans la première partie nous allons présenter l'entreprise et la direction de finance et comptabilité. Dans la deuxième partie nous présenterons les états financiers de l'entreprise afin d'analyser sa situation financière d'après l'approche fonctionnelles que nous jugeons adéquate par rapport aux objectifs de l'analyse, dont la durée s'étale entre 2015 à 2018.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

Section1 : présentation de l'organisme d'accueil

Dans cette section, nous allons essayer de mettre en évidence les caractéristiques les plus importantes en termes d'identification et d'activité de l'entreprise HYDRO CANAL.

1 L'entreprise HYDRO CANAL:

1.1 Historique :

- Ex CAMPENON-BERNARD du temps de révolution, elle fut nationalisée en 1969 pour une remise en marche sous l'égide de la SNMC (Société Nationale des Matériaux de Construction) en 1971 par les Suédois suite à la restructuration des secteurs. Cette unité fut versée à l'office national du matériel de l'Hydraulique ONAMHYD créée par ordonnance N° 75-16 du 27.02.1975 ayant toujours pour vocation la production des tuyaux d'assainissement et tuyaux d'adduction ainsi que la production auxiliaire de pièces métallique (telque moule, pièces spéciales, ...etc.)
- En Janvier 1983, l'unité est passée de l'ONAMHYD à L'ENATUB (Entreprise nationale de production de tuyaux en Béton) créés par décret N° 86-475 du 18/02/1982 avec toujours pour activité principal de production des tuyaux en bétons avec changement de détermination par décret N° 86-81 du 22 Avril par abréviation Hydro Canal.
- Cette unité touché radicalement par le séisme du 10/10/1980 fut paralysée dans ses activités, un projet de reconstruction fut individualisé en Juin 1981 avec firme française SOGEA BONNA les projets a vu le jour 1988.
- En 1989 l'exploitation de la nouvelle usine fut entamée avec un nouveau processus de production à savoir le procéder de centrifugation.

1.2 Fiche significative :

- **Dénomination** : Entreprise Publique Economique de Canalisation Hydrauliques.
- **Forme juridique** : EPE/SPA (Groupe)
- **L'activité** : La fabrication de produits en béton manufacturés
- **Capital social** : 400 000 000 DA

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

- **Superficie** : 7 hectares
- **Siège social** : la route nationale n° 04, Oued Fodda, wilaya Chlef.
- **Site web** : groupehydrocanal@yahoo.fr

1.3 Missions

Production et commercialisation de :

- Tuyaux en Béton armé précontraint destinés à l'adduction AEP (emboitement mâle et femelle avec joint d'étanchéité pour des pressions de 02 à 20 bars).
- Tuyaux en béton armé précontraint et ordinaire destinés à l'assainissement.
- Canaux en béton armé précontraint destinés à l'irrigation (type parabolique et semis circulaire à emboitement mâle et femelle).
- Poteaux en béton armé précontraint destinés à l'électrification.
- Pièces spéciales et accessoires en béton armé destinés au raccordement remplacement et autres (supports, coudes, raccorde, etc...)

Les activités secondaires :

- Prestation de service : travaux de pose de canalisations.
- Production et commercialisation d'agrégat, buses vibrées, caniveaux, dalles, etc.

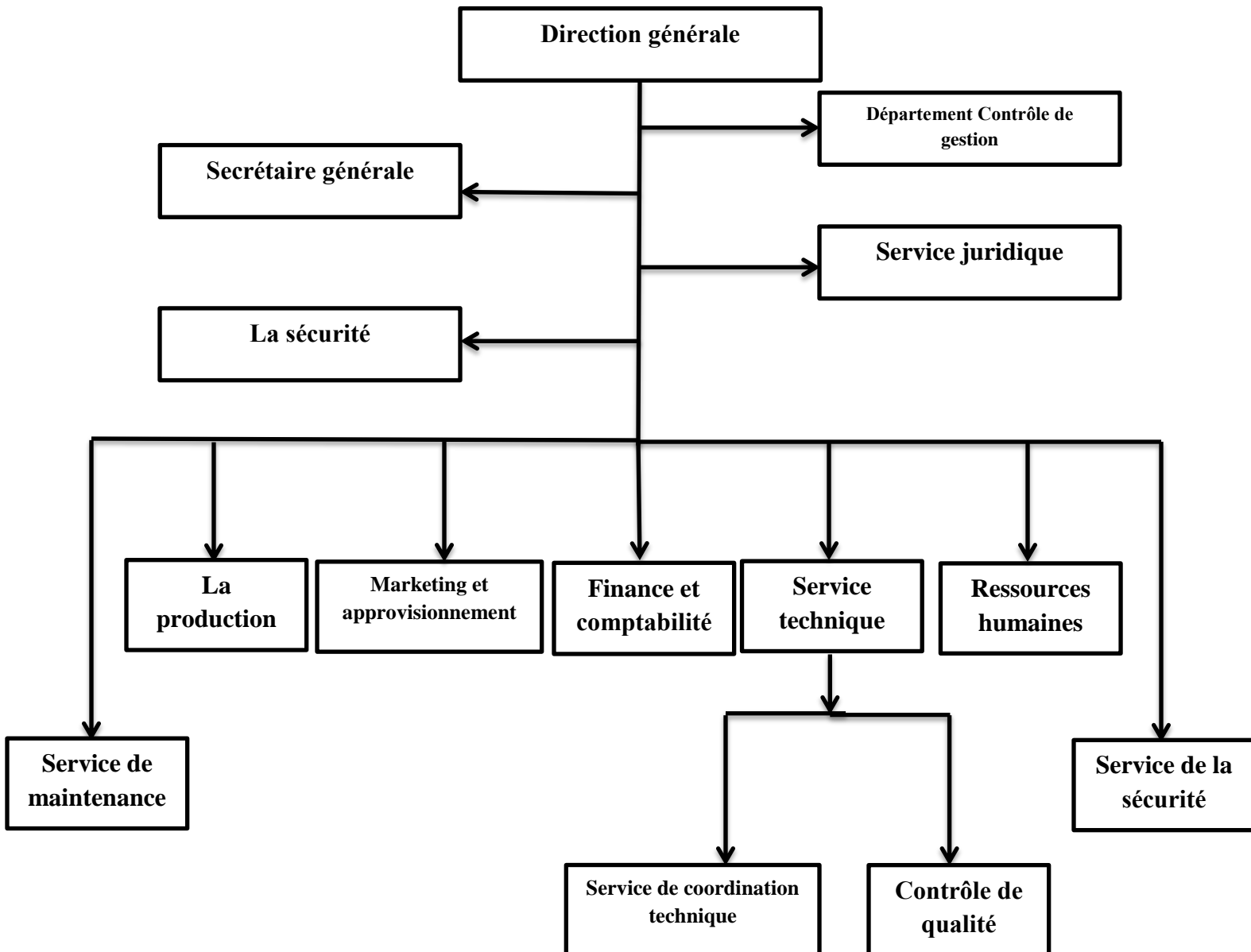
1.4 Organisation de l'entreprise

Entreprise Publique Economique de Canalisation Hydrauliques Compte 264 employés, dont 72 administrateurs, 34 employés d'entretien et 158 employés de production, tous ayant de l'expérience en exploitation en raison de leur ancienneté. Les employés de l'entreprise se distinguent par le système de base de l'industrie des canaux cimentiers.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

1.5 L'organigramme de l'entreprise :

Schéma n°01 : Organigramme de HYDRO CANAL



Source: Société de E.P.E HYDRO CANAL

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

1.6 Traitement de l'organisation :

On peut citer quelques exemples de tâches pour chaque service :

- **Le Directeur** : Le Directeur est le Président du Conseil d'administration et administre l'Unité conformément aux lois applicables à tous les organisateurs. Ses fonctions sont les suivantes :
 - Réalisation des plans et des programmes et des budgets.
 - Participation à divers contrats.
 - Assure le bon fonctionnement de la direction.
- **Le Secrétariat** : Ses fonctions sont les suivantes :
 - Organisation des fichiers et des documents.
 - Réception des clients.
 - Enregistrement des appels téléphoniques et l'ajustement des rendez-vous pour le directeur.
 - Les correspondances et les E-mails.
- **Service juridique** :
 - Suivi des décisions de la Cour.
 - Délimitation et le suivi des dossiers complexes.
 - Évaluation et diffusion de l'information juridique.
 - Représentation de la DD devant les organisations juridiques.
- **La sécurité** :
 - La sensibilisation contre les dangers.
 - Rédaction des notes de services sur l'hygiène...
- **Département de Contrôle de gestion** :
 - Suivi des performances au travail
 - Gestion de temps.
 - Contrôle de la qualité.
- **Service de la production** : ses tâches pour surveiller la qualité de la production et faire la planification et le suivi des programmes de recherche de travail, la conception et les spécifications des produits. Il est divisé en :
 - **Informateur** : C'est le processus, l'étude, l'analyse et le contrôle de la qualité des matières premières utilisées dans la maintenance des (tubes, gravier, eau, sable).

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

- **Production** : La principale branche de l'entreprise s'occupe de superviser le processus de production en général.

- **Département Finance et comptabilité** :

- Enregistrements de toutes les écritures comptables.
- Contrôle financier et de gestion.
- Le budget...

(NB : On va le détailler plus tard)

- **Département ressources humaines**

- Recrutement
- Planification.
- Le maintien de l'ordre et du contrôle et les travaux de pointage.
- Saisie des données, transmission des déclarations aux organismes compétents (sécurité sociale.)
- Etablissement des fiches de paie et des contrats de travail.

- **Service de maintenance**

- Surveillance et supervision de tous types de maintenance.
- Organisation des activités de maintenance.
- Calcul des dépenses et contrôle du budget de maintenance.
- Réparer tous les défauts dans divers appareils et installations.

- **Service de l'approvisionnement et du marketing** :

- **Service d'approvisionnement** : Ce service apporte toutes les cotisations de l'entreprise, y compris les matières premières, afin de ne pas perturber la production de l'entreprise. Il étudie et évalue également les produits de matières premières.
- **Service marketing** : ce service étudie et évalue les ventes en étudiant les marchés et en estimant la demande pour les produits de l'entreprise en vue de leur développement.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

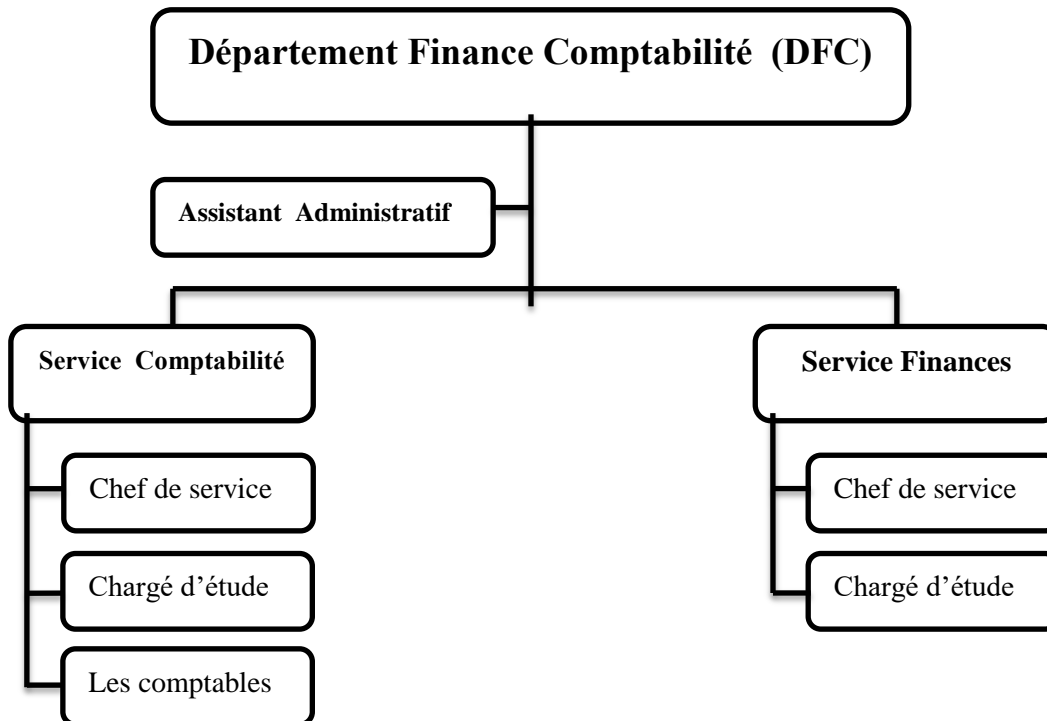
2 Présentation de département finance et comptabilité :

2.1 L'organigramme du département Financière et Comptabilité :

Le département Financière et Comptabilité est intéressée à enregistrer toutes les activités menées par l'entreprise tout en surveillant le statut financier et comptable de l'entreprise. Il peut aussi connaître sa situation financière annuelle grâce à ce département.

L'organigramme de la DFC est représenté comme suit :

Schéma n°02 : Organigramme de DFC



Source: société E.P.E HYDRO CANAL.

2.2 Le rôle de la Division Finance et Comptabilité :

Le DFC de HYDRO CANAL a pour rôle d'assurer:

- L'enregistrement de tous les mouvements des comptes du bilan ainsi que des comptes de gestion.
- les dépenses engagées par l'entreprise.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

2.3 Fonctionnement de la DFC :

2.3.1 Les services du département Finance et Comptabilité :

Cette division se divise donc en 2 services:

2.3.1.1 Service comptabilité :

Il permet d'enregistrer les écritures comptables concernant les différentes opérations comptables de l'entreprise ainsi que les mouvements touchant l'actif et le passif de l'entreprise, l'élaboration des déclarations fiscales mensuelles et annuelles et sur la comptabilité générale.

Il permet aussi d'élaborer et d'adapter des règles et méthodes comptables, interprète les résultats et permet la mise à jour du patrimoine de l'entrepris

2.3.1.2 Service de finance :

Il permet de prévoir les recettes et dépenses de l'activité économique engagée par l'entreprise et permet aussi de réunir l'argent afin de répondre aux besoins de l'entreprise comme le rapprochement financiers et comptables, le paiement des salaires, des factures des artisans et les cotisations.

2.3.2 Les missions de la DFC :

2.3.2.1 Service finance :

- Assurer les règlement décentralisés.
- Suivre les comptes de trésorerie et contrôles les comptes bancaires et CCP.
- Elaborer les prévisions de trésorerie à court terme.
- Procéder aux rapprochements des marchés (gestion des engagements).
- Centralisation des caisses.
- Validation et édition des états journaliersde la trésorerie.
- Transmission des journaux et états de gestion au service exploitation comptabilisation.

2.3.2.2 Service Exploitation Comptable :

- Assurer le vérification, le Contrôle et la comptabilisation des opérations.
- Procéder à la comptabilisation des caisses.
- Tenir les livres légaux.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

2.3.3 Les procédures du DFC :

2.3.3.1 Service Exploitation Comptable :

Ce service est le plus important dans la DFC, a les taches suivantes comme exemples:

- **Traitement des factures :**

C'est la première opération effectuée au sein de ce service, commençant par la réception des factures de différents services de la direction. Le traitement a deux (02) phases essentielles :

- **Phase 1 : La vérification** ; concerne toutes les informations mentionnées sur la facture, si sont conformes on passe à la phase suivante, sinon on le rejet et la retourne au service émetteur de cette dernière facture.

- **Phase 2 : La comptabilisation** ; passer les écritures comptables nécessaires à l'aide d'un logiciel appelé « **BIG FINANCE**».

- **Aussi :**

- Vérification, contrôle et l'enregistrement comptable des différentes opérations.
- Opérations comptables des amortissements.
- Déclaration mensuelle des impôts.
- Détermination de «chiffre d'affaires ».
- Etablissement de l'échelle des salaires.
- Traitement des salaires et de la sécurité sociale et les retraites.
- Les différents travaux d'inventaire.
- Les travaux de fin de l'exercice.
- Les caisses.
- Rapprochement des comptes.

2.3.3.2 Service finance :

- Opérations comptables de la Finance.
- Suivi et contrôle des flux.
- Consultation et suivi des soldes de banque et de CCP.
- Prise en charge toutes les opérations de décaissement.
- Prise en charge toutes les opérations d'encaissement.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

- Rapprochement des comptes de « décaissements » et « encaissements ».

NB : Certaines opérations déjà mentionnées au-dessus sont faites à l'aide d'un logiciel appelé « **BIG FINANCE** »

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

Section 02 : Analyse de la situation financière de HYDRO CANAL

Notre mission, consiste à porter une appréciation sur les trois années antérieures (2015, 2016, 2017, 2018), et à dégager les points forts et les points faible afin d'améliorer aussi bien sa situation et sa performance financières.

Pour notre analyse financière, nous sommes basés sur les documents fournis par l'entreprise, à savoir les bilans, les comptes de résultats et les tableaux du flux de trésorerie des années 2015, 2016, 2017 et 2018.

1 Analyse statique de la situation financière de HYDRO CANAL

1.1 Analyse par les indicateurs d'équilibre financier :

Pour analyser l'équilibre fonctionnel de l'entreprise HYDRO CANAL, nous intéresserons au calcul et à l'interprétation des différents indicateurs qui sont : fond de roulement net global (FRNG), le besoin en fond de roulement (BFR) et la trésorerie (TR).

➤ Elaboration le bilan fonctionnel de HYDRO CANAL :

D'après les reclassements et les retraitements mentionnés et selon les informations des bilans comptables de l'entreprise HYDRO CANAL pour les quatre exercices 2015, 2016, 2017 et 2018, nous avons élaboré les bilans fonctionnels en grands masses suivants :

Tableau n° 01: Présentation le bilan fonctionnel de HYDRO CANAL

U : MDA

<i>ACTIF</i>	2 015	2 016	2 017	2 018	<i>PASSIF</i>	2 015	2 016	2 017	2 018
EMPLOIS STABLES	1 380	1 494	1 507	1 505	RESSOURCES STABLES	1 340	1 438	1 350	1 348
Ecart d'acquisition (ou goodwill)									
Immobilisations incorporelles	200	200	200	200	CAPITAUX PROPRES	1 257	1 391	1 302	1 300
Frais de développements mobilisables					Capital émis ou compte de l'exploitant	1 591	1 786	1 842	591
Logiciels informatiques et assimilés	200	200	200	200	Autres dotation au fonds propres				
Autres immobilisations incorporelles					Capital non appelé				
Immobilisations corporelles	1 182	1 296	1 309	1 310	Primes et réserves (Réserves consolidées)	28	28	28	
Terrains	124	124	124	124	Écart de réévaluation	180	180	180	
Agencements et aménagements de terrains					Résultat net	-246	-125	-193	-150
Constructions (Bâtiments et ouvrages)	111	136	136	136	Autres capitaux propres - Report à nouveau	-945	- 1 192	- 1 346	
Installations techniques, matériel et outillage					Amortissement	649	713	791	858
Autres immobilisations corporelles	919	925	996	1 034					
Immobilisations en concession					DETTES A MOYENS ET LONG TERMES	83	46	47	49
Immobilisations en cours	28	111	53	15	Emprunts et dettes financières	29	18	3	
Immobilisations financières	-2	-2	-2	-5	Impôts (différés passif)	29	- 1	14	30
Titres mises en équivalence - entreprises associées					Provisions et produits comptabilisés d'avance	24	29	30	19
Titres participations et créances rattachées					Subvention d'investissement				
Autres titres immobilisés					Dettes sur sociétés du Groupe et associés				
Prêts et autres actifs financiers non courants									
Impôts différés actif (133)	-2	-2	-2	-5					
FONDS DE ROULEMENT positif					FONDS DE ROULEMENT négatif	40	56	157	156
EMPLOIS CYCLIQUES D'EXPLOITATION	424	479	431	389	RESSOURCES CYCLIQUES D'EXPLOITATION	477	528	523	552

Marchandises ou Mat.et fournitures	147	162	137	148					
Produits finis/ stock à l'extérieur									
Travaux en cours					Fournisseurs et comptes rattachés	109	121	64	74
TOTAL DES VALEURS D'EXPLOITATION	147	162	137	148	Impôts	139	169	169	165
Créances sur sociétés du groupe et associés	258	296	277	227	Dettes sur sociétés du Groupe et associés				
Autres débiteurs	12	11	12	8	Autres dettes	229	239	291	314
Impôts	7	10	6	7					
Autres actifs courants									
TOTAL DES CREANCES	277	317	295	241					
BFR D'EXPLOITATION positif	0	0	0	0	BFR D'EXPLOITATION négatif	53	50	92	163
EMPLOIS CYCLIQUES HORS EXPLOITATION	0	0	0	0	RESSOURCES CYCLIQUES HORS EXPLOITATION	6	7	69	4
Précompte TVA					Fournisseurs d'immobilisations	6	7	69	4
Avances et accptes accordés					IBS(45109)				
Créances sur cession d'immobilisation									
BFR HORS EXPLOITATION positif	0	0	0	0	BFR HORS EXPLOITATION négatif	6	7	69	4
B.F.R. positif	0	0	0	0	B.F.R. négatif	59	57	161	167
Placements et autres actifs financiers courants					Trésorerie passive				
Trésorerie	19	0.6	3	11					
TOTAL DES DISPONIBILITES	19	0.6	3	11	TOTAL DES DETTES FINANCIERES	-	-	-	-
TOTAL DES ACTIFS CIRCULANTS	443	479	434	400	TOTAL DES DETTES CT	483	535	592	556
TOTAL ACTIF	1 823	1 973	1 941	1 905	TOTAL PASSIF	1 823	1 973	1 941	1 905

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

D'après le bilan fonctionnel on constate que :

La trésorerie nette de HYDRO CANAL est positive durant les quatre années, mais l'entreprise à une structure déséquilibrée parce que cette situation a dû essentiellement au BFR négatif qui est une ressource à court terme (CT) dégagé avec environ une moyenne de 83% de son cycle d'exploitation. Cette ressource dégagée à court terme a pu couvrir le FR qui est négatif durant les quatre années. Toutefois cette couverture n'est pas admise puisque les ressources a CT ne peuvent pas couvrir les emplois stables dans la mesure ou les dettes son exigibles a CT et les emplois stables son sensé données des avantages économiques futurs c'est-à-dire sur le moyen et long terme.

On peut calculer TN selon deux méthodes :

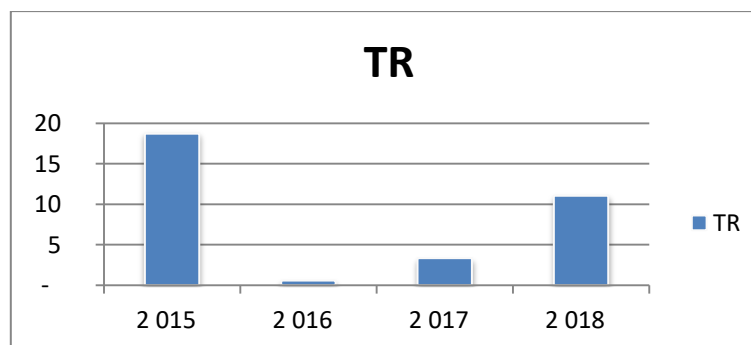
Tableau n° 02 : Calcul la TR de HYDRO CANAL (U : MDA)

	2015	2016	2017	2018
TN = FRNG – BFR				
FRNG	-40	-56	-157	-156
BFR	-5 8	-57	-161	-167
TR	18	1	3	11
TR = TA – TP				
TA	18	1	3	11
TP	-	-	-	-
TR	18	1	3	11

Source: Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise HYDRO CANAL

➤ **Présentation graphique :**

Schéma n° 03: Représentation graphique de TN de HYDRO CANAL



Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise HYDRO CANAL

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

➤ Interprétation :

L'entreprise HYDRO CANAL est dans une situation dangereuse car elle couvre son manque de ressource longue par des dettes courtes.

L'équilibre financier obtenu repose uniquement sur la confiance des créanciers qui peuvent en la retirant, mettre l'entreprise en péril.

Tableau n°03: Calcul les ratios de liquidité de HYDRO CANAL (En %)

	Les ratios	Formule	2015	2016	2017	2018
R1	Liquidité générale	$\frac{\text{actif circulant}}{\text{dette à court terme}}$	92	90	73	72
R2	Liquidité réduite	$\frac{\text{créances} + \text{disponibilités}}{\text{dettes à court terme}}$	61	55	50	45
R3	Liquidité immédiate	$\frac{\text{disponibilités}}{\text{dettes à court terme}}$	0.38	0.001	0.005	0.01

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

✓ Interprétation :

- **R1** : la liquidité générale est inférieure à 1 et en dégradation constante passant de 92% à 72%, il nous indique que l'entreprise est incapable de faire face à l'intégralité de sa dette à court terme, cela lui donne une faible solvabilité.
- **R2** : On constate également après le calcul du ratio de liquidité courante de l'entreprise que le ratio suit la même cadence avec une moyenne 53%.
- **R3**: Ce ratio mesure la solvabilité des dettes à court terme d'HYDRO CANAL. Toutefois ce ratio est nul, c'est une bonne chose si l'entreprise avait un excédent qu'elle a fait fructifier dans les banques par des bons de caisses (BDC) et des dépôts à termes (DAT) mais ce n'est pas le cas. Donc l'entreprise peut se retrouver dans l'incapacité de rembourser ses dettes à court termes par de la trésorerie.

Selon le tableau, il est clair que les valeurs de ratio sont trop faibles durant les trois années de notre étude cela signifie que l'entreprise ne dispose pas d'une liquidité importante, donc elle n'est pas capable de couvrir ses échéances à court terme.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

Nous sommes arrivés à cette analyse globale par l'étude détaillée des indicateurs d'équilibre financier, qui suit :

1.1.1 Le fonds de roulement net global :

➤ Calcul :

On peut calculer FRNG selon deux méthodes :

Tableau n° 04: Calcul le FRNG de HYDRO CANAL

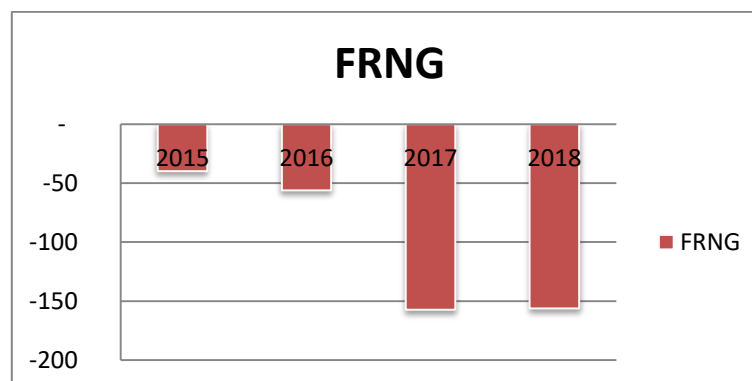
(U : MDA)

	2015	2016	2017	2018
Le haut de bilan	FRNG = RS - ES			
RS	1 340	1 438	1 350	1 348
ES	1 380	1 494	1 507	1 505
FRNG	-40	-56	-157	-156
Le bas de bilan	FRNG = PC-AC			
AC	443	479	434	400
PC	483	535	592	556
FRNG	- 40	- 56	- 157	- 156

Source: Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise HYDRO CANAL

➤ Présentation graphique :

Schéma n°04 : représentation graphique de FRNG de HYDRO CANAL



Source: Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise HYDRO CANAL

➤ Interprétation :

HYDRO CANAL a enregistré un FR négatif et se dégrade d'année en année avec une diminution de -490 % durant les quatre années passant de -40 MDA à -156 MDA, cela signifie

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

que ses ressources stables ne suffisent pas pour financer la totalité de ses emplois stables avec un taux de couverture par les capitaux permanent chutant à 90% en 2018.

Tableau n° 05: Calcul les ratios de financement de HYDRO CANAL (En %)

	Les ratios	Formule	2015	2016	2017	2018
R4	Financement permanent	$\frac{\text{capitaux permanent}}{\text{actif immobilisé}}$	97	96	90	90
R5	Financement propre	$\frac{\text{fonds propres}}{\text{actif immobilisé}}$	50	45	40	90

Source: Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise HYDRO CANAL

- **R4 :** Les ratios de financement permanent sont proches sur les quatre ans, et ils sont tous inférieur à 1, et cela montre que les fonds permanents ne couvrent pas les immobilisations. L'entreprise n'atteint donc pas l'équilibre structurel.
- **R5 :** ce ratio est inférieur à 0.5 en les quatre années d'étude (capitaux propres inférieurs aux actifs immobilisés), ce qui montre que l'entreprise ne peut pas financer ces actifs immobilisés avec ses propres moyens. Donc elle est obligée de recourir à des partenaires extérieurs.

Ceci est dû essentiellement au cumul du résultat négatif sur les 4 ans et même sur les dix dernières années selon le responsable de l'entreprise.

Pour faire face à cette situation, HYDRO CANAL doit trouver des moyens de financement pour redresser la situation, parmi ses moyens on peut prévoir des solutions possibles en attendant la suite de l'analyse :

- ✓ les nouveaux apports de capitaux des associés (actionnaires ou porteurs de parts déjà existants) dans notre cas c'est la maison mère.
- ✓ Augmentation des DLMT en contractant un nouvel emprunt sans contrepartie d'investissement (actif)
- ✓ L'entreprise peut investir pour augmenter le CA qui est la cause des résultats négatifs surtout que les machines de l'entreprise sont totalement amorties (inexistant au bilan).
- ✓ Cession d'actifs inutilisables ou d'actif financiers s'il y a.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

1.1.2 Besoin de fonds de roulement :

Le besoin en fond de roulement = Besoin en fond de roulement d'exploitation + Besoin en fond de roulement hors d'exploitation **BFR = BFRE + BFRHE**

Tableau n°06: Calcul le BFR de HYDRO CANAL

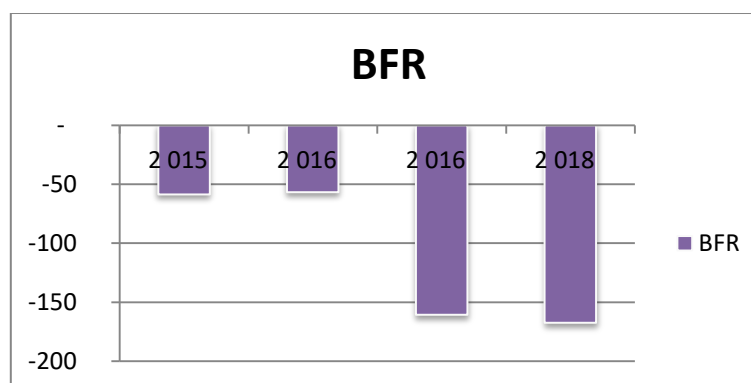
(U : MDA)

	2015	2016	2016	2018
BFRE = ACE – PCE				
ACE	424	479	431	389
PCE	477	528	523	552
BFRE	- 53	- 50	- 92	- 163
BFRHE = ACHE – PCHE				
ACHE	0	0	0	0
PCHE	6	7	69	4
BFRHE	- 6	- 7	- 69	- 4
BFR = BFRE + BFRHE				
BFR	- 59	- 57	- 161	- 167

Source: Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise HYDRO CANAL

➤ **Présentation graphique :**

Schéma n° 05: Représentation de BFR de HYDRO CANAL



Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise HYDRO CANAL

➤ **Interprétation :**

Le BFR mesure le décalage entre le moment où les entrées d'argent sont encaissées et le moment où les sorties sont décaissées. Il traduit le financement lié au cycle d'exploitation.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

HYDRO CANAL enregistre un BFR négatif durant les quatre exercices résultant essentiellement des autres dettes qui sont supérieures dans ce cas-là aux dettes circulantes qui couvrent largement son actif circulant. Donc, les ressources dégagées du bas du bilan sont dûes aux impôts et autres dettes accordées par les organismes publics tels que l'état et la Casnos...

Ce constat est conforté par les ratios de rotation suivants :

Tableau n°07 : Calcul des ratios de rotation de HYDRO CANAL

(En nombres de jours)

		2015	2016	2017	2018
R6	DELAIS CLIENTS	474	471	911	379
R7	DELAIS FOURNISSEURS	200	192	209	124
R8	ROTATION DES STOCKS	270	258	449	247

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

✓ **Interprétation :**

Le ratio délais clients mesure la durée moyenne en jours du crédit souscrit par l'entreprise à ses clients. D'après les résultats obtenus, on constate que les délais clients ont diminué en 2018 (vu que 2017 est une exception) soit un gain de presque 100 jours, toutefois, cette baisse est insuffisante puisqu'elle représente plus d'un du CA.

Le ratio délais fournisseurs mesure la durée moyenne en jours des dettes fournisseurs qui représente une moyenne de 172 jours soit presque 6 mois du CA.

La confrontation de tous les ratios de rotation fait ressortir que les délais accordés aux clients dépassent largement les délais accordés par fournisseurs ce qui est un point négatif pour l'entreprise puisqu'elle n'arrive pas à gérer le couple client/fournisseur puisqu'il y a un décalage de 255 jours qui représente en règle générale la composition essentielle du BFR (sans parler des stocks).

Si on ajoute le délai de rotation des stocks qui est supérieur à 8 mois ce qui présume un problème de vente (voir analyse de l'activité) le décalage s'accroît et s'élève à presque 1 an et demi.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

1.2 Analyse de l'activité :

En plus de l'analyse de l'équilibre structurel ; il faut aussi passer à l'examen du tableau des comptes de résultat (TCR) et cela nous permettra de calculer les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF).

1.2.1 Les soldes intermédiaires de gestion :

Les S.I.G établis à partir des comptes du résultat, constituent un outil d'analyse de l'activité et de la performance de l'entreprise.

1.2.1.1 Elaboration le tableau des SIG :

Le tableau suivant nous présentons les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de HYDRO CANAL, qui nous concerne dans ce présent travail durant la période de notre étude.

Tableau n°08: Calcul les déférents SIG

(U : MDA)

	2015	2016	Evolution (15/16)	2017	Evolution (16/17)	2018	Evolution (17/18)
CA	196	226	15	110	-51	215	96
Variation stocks produits finis et en cours	-10	13	-235	-24		12	-152
Production immobilisés							
Subventions d'exploitation							
1/ PRODUCTION DE L'EXERCICE	187	239	28	86	-64	227	164
Achat consommés	73	91	25	41	-55	95	133
Services extérieurs et autres consommations	8	11	40	4	-61	10	117
2/ CONSOMMATION DE L'EXERCICE	81	102	26	45	-56	104	131
3/ VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION	105	136	29	41	-70	123	202
Charges de personnel	182	165	-9	151	-9	164	9
Impôts, taxes et versement assimilés	3	3	-14	2	-35	2	26
4/ EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	-80	-32	-60	-112	252	-44	-61
Autres produits opérationnels	4	2	-50	0,3	-84	0,3	-91
Cession inter unité produit		3		3	-13	4	41
Autres charges opérationnelles	29	2	-93	1	-49	2	132
Cession inter unité charge	41	33	-19	3	-92	41	1514
Dotation aux amortissements et aux prov	160	61	-62	79	29	74	-7
Reprise sur pertes de valeur et provisions	63		-100			8	
5/ RESULTAT OPERATIONEL	-243	-123	-49	-192	56	-150	-22
Produits financier							
Charges financières	2	1	-41	1	-15		-100
6/ RESULTAT FINANCIER	-2	-1	-41	-1	-15	-	-100
7/RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS	-245	-124	-49	-193	55	-150	-22

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

Impôts exigibles sur résultats ordinaires							
Impôts différés sur résultats ordinaires	1		-100			0,4	
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	253	244	-4	89	-64	239	169
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	499	368	-26	282	-23	389	38
8/ RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	-246	-125	-49	-193	55	-150	-22
Produits extraordinaires	-	-		-		-	
Charges extraordinaires	-	-		-		-	
9/ RESULTAT EXTRAORDINAIRE	-	-		-		-	
10/ RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-246	-125	-49	-193	55	-150	-22
CAF	-149	-63	-58	-114	80	-84	-26

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

➤ **Commentaire :**

HYDRO CANAL enregistre un résultat de l'exercice négatif durant les quatre années affichant - 246 MDA, -125 MDA, -193MDA et -150 MDA, respectivement pour les exercices 2015, 2016, 2017 et 2018 et cette situation est dû d'après les responsables de l'entreprise dure depuis plus de 10ans, avec des ratios de rentabilités négatifs selon le tableau suivant :

Tableau n° 09: Calcul les ratios de rentabilité de HYDRO CANAL (En %)

	Les ratios	Formule	2015	2016	2017	2018
R9	Ratio de rentabilité économique	$\frac{\text{résultat opérationnel}}{\text{total actif}}$	-13	-6	-10	-38
R10	Ratio de rentabilité financière	$\frac{\text{résultat net de l'exercice}}{\text{capitaux propres}}$	-40	-18	-37	-34
R11	Ratio de rentabilité commerciale	$\frac{\text{résultat net de l'exercice}}{\text{chiffre d'affaires}}$	-125	- 55	- 176	- 70

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

✓ **Interprétation :**

HYDRO CANAL a une activité qui n'est pas rentable mais si elle continue sur ce rythme elle sera en faillite même si fiscalement et juridiquement parlant elle l'est. Ceci peut même entraîner la faillite du groupe.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

- **R9** : Le ratio de rentabilité économique de HYDRO CANAL reste négatif sur les quatre années d'exercices. Cela s'explique que la rentabilité économique est insuffisante à cause des résultats d'exploitation négatifs obtenus.
- **R10** : D'après les résultats obtenus dans le tableau ci-dessus, on s'aperçoit que la rentabilité financière est négative au cours des trois années d'exercices et cela est dû au résultat net qui l'est aussi. Il a connu une amélioration en termes d'évolution mais est restée négative.
- **R11**: Ce ratio est négatif sur les quatre années d'études, cela est dû aux résultats d'exercices improductifs que dégage HYDRO CANAL.

Cette situation est due essentiellement aux chiffres d'affaires (CA) dégagés qui ne décollent pas et est en dent de scie, comme présenté dans le tableau suivant :

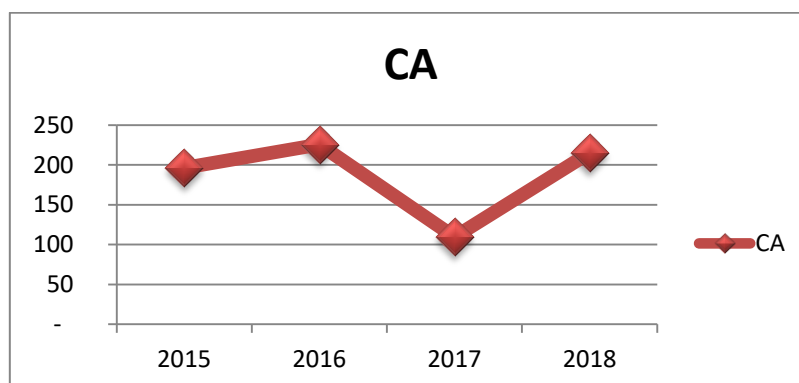
Tableau n°10 : L'évolution de CA de l'entreprise HYDRO CANAL (U : MDA)

	2015	2016	2017	2018
CA	196	226	110	215
L'évolution		14,95%	-51,45%	96,20%

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise HYDRO CANAL

On renforcera ce tableau avec son représentation graphique.

Schéma n°06 : Présentation graphique de CA



Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise HYDRO CANAL

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

D'après le tableau et le graphe ci-dessus on constate que l'entreprise enregistre une baisse conséquente constaté en 2017 qui reste une exception et qui est dû selon les responsables de l'entreprise à :

- ✓ L'émergence de nouveau concurrent.
- ✓ La perte d'un gros client d'où la une diminution de 51,415% du CA.

Toutefois, pour les autres années on constate la stagnation du CA qui ne décolle pas au-dessus de 226 MDA.

1.2.1.2 Analyse les différents soldes :

Schéma n°07: Présentation des principaux soldes intermédiaire de gestion de HYDRO CANAL.

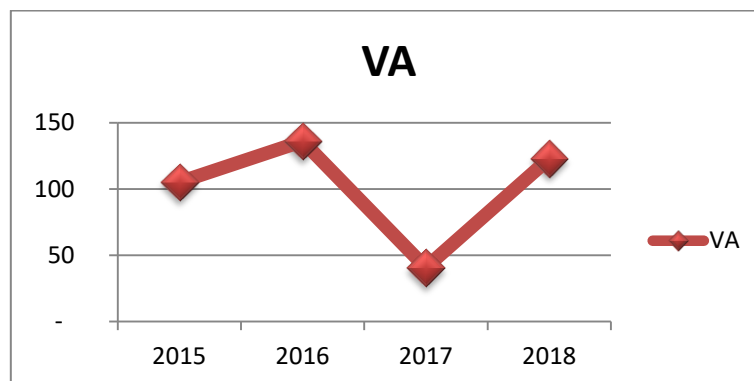


Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise HYDRO CANAL

- **La production de l'exercice :** on note que la production de l'entreprise change en changeant son chiffre d'affaires puisqu'il représente presque 100% de la production, Plus le chiffre d'affaires est élevé, plus la production de l'entreprise est élevée.
- **La valeur ajoutée :** La valeur ajoutée : considérée comme la richesse créée par HYDRO CANAL.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

Schéma n°08 : Présentation de la VA de HYDRO CANAL



Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise HYDRO CANAL

✓ **Interprétation :** La valeur ajoutée a connu une variation positive durant la période étudié. Car la richesse interne dégagé par HYDRO CANAL hormis l'année 2017, suit la même cadence du CA sauf qu'on 2018 elle représente 57% du CA contre 60% en 2016 soit une perte de 3points, ceci est dû essentiellement aux achats consommés qui ont augmenté de 4MDA soit 4% du CA. Donc, l'entreprise devenais faire plus attention à ses consommations.

Tableau n°11 : Calcul la VA de HYDRO CANAL

(U : MDA)

	2015	2016	Evolution (15/16)	2017	Evolution (16/17)	2018	Evolution (17/18)
Achat consommés	73	91	25	41	-55	95	133
Services extérieurs et autres consommations	8	11	40	4	-61	10	117
2/ CONSOMMATION DE L'EXERCICE	81	102	26	45	-56	104	131
3/ VALEUR AJOUTEE 'EXPLOITATION	105	136	29	41	-70	123	202

Source : Réalisé par nous- même à partir des données de l'entreprise HYDRO CANAL

➤ **Excédent brut d'exploitation :** L'EBE est un indicateur global qui reflète le potentiel de la richesse de HYDRO CANAL et l'efficacité de sa gestion courante qui permet de juger de sa capacité à couvrir ses charges de personnel.

Tableau n° 12: Calcul EBE de HYDRO CANAL

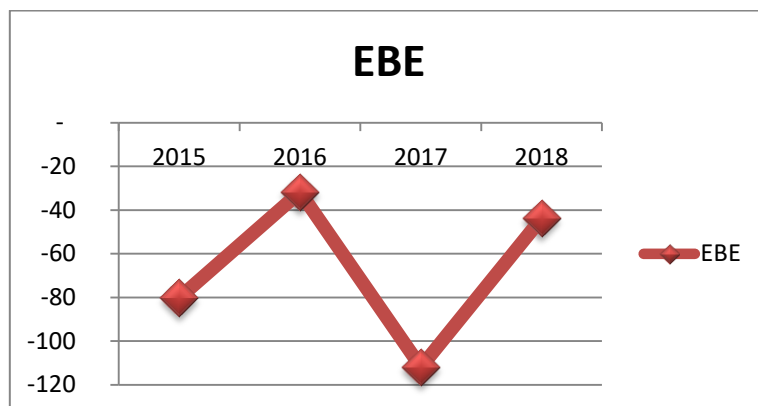
(U : MDA)

3/ VALEUR AJOUTEE 'EXPLOITATION	105	136	29	41	-70	123	202
Charges de personnel	182	165	-9	151	-9	164	9
Impôts, taxes et versement assimilés	3	3	-14	2	-35	2	26
4/ EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	-80	- 32	-60	- 112	252	- 44	-61

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

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

Schéma n°09 : Présentation de l'EBE de HYDRO CANAL



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

✓ **Interprétation :**

La situation de l'entreprise se dégrade avec un solde dans le rouge soit un EBE négatif ou plutôt une insuffisance brute d'exploitation (IBE) durant les quatre exercices ceci est dû à la non couverture des charges personnelles par la VA qui représente 134% en 2018 selon le tableau suivant :

Tableau n° 13: La part des charges personnelles dans la VA

(U : MDA)

	2015	2016	2017	2018
Charges personnels	182	165	151	164
VA	105	136	40	123
Le taux	173%	121%	334%	134%

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

En conclusion, l'activité de l'entreprise n'arrive même pas à couvrir ses frais de personnel sans prise en compte de sa politique d'investissement (charge d'amortissement) et sa politique de financement (charge financier) qui ne feront qu'à gravé en plus la situation passent d'IBE de -44MDA a un résultat exceptionnel -150 MDA.

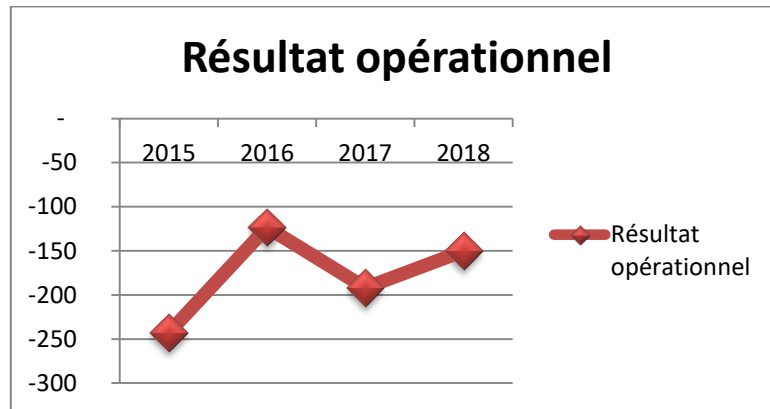
Au-delà, on constate que l'entreprise est en insuffisance brut d'exploitation qui signifie que l'entreprise réalise plus de perte en travaillant qu'en arrêtant son activité.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

La suite de l'analyse n'est qu'un effet boule de neige du constat fait précédemment soldes (CA et VA) sur les autres soldes intermédiaires de gestion (SIG).

➤ Résultat opérationnel :

Schéma n°10 : Présentation de résultat opérationnel



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

- **Interprétation** : Le résultat d'exploitation représente la ressource nette dégagée par l'activité normale de l'entreprise qui est négatif durant les 4 exercices, toutefois :

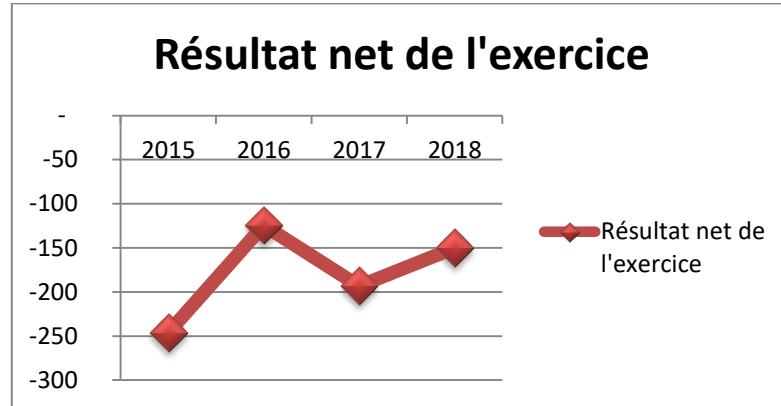
En 2016 : une augmentation de 49% expliquée essentiellement par la diminution des dotations aux amortissements et provisions qui reste inexpliqué par manque d'information de la part de l'entreprise. Les autres années le résultat opérationnel suit la même cadence que les autres soldes

- **Résultat ordinaire avant impôts** : le résultat courant avant impôt a augmenté en 2016 en conséquence de l'augmentation de résultat opérationnel ainsi que la diminution de résultat financier, et il a diminué en 2017 de 55%, grâce à l'augmentation de résultat opérationnel, et il a enregistré une amélioration en 2018 de 22%, grâce à l'absence de résultat financier et l'augmentation de résultat opérationnel.
- **Résultat extraordinaires** : pour HYDRO CANAL le résultat extraordinaire est nul durant les trois années car il n'y a pas d'activités hors exploitation.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

➤ Résultat net de l'exercice :

Schéma n° 11: Présentation de résultat net de HYDRO CANAL



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

✓ **Interprétation :**

Durant les quatre années l'entreprise a généré un résultat net négatif ce qui veut dire qu'elle dégage une perte durant ces quatre exercices, avec une croissance en 2016 de 49% cette croissance est dû à l'augmentation de CA, avec une décroissance en 2017 en conséquence de la diminution importante de CA, mais en 2018, l'entreprise HYDRO CANAL a réalisé une augmentation de se résultat net Cela explique que la société a récupéré une partie de son activité.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

1.2.2 Analyse la capacité d'autofinancement :

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion. Elle peut être évaluée selon deux méthodes de calcul :

1.2.2.1 Calcul de la CAF :

A. La méthode additive : à partir du résultat net.

Tableau n°14 : Calcul la CAF selon méthode additive de HYDRO CANAL

(U : MDA)

	2015	2016	2017	2018
Résultat net	- 246	- 125	- 193	- 150
Réintégration des amortissements	160	61	79	74
Reprise sur pertes de valeur et prévision	63	-	-	8
CAF	- 149	- 63	- 114	- 84

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

B. La méthode soustractive : à partir l'EBE

Tableau n°15 : Calcul la CAF selon la méthode soustractive de HYDRO CANAL

(U : MDA)

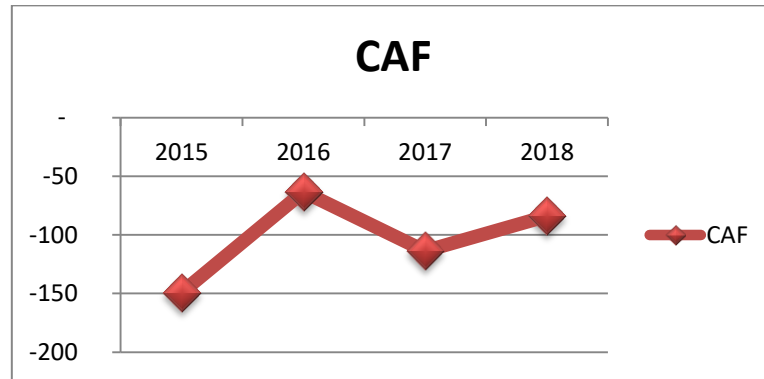
	2015	2016	2017	2018
EBE	- 80	- 32	- 112	- 44
charges financiers	2	1 309 165,01	1 115 855,18	-
produits financiers	-	-	-	-
charges opérationnels	29	2	1	2
produits opérationnels	4	2	0,3	0,3
cession inter unité produit	-	3	3	4
cession inter unité charge	41	33	3	41
impôts différés sur résultats ordinaires	1	-	-	0,4
résultat extraordinaire	-	-	-	-
IBS				
CAF	- 149	- 63	- 114	- 84

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

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

Voici l'interprétation graphique de la capacité d'autofinancement :

Schéma n°12 : Représentation graphique de la CAF.



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

1.1.1.1. Interprétation :

L'entreprise a une CAF négative pendant les quatre années ce qui signifie que l'entreprise n'a pas dégagé de liquidité suffisante, pour financer ses besoins par sa propre activité, soit pour le réinvestissement et n'est pas capable de rembourser les emprunts, de constituer et de renforcer la marge de sécurité financière.

En résumé, le problème essentiel de cette entreprise est que :

- Le CA est insuffisant pour couvrir l'ensemble des charges de l'entreprise.

Donc, l'entreprise devra faire des efforts dans ce sens pour booster son CA à travers :

- La nécessité de diversifier sa clientèle.
- L'augmentation de sa part de marché par une redynamisation de son service clientèle et marketing par la recherche de nouveaux gros clients ou de nouveaux marchés qui est en pleine expansion après la fin de la crise du COVID-19. Toutefois cette solution ne peut se concrétiser que par le renouvellement de sa capacité productrice autrement dit par de nouveaux investissements surtout que les siens sont totalement amortis ce qui permettra à l'entreprise d'améliorer la qualité de ses produits qui peut ... qui est l'une des causes de la baisse du CA. Le tableau suivant démontre l'amélioration de la capacité de l'entreprise à investir puisque la norme ne doit pas dépasser 50% :

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

Tableau n°16 : Calcul la capacité d'endettement de HYDRO CAANL (En %)

	Ratio	Formule	2015	2016	2017	2018
R11	Capacité d'endettement:	$\frac{\text{fonds propres}}{\text{capitaux permanent}}$	45	47	38	33

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

- Trouver des solutions qui peuvent contribuer à la diminution des couts de consommations de matières premières qui peut se faire selon :
 - L'investissement dans de nouvelles machines ce qui réduira le cout de production d'une part, et augmentera par la même occasion la marge bénéficiaire de l'entreprise d'autre part.
 - Une bonne gestion des achats par le choix des bons fournisseurs avec une meilleure adéquation qualité/prix.
 - Une bonne gestion des stocks ce qui permet de réduire les pertes (s'il y a).

Tableau n°17 : Calcul les ratios de structure de HYDRO CANAL (En %)

	Les ratios	Formule	2015	2016	2017	2018
R12	Autonomie financière	$\frac{\text{fonds propres}}{\text{total des dettes}}$	108	117	80	73
R13	Solvabilité	$\frac{\text{total dettes}}{\text{total actif}}$	31	29	33	32
R14	Capacité de remboursement	$\frac{\text{D. L. M. T}}{\text{CAF}}$	-55	-73	-42	-58

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

✓ **Interprétation :**

- **R12** : On constate que ce ratio en 2015 et 2016 est supérieur à 1, cela signifie que ce dernier est la plus capable pour l'entreprise, cela indique le degré de l'indépendance de HYDRO CANAL vis-à-vis ses créanciers. Donc l'entreprise a une bonne autonomie financière. Par contre en 2017 et 2018 ce ratio est inférieur à 1, cela signifie que le total des dettes de cette entreprise est supérieur aux capitaux propres, ceci traduit que ces capitaux ne sont pas à mesure de rembourser ses dettes. Donc la HYDRO CANAL n'a pas autonome.
- **R13**: au cours des quatre années le ratio de solvabilité est inférieur à 0,5, signifie que l'entreprise est solvable et pourra bénéficier d'un nouveau crédit.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

- **R14** : la capacité de remboursement HYDRO CANAL est négative car sa CAF est négative, donc on constate que l'entreprise ne peut pas rembourser ses dettes facilement.

2 Analyse dynamique les flux de trésorerie de HYDRO CANAL

2.1 Le tableau de flux de trésorerie

Tableau n° 18: Présentation du Tableau des flux de trésorerie liée à l'activité de HYDRO CANAL (En MDA)

	2015	2016	2017	2018
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles				
Encaissements reçus des clients	158	181	82	58
Encaissement divers	0,42			
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	- 71	- 104	- 51	- 80
Autres décaissements (sommes versées au personnel)	- 154	- 141	- 87	- 53
Intérêts et autres frais financiers payés	- 3	- 2	- 1	- 0,3
Impôts sur les résultats payés				
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	- 70	- 65	- 58	- 75
Eléments extraordinaires		0,00	0,14	0,00
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		0,00	0,14	0,00
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	- 70	- 65	- 57	- 75
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement				
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	- 0,4	- 0,2	- 0,8	- 0,4
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles				
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières				
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières				
Subventions d'investissement encaissées				
Dividendes et quote-part de résultats reçus				
Autres produits financiers encaissés				
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	- 0,4	- 0,2	- 0,7	- 0,4
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions				
Dividendes et autres distributions effectués				
Encaissements provenant d'emprunts	99,9	57	39	
Subventions d'exploitation encaissées				
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	- 99,6	- 68	- 55	- 3

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

Encaissements provenant de la trésorerie Groupe				
Décaissements provenant de la trésorerie Groupe				
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement	0,3	- 11	- 16	- 3
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi – liquidités				
VIRMENTS DE FONDS UNITES (soldé)				
VIRMENT DE FONDS inter-unités	77	58	77	86
Variation de trésorerie de la période	7	- 18	3	8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	12	18	0,5	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	19	0,5	3	11
Variation de trésorerie de la période	7	- 18	3	8

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

✓ **Interprétation :**

Malgré une trésorerie positive durant les quatre années étudiées, on constate une variation des flux de trésorerie négative liés aux opérations provenant des activités opérationnelles avec des décaissements issues surtout des :

- Sommes versées aux fournisseurs et au personnel
- Sommes versées au personnel

Ces deux éléments sont largement supérieurs aux encaissements provenant des clients d'où les ratios de rotations déjà évoqués ce qui confirme notre analyse.

Donc, comment la trésorerie se retrouve-t-elle positive ? Selon le TFT, le sauvetage viendra de la maison mère avec « VIRMENT DE FONDS inter-unités » qui viendra redresser la balance sinon l'entreprise est dans l'incapacité de payer les salaires ainsi que ses dettes.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

3 Observation et recommandations sur les points critiques

3.1 Les observations :

Les principales observations qu'on conclut sont :

- ✓ HYDRO CANAL à une structure déséquilibrée car le manque de financement LT (FR-) est financé par des ressources à CT.
- ✓ HYDRO CANAL devra faire plus attention à son BFR car même s'il est négatif, cette ressource n'est pas issue de la confrontation client/fournisseur mais des dettes envers l'état.
- ✓ HYDRO CANAL est dans l'incapacité de rembourser ses dettes à CT par sa trésorerie sans l'aide de la maison mère.
- ✓ L'activité d'HYDRO CANAL n'arrive pas à décoller et enregistre un résultat de l'exercice négatif depuis quatre années.
- ✓ La CA de cette entreprise est trop faible par rapport à ses charges (elle n'arrive même pas à couvrir les frais de personnel).

Et on conclut ici que le principal problème de cette entreprise est le chiffre d'affaires qui est « insuffisant ».

3.2 Les recommandations :

Pour améliorer la performance financière, l'entreprise doit tenir compte de ces recommandations:

- ✓ L'acquisition des nouvelles machines vu qu'ils sont totalement amorties ce qui permettra d'avoir des produits de bonne qualité et par la même occasion de booster son CA.
- ✓ Réduire les délais de paiement des clients et augmenter les délais de paiement fournisseurs ce qui permettra de générer de la trésorerie.
- ✓ Redynamiser son service clientèle et marketing par la prospection de marchés qui est en pleine expansion après la fin de la crise du COVID-19.

Notre analyse reste incomplète au vu d'une part, des documents fournis par l'entreprise ainsi que le manque d'informations explicatives sur certains éléments des états financiers, et d'autre part, du manque d'informations statistiques sur le marché de l'entreprise et ses concurrents.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise

Ce chapitre nous a permis de mettre en pratique les connaissances théoriques acquises au cours de nos années d'étude, où nous avons exploité les états financiers des années 2015,2016, 2017 et 2018, de l'entreprise HYDRO CANAL SPA unité Oued Fodda.

Sur la base des résultats d'analyse financière obtenus, on n'a constaté que :

- A partir des résultats de l'analyse par les indicateurs d'équilibre, on constate que la structure de HYDRO CANAL est déséquilibrée durant les années analysées malgré une trésorerie positive, parce que le FRNG est négatif, et l'entreprise ne peut pas financer emplois stable par des ressources courtes.
- A partir d'analyse d'activité, on constate que HYDRO CANAL est en perte permanente pendant les quatre années, parce que son CA est très faible et elle est incapable de couvrir ses charges de personnels.
- L'analyse dynamique des flux de trésorerie montre que la trésorerie positive de HYDRO CANAL provient du financement de l'entreprise mère, alors elle est financièrement et légalement en faillite.

De ce fait l'entreprise HYDRO CANAL n'est pas performante.

Conclusion générale

Conclusion générale

A travers notre étude théorique et appliquée de notre sujet « l'impact de l'analyse financière dans l'amélioration de la performance de l'entreprise », l'équilibre financier et la sauvegarde de la rentabilité et de la solvabilité reste l'objectif primordial de toute entreprise.

On a appliqué l'analyse financière dans HYDRO CANAL en analysant ses documents comptables pour quatre années successives de 2015 à 2018.

On a tout à long de notre mémoire essayé de démontré l'importance de l'analyse financière dans l'appréciation la performance de l'entreprise par la réponse à la questionne général qui est poser au départ de ce travail: « Comment l'analyse financière contribue-t-elle à l'amélioration de la performance de l'entreprise ? ».

Avant de répondre à notre problématique, on a d'abord subdivisé notre travail en trois chapitres outre l'introduction générale et la conclusion générale. On s'est appuyé sur la méthode descriptive dans la partie théorique ensuite on a adopté la méthode analytique dans la partie pratique en se basant sur des données et des informations fraîches éternisées à partir de l'entreprise de stage HYDRO CANAL.

Dans notre analyse, on a utilisé les outils les plus importants pour évaluer la situation financière de l'entreprise qui on permette d'atteindre l'objectif principale de cette analyse est de détecter surtout les faiblesses de l'entreprise en essayant de les amélioré on se basant sur un ensemble de méthodes, telle que le calcul des indicateurs d'équilibre financier (FRNG, BFR, TR), l'analyse de l'activité et l'analyse par la méthode des ratios.

Nos concluons avec les points les plus importantes de cette étude :

- ✓ HYDRO CANAL est dans une situation dangereuse car sa structure financière est déséquilibrée.
- ✓ L'analyse de l'activité on a montré que HYDRO CANAL n'est pas rentable du fait que le résultat est négatif, et c'est parce que le CA est très faible que l'entreprise n'arrive pas à redresser.
- ✓ L'analyse par les ratios nous a permis d'avoir une vision transversale des différents indicateurs.

Conclusion générale

Grâce à cette étude, on a confirmé la contribution essentielle de l'analyse à l'amélioration de la performance de l'entreprise à travers,

- Identifier les faiblesses de l'entreprise, les causes des faiblesses et ainsi aider le manager à prendre des décisions afin de les améliorer et les éviter.
- Possibilité d'améliorer la position de ses concurrents.

Ainsi, à travers notre analyse financière de l'entreprise HYDRO CANAL, nous pouvons répondre aux questions secondaires que nous nous sommes posés au début de cette recherche :

- L'analyse financière est le processus de traitement des données financières disponible sur l'entreprise pour obtenir des informations sur son équilibre financier et sa rentabilité, ce qui a permis d'évaluer sa performance.
- Pour faire une analyse financière on utilise la méthode statique de la situation financière selon l'approche fonctionnelle, nous avons choisis cette approche car elle est utilisable par les contrôleurs de gestion pour détecter les forces et les faiblesses de l'entreprise, aussi nous avons utilisé la méthode dynamique des flux de trésorerie.
- L'entreprise HYDRO CANAL, n'est pas performante financièrement à cause des résultats négatifs consécutifs durant les quatre dernières années pour y remédier doit accroître son chiffre d'affaire qui est la cause principale des pertes parce qu'il n'arrive même pas à couvrir ses frais de personnel.

Test d'hypothèse :

- H1 : l'utilisation de l'analyse financière permet de détecter les forces et les faiblesses de l'entreprise, selon notre analyse confirme l'hypothèse.
- H2 : Pour faire une analyse financière on utilise la méthode statique de la situation financière et la méthode dynamique des flux de trésorerie, à travers d'analyser les différents états financiers, ce qui confirme notre hypothèse.
- H3 : vu que l'analyse financière est parmi les outils de base importants du contrôle de gestion, il doit être considéré comme un outil indispensable par HYDRO CANAL. Nous conduits à infirmer cette hypothèse à cause que malgré l'importance de l'analyse financière cet outil n'est pas utilisé par l'entreprise.

Conclusion générale

De ce fait, ces résultats montrent distinctement les mauvaises performances de HYDRO CANAL pendant les quatre années de 2015 à 2018 ce qui mène à formuler humblement un certain nombre de suggestions qui pueront aider l'entreprise a amélioré sa performance.

- ✓ Pour booster son activité, l'entreprise pourra avoir recours à la formation de son personnel (commerciale) et en contrôle de gestion
- ✓ Renforcé le service de contrôle de gestion par des contrôleurs de gestion.
- ✓ Doté le service contrôle de gestion par des progiciels de gestion interne (en comptabilité et l'analyse financière).
- ✓ Utiliser au moins les outils principaux du contrôle de gestion à savoir l'analyse financière et comptabilité analytique.

En fin, on peut dire que ce travail est intéressant du fait que nous avons réussi à atteindre l'objectif de la recherche, découvrir les forces et faiblesses de l'entreprise, et proposes des solutions pour aider les dirigeants à améliorer de l'entreprise.

Il ne fait cependant aucun doute qu'un mois de formation pratique est loin d'être suffisant pour comprendre et maitriser tous les aspects d'un sujet assez vaste comme l'analyse financière.

Nous tenons à préciser que ce travail comporte encore certaines lacunes et insuffisances, dues en particulier aux nombreuses difficultés rencontrées sur le terrain tel que le manque d'informations financières et non financières détaillés, cela à affecté négativement la richesse du travail.

Bibliographie

Bibliographie

Les ouvrages :

- ✓ ALAIN, (Marion), « Analyse financière : concepts et méthodes », édition DUNOD, 6^{ème} éd, Paris, 2015.
- ✓ BHIMANI, (Alnoor), «Contrôle de gestion et gestion budgétaire», édition Pearson, Paris, 2006.
- ✓ BRUSLERIE, (Hubert), «Analyse financière», édition Dunod, 2^{ème} éd, Paris, 2002.
- ✓ BRUSLERIE, (Hubert), «Analyse financière: Information financière, diagnostic et évaluation», édition DUNOD, 4^{ème} éd, 2010.
- ✓ BAZET, (Jean-Luc) et FAUCHER, (Pascal), «Finance d'entreprise», édition Nathan, 2^{ème} éd, 2019.
- ✓ BOISLANDELLE, (H et M), «Gestion des ressources humaines de la PME», édition Economica, Paris, 1998.
- ✓ BARABEL, (M) et MEIER, (O), «MANAGEOR», édition Dunod, Paris, 2006.
- ✓ BARREU, (Jean) et DELAHAYE, (Jacqueline), «Gestion financière», édition Dunod, 10^{ème} édition, Paris, 2001.
- ✓ CAILLAT, (Allain) et DUCROU, (JEAN-BERNARD), «management des entreprises», édition Hachette Technique, France, 2008.
- ✓ COHEN (Elie), «Gestion de l'entreprise et développement financier», édition Edicef, Paris, 1991.
- ✓ COHEN, (Elie), «L'analyse financière», édition Economica, 4^{ème} éd, Paris, 1997.
- ✓ DUMENIL, (Marc), «Le contrôle de gestion, édition GERESO», France, 2014.
- ✓ DEISTING, (Florent) et LAHLILE, (Jean-Pierre), «Aide mémoire : Analyse financière», édition DUNOD, 5^{ème} éd, Paris, 2017.
- ✓ DUPLAT, (Claude-Annie), «Analyser et maîtriser la situation financière de son entreprise», édition Vuibert, Paris.
- ✓ DORIATH, (B) et autres, «Comptabilité et gestion des organisations», édition Dunod, 7^{ème} éd.
- ✓ DORATH, (Brigitte) et GOUJET (Christian), «Gestion prévisionnelle et mesure de la Performance», édition Dunod, 2001.
- ✓ EVRAERT, (Serge), «Analyse et diagnostic financiers», édition EYROLLES, 2^{ème} éd, Paris, 1992.

Bibliographie

- ✓ FRIEDRICH, (J), «Comptabilité générale et gestion des entreprises», édition Hachette, 6^{ème} éd, Paris, 2010.
- ✓ GRANDGUILLOT, (Béatrice et Francis), «Analyse Financière : Les points clés pour réussir une analyse financière ou un diagnostic financier», édition Gaulino, Paris, 2014/2015.
- ✓ GRANDGUILLOT, (B et F), «Analyse financière», édition Gaulino, 11^{ème} éd, Paris, 2014/2015.
- ✓ GRANDGUILLOT (B et F), «L'essentiel de l'Analyse financière», édition Gaulino, 13^{ème} éd, 2015/2016.
- ✓ GRANDGUILLOT (B et F), «Mémentos LMD : l'analyse financière», édition Gaulino, 12^{ème} éd, Paris, 2015/2016.
- ✓ GRANDGUILLOT, (B et F), «Mémentos LMD – Comptabilité générale», édition Gaulino, 15^{ème} éd, Paris, 2015/2016.
- ✓ GRANDGUILLOT (B et F), «Analyse financière : les outils du diagnostic financier», édition Gaulino, 6^{ème} éd, Paris, 2002.
- ✓ GRANDGUILLOT, (B et F), «Les Zoom's : Analyse financière», édition Gaulino, 18^{ème} éd, Paris, 2014/2015.
- ✓ GRANDGUILLOT, (B et F), «L'essentiel de l'Analyse financière», édition Gaulino, 14^{ème} éd, Paris, 2016/2017.
- ✓ GRANSTED, (Ingmar), «l'impasse industrielle», édition du seuil, 1998.
- ✓ KHEMICI, (Chih), «Finance d'entreprise», édition Houma, Alger, 2009.
- ✓ KALIKA, (Michel), «Structure d'entreprise : réalité, déterminants, performance», édition ECONOMICA, Paris, 1988.
- ✓ LORINO, (Philippe), «Méthode et pratique de la performance», édition d'organisations, Paris, 2003.
- ✓ LEGROS, (Gearges), «Mini manuel de finance d'entreprise», édition Dunod, Paris, 2010.
- ✓ LUC BERNET, (R), «Pratique de l'analyse financier », édition Dunod, 2^{ème} éd, Paris, 2015.
- ✓ ROCHER-MEUNIER, (Béatrice), «l'essentiel du diagnostic financier», édition d'Organisation, 5^{ème} éd, 2011.
- ✓ SALVA, (Michel), «Comprendre l'analyse financière», édition Vuibert, 5^{ème} éd, 2016.

Bibliographie

- ✓ THIBIERGE, (Christophe), «Analyse financière», édition Vuibert, 4^{ème} éd, Europe, 2011.
- ✓ ORGIEN, (Dov), «Maxi fiches de gestion financière de l'entreprise», édition DUNOD, Paris, 2008.
- ✓ PINTOU, (Paul), «La performance durable», édition Dunod, Paris, 2003.
- ✓ VIZZANOVA, (Patrice), «Gestion financière», édition Berti, Alger, 1993.

Les travaux universitaires

- ✓ BELGHANMI (Nadjat Wassila), «La performance des entreprises conventionnelles et celle islamique», article, مجلة افاق علوم الادارة والاقتصاد, Université Mohamed Boudiaf, Msila, N°03, 2018.
- ✓ HAKIMI, (Samia), «Le passage du P.C.N. 1975 aux nouvelles normes comptables internationales IAS/IFRS en Algérie : le Système Comptable Financier», thèse pour diplôme de magister en sciences Economiques, Université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou, 2011.
- ✓ MARANZANA (Nicolas), «Amélioration de la performance en conception par l'apprentissage en réseau de la conception innovante», thèse de doctorat, Science de l'information et de l'ingénieur, Ecole Doctorale Mathématique, Strasbourg, 2009.

Textes réglementaires

- ✓ Article 3, Journal Officiel N° 07-11 du 25 Novembre 2007 relatif à Système Comptable Financier.
- ✓ Journal officielle, L'arrêté du 25/03/2009 relative à SCF, Article.

Sites web

- ✓ <https://www.endvawnow.org/fr/articles/336-indicateurs.html> consulté (le 11/04/2022 à 20:15).

Autres documents

- ✓ BALHACHMI, (Djilali), «Analyse financière», ESGEN.
- ✓ CHADLIA, (A), «pilotage de l'entreprise», ESGEN, 2021/2022.

Bibliographie

- ✓ MALTAIS, (Daniel), «Performance et gestion de la performance», École nationale d'administration publique.
- ✓ QUATTARA, (Pecassioh Vanance), «Diagnostic financier et performance d'une entreprise à cote d'Ivoire, la maitrise en administration des affaires (MBA)», Ecole supérieure de Gestion de Paris, Paris, 2007.
- ✓ ZIANI, (Hiba), «Analyse financière», ESGEN, 2020/2021.

Annexes

Annexe n°01 : Présentation du l'actif du bilan comptable

ACTIF	Note	N Brut	N Amort. /Prov.	N Net	N N-1
ACTIF IMMOBILISE (NON COURANT)					
Ecart d'acquisition (goodwill positif ou négatif)					
✓ Immobilisations corporelles.					
✓ Immobilisations en cours.					
✓ Immobilisations financières.					
Titres mis en équivalence.					
Autres participations et créances rattachées.					
Autres titres immobilisés.					
Prêts et autres actifs financiers non courant.					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
ACTIF COURANT					
✓ Stocks et en cours					
✓ Créances et emplois assimilés					
Clients.					
Autres débiteurs.					
Impôts.					
Autres actifs courants.					
✓ Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courant.					
Trésorerie.					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

Annexe n°02 : Présentation du passif du bilan comptable

PASSIF	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Primes et réserves / (Réserves consolidées (1))			
Ecarts de réévaluation			
Ecarts d'équivalence (1)			
Résultat net / (Résultat net part du groupe (1))			
Autres capitaux propres – Report à nouveau			
Part de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL			
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières			
Impôts			
Autres dettes non courantes			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIFS NON-COURANTS			
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie Passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS			
TOTAL GENERAL PASSIF			

Annexe n°03 : Présentation de compte de résultat (Par nature)

	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires Variation stocks produits finis et en cours Production immobilisée Subventions d'exploitation			
I / Production de l'exercice			
Achats consommés Services extérieurs et autres consommations			
II / Consommation de l'exercice			
III / VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)			
Charges de personnel Impôts, taxes et versements assimilés			
IV/ EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits opérationnels Autres charges opérationnelles Dotations aux amortissements et aux provisions Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V /RESULTAT OPERATIONNEL			
Produits financiers Charges financières			
VI /RESULTAT FINANCIER			
VII/ RESULTAT AVANT IMPOTS (V + VI)			
Impôts exigibles Impôts différés (Variations)			
VII /RESULTAT NET DE L'EXERCICE			

Annexe n° 04 : Présentation du compte de résultat (par fonction)

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

Annexe n°05 : Tableau de flux de trésorerie selon la méthode directe

	Note	N	N-1
<p>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles Encaissement reçus des clients Sommes versées aux fournisseurs et au personnel Intérêts et autres frais financiers payés Impôts sur les résultats payés</p> <p>Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires (à préciser)</p> <p style="text-align: center;">Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)</p> <p>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières Encaissements sur cessions d'immobilisations financières Intérêts encaissés sur placements financiers dividendes et quote-part de résultats reçus</p> <p style="text-align: center;">Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement (B)</p> <p>Flux de trésorerie provenant des activités de financement Encaissements suite à l'émission d'actions Dividendes et autres distributions effectués Encaissements provenant d'emprunts Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilés</p> <p style="text-align: center;">Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)</p> <p>Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi – Liquidités.</p> <p style="text-align: center;">Variation de trésorerie de la période (A+B+C)</p> <p>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</p> <p style="text-align: center;">Variation de trésorerie de la période Rapprochement avec le résultat comptable</p>			

Annexe n°06 : Tableau des flux de trésorerie selon la méthode indirect »

	Note	N	N-1
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Résultat net de l'exercice			
Ajustements pour :			
<ul style="list-style-type: none"> • Amortissements et provisions • Variation des impôts différés • Variation des stocks • Variation des clients et autres créances • Variation des fournisseurs et autres dettes • Plus ou moins-values de cession, nettes d'impôts 			
Flux de trésorerie générés par l'activité (A)			
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement			
Décassements sur acquisition d'immobilisations			
Encaissements sur cessions d'immobilisations			
Incidence des variations de périmètre de consolidation (1)			
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements (B)			
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires			
Augmentation de capital en numéraire			
Emission d'emprunts			
Remboursements d'emprunts			
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)			
Variation de trésorerie de la période (A + B + C)			
Trésorerie d'ouverture			
Trésorerie de clôture			
Incidence de variation de cours des devises (1)			
Variation de trésorerie			

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

Annexe n°07 : Tableau de variation des capitaux propre

	Note	Capital social	Prime d'émission	Ecart d'évaluation	Ecart de réévaluation	Réserves et résultat
Solde au 31 décembre N-2						
<ul style="list-style-type: none"> • Changement de méthode comptable • Correction d'erreurs significatives • Réévaluation des immobilisations • Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat • Dividendes payés • Augmentation de capital • Résultat net de l'exercice 						
Solde au 31 décembre N-1						
<ul style="list-style-type: none"> • Changement de méthode comptable • Correction d'erreurs significatives • Réévaluation des immobilisations • Profit ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat • Dividendes payés • Augmentation de capital • Résultat net de l'exercice 						
Solde au 31 décembre N						

Annexe n°08 : Tableau des emplois et des ressources

Nature des flux	Emplois	Ressources
Flux financiers correspondants à des opérations d'investissement et financement	Distribution mises en paiement	Capacité d'autofinancement
	Acquisition d'immobilisation	Cession ou réduction d'éléments d'actif immobilisé
	Réduction de capital	Augmentation de capital
	Remboursement d'emprunt MLT	Emprunts nouveaux
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	Subventions d'investissement
Variation du fond de roulement net global		
Flux financiers correspondants à des opérations d'exploitation	Augmentation des stocks	Augmentation des dettes d'exploitation
	Augmentation des créances d'exploitation	Augmentation des dettes diverses
	Augmentation des créances diverses	Diminution de l'actif à court terme
	Diminution du passif à court terme	
Variation du Besoin en fond de roulement		
Flux financiers correspondants à des opérations de trésorerie	Augmentation des valeurs mobilières de placement	augmentation des crédits de trésoreries
	Augmentation des disponibilités	Diminution des valeurs mobilières de placement
	Remboursement des crédits de trésorerie	Diminution des disponibilités
Variation de la Trésorerie Nette		

Annexe n°09 : Tableau des variations du FRNG

EMPLOIS	RESSOURCES
↗ actif immobilisé	↘ capitaux permanents
↘ capitaux permanents	↗ actif immobilisé
Δ FR	
↗ actif circulant (hors TA)	↘ passif à CT (hors TP)
↘ passif à CT (hors TP)	↗ actif circulant (hors TA)
ΔBFR	
↗ éléments de la TA	↘ éléments de la TP
↘ éléments de la TP	↗ éléments de la TA
ΔT	

Annexe n°10 : Bilan Actif de HYDRO CANAL (2015 et 2016)

Libellé	Note	2015			2016		
		Brut	Amort/Prov	Net	Brut	Amort/Prov	Net
ACTIFS NON COURANTS							
Ecart d'acquisition (ou goodwill)							
Immobilisations incorporelles		200 103 000	53 350 999,98	146 752 000 ,02	200 103 000	66 692 983,31	133 410 016,69
Immobilisations corporelles	01	1 153 390 036,42	535 743 686,72	617 646 349,70	1 184 788 904,98	584 883 008,18	599 905 869,80
Terrains		124 059 600		124 059 600	124 059 600		124 059 600
Bâtiments	02	110 829 848,68	91 047 287,8	19 782 560,88	135 531 302,6	95 796 606,16	436 111 600,58
Autres immobilisations corporelles		918 500 587,74	444 696 398,92	473 804 188,82	925 198 002,60	489 086 402,02	436 111 600,58
Immobilisations en concession							
Immobilisation en cours		28 696 973,45		28 696 973,45	111 031 487,78		111 031 487,78
Immobilisation financières							
Titres min en équivalence							
Autres participations et créances rattachées	03						
Autres titres immobilisés	04						
Prêts et autres actifs financiers non courants							
Impôts différés actif		-2 229 286,11		-2 229 286,11	-2 229 286,11		-2 229 286,11
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 379 960 723,76	589 094 686,7	790 866 037,06	1 493 694 106,65	651 575 991,49	842 118 115,16
ACTIF COURANT							
Stocks et encours	05	147 229 735,91	28 565 514,63	118 664 221,28	161 846 257,89	30 134 219 ,41	131 712 038,48
Créance et emplois assimilés							
Clients	06	258 437 671,44	30 942 585,01	227 495 086,43	295 514 552,74	30 942 585,01	264 571 967,73
Autres débiteurs		11 738 738,74		11 783 738,74	10 932 609,41		10 932 609,41
Impôts et assimilés		6 787 201,94		6 787 201,94	10 217 295,82		10 217 295,82
Autres créances et emplois assimilés							
Disponibilités et assimilés							
Placements et autres actifs financiers courants							
Trésorerie	07	18 723 215,46		18 723 215,46	584 466,2		584 466,2

TOTAL ACTIF COURANT		442 961 563,49	59 508 099,64	383 453 463,85	479 095 182,06	61 076 804,42	418 018 377,64
TOTAL GENERAL ACTIF		1 822 922 287,25	648 602 786,34	1 174 319 500,91	712 652 795,91	712 652 795,91	1 260 136 492,8

Annexe n° 11: Bilan Passif de HYDRO CANAL (2015 et 2016)

Libellé	Note	2015	2016
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
PRIMES LIEES AUX CAPITAL SOCIAL			
Primes et réserves / (Réserves consolidées (1))	01	28 189 038,52	28 189 038,52
Ecart de réévaluation	02	180 288 038,45	180 288 038,45
Ecart d'équivalence			
Résultat net / (résultat net par groupe (1))	03	-246 028 935,3	-124 521 489,92
Autres capitaux propres – Report à nouveau	04	-944 769 356,8	-1 191 765 330,62
CPT INTER UNITE	05	1 590 871 123,92	1 786 224 105,53
Part de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL CAPITAUX PROPRES		608 549 908,79	678 414 361,96
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières	06	29 816 000	18 671 898,7
Impôts (différés et provisionnés)	07	29 079 615,51	29 079 615,41
Autres dettes non courantes			
Autres dettes non constatés d'avance	08	24 087 107,51	-1 306 013,86
TOTAL PASSIFS CIRCULANTS NON COURANTS		82 982 722,92	46 445 500,25
PASSIFS CIRCULANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	09	114 860 195,59	127 586 891,26
Impôts	10	139 214 702,33	168 826 419,59
Autres dettes	11	228 711 971,28	238 863 319,74
Trésorerie passif	12		
TOTAL PASSIFS COURANTS		482 786 869,2	535 276 869,2
TOTAL GENERAL PASSIF		1 174 319 500,91	1 260 136 492,8

Annexe n° 12: Bilan Actifs de HYDRO CANAL (2017 et 2018)

Libellé	Note	2017			2018		
		Brut	Amort/Prov	Net	Brut	Amort/Prov	Net
ACTIFS NON COURANTS							
Ecart d'acquisition (ou goodwill)							
Immobilisations incorporelles		200 103 000	80 034 966,64	120 068 033,36	200 188 00	93 379 074,96	106 808 925,04
Immobilisations corporelles	01	1 255 678 317,28	650 855 028,87	604 823 288,41	1 294 029 386	705 260 137,16	588 769 248,84
Terrains		124 059 600		124 059 600	124 059 600		124 059 600
Bâtiments	02	135 531 302,38	102 795 648,23	32 735 654,15	135 531 302,38	109 784 910,3	25 746 392,08
Autres immobilisations corporelles		996 087 414,9	548 059 380,64	448 028 034,26	1 034 438 483,62	595 475 226,86	438 963 256,76
Immobilisations en concession							
Immobilisation en cours		53 305 698,05		53 305 698,05	15 677 498,05		15 677 498,05
Immobilisation financières							
Titres min en équivalence							
Autres participations et créances rattachées	03						
Autres titres immobilisés	04						
Prêts et autres actifs financiers non courants							
Impôts différés actif		-2 043 792,77		-2 043 792,77	-5 327 273,11		-5 327 273,11
TOTAL ACTIF NON COURANT		1 507 043 222,56	730 889 995,51	772 907 481,34	1 504 567 610,94	798 639 212,12	705 928 398,82
ACTIF COURANT							
Stocks et encours	05	136 524 793,27	29 840 194,68	106 638 853,38	147 504 205,38	30 211 762,27	117 292 443,11
Créance et emplois assimilés							
Clients	06	277 273 820,15	30 381 488,50	248 022 062,12	226 611 002,21	29 492 413,42	197 118 588,79
Autres débiteurs		11 522 895,63		11 522 895,63	8 034 181,95		8 034 181,95
Impôts et assimilés		5 789 932,33		5 789 932,33	6 726 501,45		6 726 501,45
Autres créances et emplois assimilés							
Disponibilités et assimilés							
Placements et autres actifs financiers courants	07						
Trésorerie		3 326 516,34		3 326 516,34	11 069 914,41		11 069 914,41

TOTAL ACTIF COURANT		434 437 657,72	60 221 683,18	374 216 274,54	399 945 805,4	59 704 175,69	340 241 629,71
TOTAL GENERAL ACTIF		1 941 481 180,28	791 111 678,69	1 150 369 501,59	1 904 513 416,34	858 343 387,81	1 046 170 028,53

Annexe n° 13: Bilan Passif (20117 et 2018)

Libellé	Note	2017	2018
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
PRIMES LIEES AUX CAPITAL SOCIAL			
Primes et réserves / (Réserves consolidées (1))	01	28 189 038,52	
Ecart de réévaluation	02	180 288 038,45	
Ecart d'équivalence			
Résultat net / (résultat net par groupe (1))	03	-193 158 710,47	-150 163 842,53
Autres capitaux propres – Report à nouveau	04	-1 346 278 255,17	
CPT INTER UNITE	05	1 842 126 050,86	591 333 213,16
Part de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL CAPITAUX PROPRES		511 166 162,19	441 169 370,63
PASSIFS NON-COURANTS			
Emprunts et dettes financières	06	3 065 433,51	
Impôts (différés et provisionnés)	07	29 640 455,61	29 640 455,61
Autres dettes non courantes			
Autres dettes non constatés d'avance	08	14 754 640,42	19 217 307,85
²TOTAL PASSIFS CIRCULANTS NON COURANTS		48 857 763,46	48 857 763,46
PASSIFS CIRCULANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	09	132 374 653,34	77 852 947,82
Impôts	10	168 832 701,82	164 507 938,93
Autres dettes	11	290 535 454,7	313 782 007,69
Trésorerie passif	12		
TOTAL PASSIFS COUTRANTS		591 742 809,86	556 142 894,44
TOTAL GENERAL PASSIF		1 150 369 501,59	1 046 170 028,53

Annexe n°14 : les comptes de résultats de HYDRO CANAL (de 2015 à 2018)

	2015	2016	2017	2018
CA	196 326 701	225 678 074	109 574 631	214 6 824
variation stocks produits finis et en cours	- 9 697 824	13 090 342	- 23 635 280	12 290 032
production immobilisés				
subventions d'exploitation				
1/ PRODUCTION DE L'EXERCICE	186 628 876	238 768 416	85 939 350	227 276 856
Achat consommés	73 233 281	91 259 882	40 779 684	94 818 264
Services extérieurs et autres consommations	8 146 362	11 401 366	4 408 845	9 553 923
2/ CONSOMMATION DE L'EXERCICE	81 379 643	102 661 248	45 188 529	104 372 187
3/ VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION	105 249 234	136 107 168	40 750 821	122 904 669
charges de personnel	182 323 054	165 131 600	150 894 632	164 316 313
impôts, taxes et versement assimilés	3 273 883	2 819 049	1 839 307	2 315 530
4/ EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	- 80 347 704	- 31 843 481	- 111 983 117	- 43 727 173
autres produits opérationnels	3 807 778	1 911 063	307 515	29 114
cession inter unité produit		2 945 119	2 562 580	3 624 280
autres charges opérationnelles	28 512 531	2 057 226	1 045 926	2 429 914
cession inter unité charge	40 645 432	32 889 657	2 562 580	41 363 022
dotation aux amortissements et aux prévisions	159 688 259	61 278 142	79 321 327	74 108 794
reprise sur pertes de valeur et provisions	62 721 134			7 849 402
5/ RESULTAT OPERATIONEL	- 242 665 013	- 123 212 325	- 192 042 855	- 150 126 108
produits financier				
charges financières	2 206 765	1 309 165	1 115 855	
6/ RESULTAT FINANCIER	- 2 206 765	- 1 309 165	- 1 115 855	-
7/RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS	- 244 871 778	- 124 521 490	- 193 158 710	- 150 126 108
impôts exigibles sur résultats ordinaires				
impôts différés sur résultats ordinaires	1 157 157			37 735
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	253 157 788	243 624 597	88 809 445	238 779 652
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	499 186 723	368 146 087	281 968 155	388 943 495
8/ RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	- 246 028 935	- 124 521 490	- 193 158 710	- 150 163 843
produits extraordinaires	-	-	-	-
charges extraordinaires	-	-	-	-
9/ RESULTAT EXTRAORDINAIRES	-	-	-	-
10/ RESULTAT NET DE L'EXERCICE	- 246 028 935	- 124 521 490	- 193 158 710	- 150 163 843

Annexe n° 15 : Les tableaux des flux de trésorerie de HYDRO CANAL (de 2015 à 2018)

	2015	2016	2017	2018
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles				
Encaissements reçus des clients	158 298 596,49	181 391 160,92	81 708 687,29	58 362 400,72
encaissement divers	42 394,42			
Sommes versées aux fournisseurs	- 71 435 266,42	- 104 084 180,44	- 51 090 911,98	- 80 258 854,10
et au personnel	- 154 053 143,90	- 140 674 914,16	- 87 036 652,65	- 52 620 596,57
Autres décaissements (somme versées au personnel)	- 2 749 652,04	- 1 505 607,26	- 1 096 469,08	- 257 556,88
Intérêts et autres frais financiers payés				
Impôts sur les résultats payés				
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	- 69 897 071,45	- 64 873 540,94	- 57 515 346,42	- 74 774 606,83
Eléments extraordinaires			140 540,40	
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires			140 540,40	
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	- 69 897 071,45	- 64 873 540,94	- 57 374 806,02	- 74 774 606,83
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement				
Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles	- 319 160,00	- 244 060,98	- 776 223,60	- 431 006,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles				
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières				
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières				
Subventions d'investissement encaissées				
Dividendes et quote-part de résultats reçus				
Autres produits financiers encaissés				
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement	- 319 160,00	- 244 060,98	- 776 223,60	- 431 006,00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions				
Dividendes et autres distributions effectués				
Encaissements provenant d'emprunts	98 977 116,66	56 676 000,00	39 238 557,36	
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	- 98 646 116,66	- 67 820 101,30	- 55 034 477,60	- 2 999 477,40
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement	331 000,00	- 11 144 101,30	- 15 795 920,24	- 2 999 477,40

Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi -liquidités				
VIRMENTS DE FONDS UNITES (soldé)				
VIRMMENT DE FONDS inter-UNITES	76 704 188,50	58 122 953,96	76 689 000,00	85 948 488,30
Variation de trésorerie de la période	6 818 957,05	- 18 138 749,26	2 742 050,14	7 743 398,07
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	11 904 258,41	18 723 215,46	584 466,20	3 326 516,34
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	18 723 215,46	584 466,20	3 326 516,34	11 069 914,41
Variation de trésorerie de la période	6 818 957,05	- 18 138 749,26	2 742 050,14	7 743 398,07

Table des matières

Tables des matières

Résumé

الملخص

Dédicaces

Remerciements

Liste des schémas

Liste des tableaux

Liste des observations

Sommaire

Introduction générale 5

Chapitre I : Généralité sur l'analyse financière et la performance de l'entreprise 5

Section 01 : concepts fondamentaux de l'analyse financière 6

1 Notion de base de l'analyse financière 6

1.1 Les définitions de l'analyse financière : 6

1.2 Les objectifs et l'intérêt de l'analyse financière : 7

1.2.1 Les objectifs de l'analyse financière : 7

1.2.2 L'intérêt de l'analyse financière : 8

1.3 Les utilisateurs de l'analyse financière : 8

2 Les méthodes et les étapes de l'analyse financière : 9

2.1 Les méthodes de l'analyse financière : 9

2.2 Les étapes de l'analyse financière : 12

3 Les sources d'informations de l'analyse financière dans le cadre du SCF 14

3.1 Le système comptable et financier (SCF) : 14

3.1.1 Définition : 14

3.1.2 Diffusion du Système Comptable Financier : 15

Tables des matières

3.1.3	Les caractéristiques de présentation de l'information financière :	15
3.2	Les comptes annuels :	16
3.2.1	Le bilan :	16
3.2.2	Le compte du résultat :	18
3.2.3	Tableau de flux de trésorerie :	21
3.2.4	Tableau de variation des capitaux propre :(annexe n°7)	24
3.2.5	L'annexe :	24
3.3	Les autres sources d'information :	26
3.3.1	Le rapport de gestion :	26
3.3.2	L'information à la disposition du public :	27
3.3.3	Les sources d'information diverses :	27
Section 02 : Généralité sur la performance		28
1 Le cadre conceptuel sur la performance de l'entreprise		28
1.1	Notion de performance :	28
1.2	Les objectifs de la performance :	30
1.3	Les piliers de la performance d'une organisation :	31
1.3.1	La compétitivité pour le pilier marché :	32
1.3.2	La vitalité pour le pilier des valeurs :	32
1.3.3	La rentabilité pour le pilier métier :	32
1.3.4	La productivité pour le pilier du personnel :	32
1.4	Les dimensions de la performance :	32
1.5	Les types de la performance :	33
1.5.1	La performance organisationnelle :	33
1.5.2	La performance économique :	33
1.5.3	La performance stratégique :	34
1.5.4	Performance financière :	34
1.5.5	La performance sociale :	34

Tables des matières

1.5.6	La performance humaine :.....	35
2	Les indicateurs de mesure de la performance financière :.....	35
2.1	La notion de la performance financière :.....	35
2.2	Définition de l'indicateur de performance :.....	35
2.3	Les indicateurs de la performance financière :	36
2.3.1	Taux de rendement des capitaux investis (ROI) :	36
2.3.2	Rentabilité financière (ROE) :	36
2.3.3	Valeur ajoutée économique (EVA) :.....	37
2.3.4	Taux de la marge bénéficiaire :	37
2.4	Les caractéristiques d'un bon indicateur :	37
	Chapitre II : Les outils de l'analyse financière	39
	Section 01 : analyse statistique de la situation financière selon l'approche fonctionnelle.....	40
1	L'approche fonctionnelle.....	40
1.1	Définition de bilan fonctionnel	40
1.2	Le rôle de bilan fonctionnel :.....	41
1.3	La structure de bilan fonctionnel :	41
1.3.1	Les grandes masses du bilan fonctionnel :	41
1.3.2	La présentation du bilan fonctionnel avant retraitement :.....	42
1.3.3	Les retraitements :	43
1.3.4	La présentation du bilan fonctionnel après retraitements :.....	44
2	Analyse par les indicateurs d'équilibre financier :.....	45
2.1	La notion d'équilibre financier:	46
2.2	Les indicateurs d'équilibre financier :	46
2.2.2	Le besoin de fonds de roulement (BFR) :	49
2.2.3	La trésorerie nette (TN) :	52
3	Analyse de l'activité :.....	53
3.1	Solde intermédiaire de gestion :.....	53

Tables des matières

3.1.1	Définition :.....	54
3.1.2	Les Objectifs :.....	54
3.1.3	Le mode de calcul des différents soldes intermédiaires	54
3.1.4	Les retraitements :	58
3.2	La capacité d'autofinancement (CAF) et l'autofinancement :.....	58
3.2.1	La CAF.....	58
3.2.2	Autofinancement :	60
4	Analyse par la méthode des ratios :.....	61
4.1	Définition d'un ratio :	61
4.2	L'intérêt des ratios :	61
4.3	Typologies des ratios :	62
4.3.1	Les ratios de structure :.....	62
4.3.2	Les ratios de liquidité :	63
4.3.3	Les ratios de gestion ou de rotation :.....	63
4.3.4	Les ratios de rentabilité :	64
	Section 02: analyse par la méthode dynamique des flux.....	66
1	Le tableau de financement.....	66
1.1	Définition :.....	66
1.2	Les objectifs :.....	66
1.3	La structure :	67
1.3.1	Les ressources durables	67
1.3.2	La seconde partie	67
2	Tableau de flux de trésorerie	68
2.1	Définition :.....	68
2.2	Les objectifs :.....	69
2.3	La structure :	69
2.3.1	Nature des flux :	69

Tables des matières

2.3.2	Variation de trésorerie :	70
2.4	Analyse des flux :	71
Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance de l'entreprise		73
Section1 : présentation de l'organisme d'accueil		74
1 L'entreprise HYDRO CANAL:.....		74
1.1	Historique :	74
1.2	Fiche significative :	74
1.3	Missions	75
1.4	Organisation de l'entreprise	75
1.5	L'organigramme de l'entreprise :	76
1.6	Traitement de l'organisation :	77
2 Présentation de département finance et comptabilité :		79
2.1	L'organigramme du département Financière et Comptabilité :	79
2.2	Le rôle de la Division Finance et Comptabilité :	79
2.3	Fonctionnement de la DFC :	80
2.3.1	Les services du département Finance et Comptabilité :	80
2.3.2	Les missions de la DFC :	80
2.3.3	Les procédures du DFC :	81
Section 02 : Analyse de la situation financière de HYDRO CANAL.....		83
1 Analyse statistique de la situation financière de HYDRO CANAL.....		83
1.1	Analyse par les indicateurs d'équilibre financier :	83
1.1.1	Le fonds de roulement net global :	88
1.1.2	Besoin de fonds de roulement :	90
1.2	Analyse de l'activité :	92
1.2.1	Les soldes intermédiaires de gestion :	92
1.2.2	Analyse la capacité d'autofinancement :	100

Tables des matières

2 Analyse dynamique les flux de trésorerie de HYDRO CANAL.....	103
2.1 Le tableau de flux de trésorerie.....	103
3 Observation et recommandations sur les points critiques	105
3.1 Les observations :	105
3.2 Les recommandations :	105
Conclusion général.....	107

Bibliographie

Annexes

Table des matières