



Université Abderrahmane Mira de Béjaïa
Faculté des Sciences Économiques, Commerciales et des Sciences de Gestion
Département des Sciences de Gestion et des Sciences Financières

Mémoire

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

Thème

Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité
et la performance de l'entreprise
Cas de l'Entreprise Portuaire de Béjaïa (EPB)



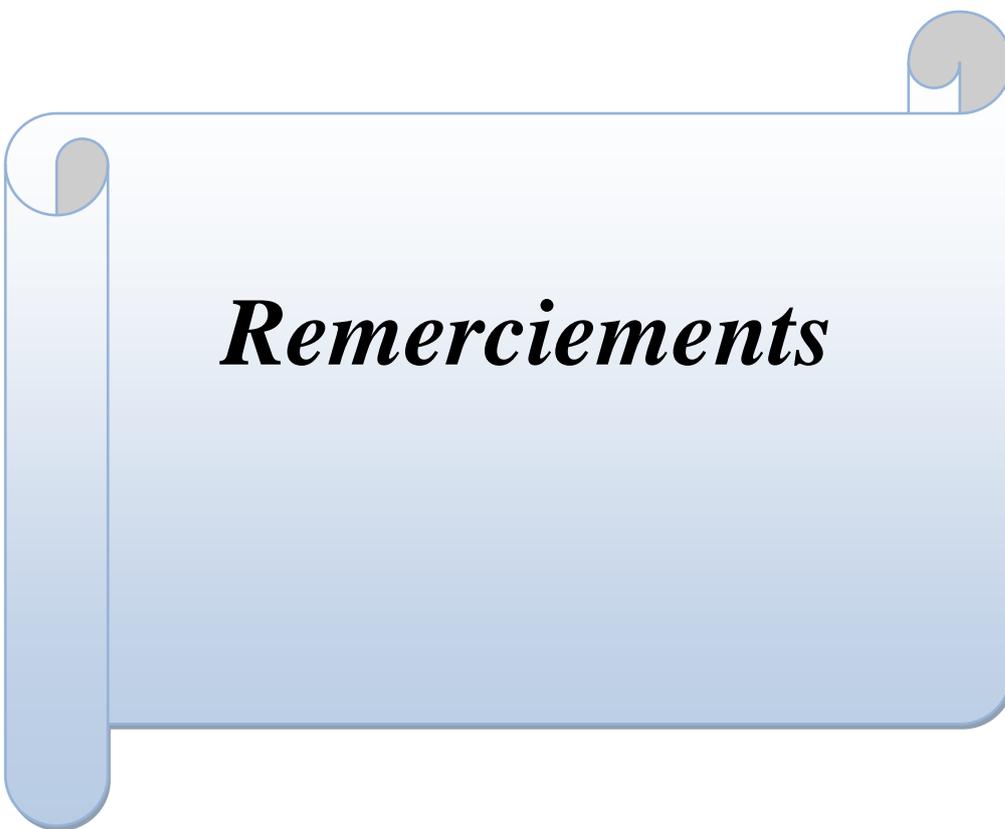
Réalisé par:

Souad TAFTAF
FatimaYOUSFI

Encadré par :

Dr. SoniaKHERBACHI

September 2020



Remerciements

Remerciements

Avant tout, nous remercions Allah de nous avoir procuré force, volanté et persévérance afin de parvenir au bout de cedur labeur.

Le présent travail n'est pas seulement le fruit de nos efforts, mais également celui de bien des personnes à qui nous devons l'expression de nos vifs remerciements.

Nous voudrions présenter nos remerciements spécialement à notre promotrice, Mme. KHERBACHI Sonia. Nous voudrions également lui témoigner notre gratitude pour sa patience et son soutien qui nous a été précieux afin de mener notre travail à bon port.

Nous vendrions aussi exprimer notre reconnaissance envers les amies et collègues qui nous ont apporté leur soutien moral et intellectuel tout au long de notre démarche.

Nous désirons également remercier notre encadreur au sein de l'EPB, Mr. MADI exerçant en qualité de chef de département finance et comptabilité, pour son estimable soutien et orientation tout le long de cette période.

MERCI



Dédicace

Dédicace

Douceur et Amour,

Gentillesse et Tendresse,

Délicatesse et Sagesse,

Orgueil et Fierté,

Sont les doux mots qui me viennent en tête quand je pense à vous deux.

Ma raison de vivre et ma source de vie.

À ma précieuse mère et à ma bougie qui allume ma vie mon trésors père. Aucun dédicace ne saurait égaler l'affection et l'amour que j'ai pour vous.

Ce modeste travail n'a aucun valeur par rapport à l'amour que vous me portez.

Qu'Allah vous garde pour nous et que je puisse vous rendre le sourire sur vos visage in shaa Allah.

Je pris Allah, le tout puissant, de vous protéger de tout malheur et de récompenser tous vos sacrifices.

Je vous aime infiniment.

Je dédie ce modest travail

Au secret de mon bonheur, à mon amour et époux: Hamid

À ma sœur, mon amour : Naima et mes belles-sœurs

À mon frère unique : Aimad et tous mes beaux-frères

À tous les autres membres de ma famille.

Et spécialement à la co-autrice de ce travail. Que du bonheur dans ta vie. Qu'Allah protège tes parents in shaa Allah.

Aussi à toutes les personnes qui m'ont aidé de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

Dédicace

Douceur et Amour,

Gentillesse et Tendresse,

Délicatesse et Sagesse,

Orgueil et Fierté,

Sont les doux mots qui me viennent en tête quand je pense à vous deux.

Ma raison de vivre et ma source de vie.

À ma précieuse mère et à ma bougie qui allume ma vie mon trésors père. Aucun dédicace ne saurait égaler l'affection et l'amour que j'ai pour vous.

Ce modeste travail n'a aucun valeur par rapport à l'amour que vous me portez.

Qu'Allah vous garde pour nous et que je puisse vous rendre le sourire sur vos visage in shaa Allah.

Je pris Allah, le tout puissant, de vous protéger de tout malheur et de récompenser tous vos sacrifices.

Je vous aime infiniment.

Je dédie ce modest travail à mes frères : mon aîné NACER et mes cadets TAHAR et AZZEDINE. Je suis fières de vous. Que de réussite dans votre vie in shaa Allah.

À mon unique sœur et sa petite famille adorable.

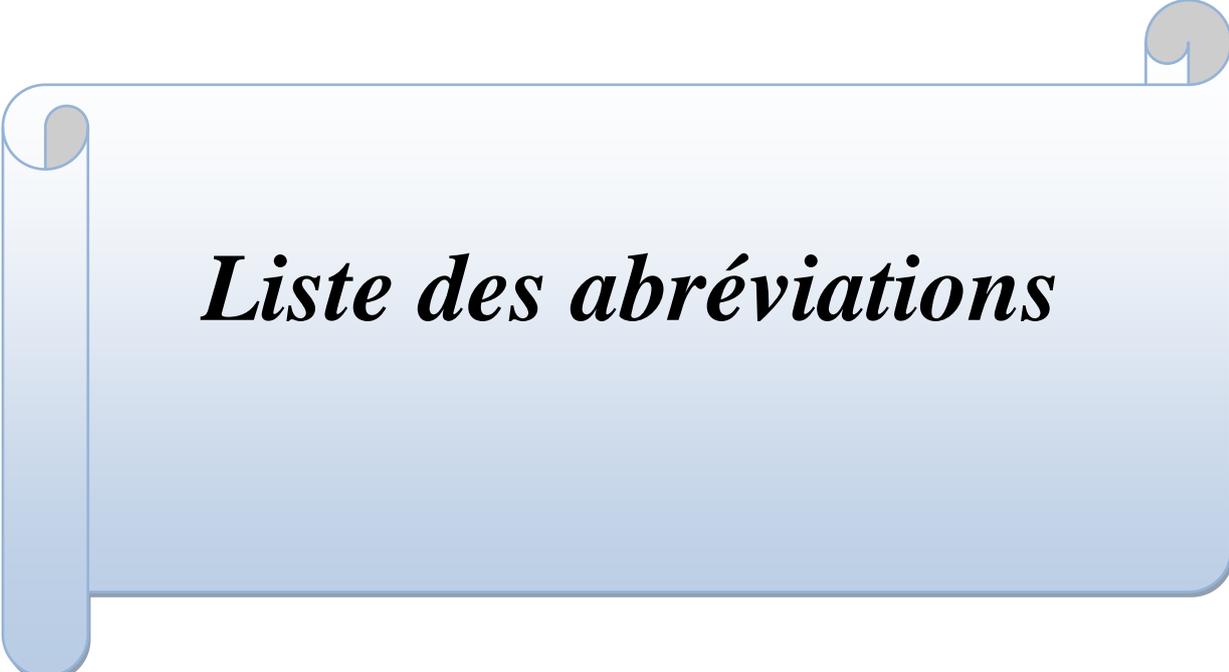
Au secret de mon bonheur mes belles nièces: SALSABIL, ASEMA, HADJER et mon petit prince neveu: NOUH. Je vous souhaite une belle enfance et vie pleine de belles surprises.

Et spécialement à mon adorable co-auteur. Que du bonheur dans ta vie. Qu'Allah protège tes parents in shaa Allah.

À mon grand-père, qu'Allah l'accueille en son vaste paradis.

Aussi à toutes les personnes qui m'ont aidé de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

FATIMA



Liste des abréviations

Liste des abréviations

AC : Actif Courant

ACE : Actif Courant D'exploitation

AFN : L'autofinancement

BFR : Besoins de Fond de Roulement

BFRE : Besoins de Fond de Roulement Exploitation

BFRHE : Besoins de Fonds Roulement Hors Exploitation

CA : Chiffre Affaire

CAF : Capacité d'Autofinancement

CEPE : Capital Engagé Pour l'Exploitation

CP : Capitaux Propres

CR : Capacité De remboursement

DC : Délai moyen de recouvrement des Créances clients

DCT : Dette A Court Terme

DF : Délai Moyen De Règlement Des Fournisseurs

DLMT : Dettes Long Moyen Terme

DR : Délai moyen de Remboursement

EPB : entreprise portuaire Bejaia

EBE : Excédent Brut d'Exploitation

FRF : Fonds de Roulement Financier

FRN : Fond de Roulement Net

FRNG : Fonds de Roulement Net Global

FRNG : Fonds de Roulement Financier

FRNG : Fonds de Roulement étranger

HT : Hors haxe

MC : La Marge Commerciale

PC : Passif Courant

PCE : Passif Courant d'Exploitation

PE : Production d'Exercice

RCAI : Résultat Courant Avant Impôts

RCE : Ressource courant d'exploitation

RCRHE : Ressource Courant Hors Exploitation

RE : Résultat d'Exploitation

RE : Résultat Exceptionnel

RNE : Résultat Net d'Exercice

SM : Stocks Moyenne

TA : Trésorerie Actif

TN : Trésorerie Net

TP : Trésorerie Passif

TR : Taux de Rotation

VA : Valeur Ajoutée

VA : Valeur Réalisable

VD : Valeur Disponible

VE : Valeur d'Exploitation



Liste des tableaux

Liste des tableaux

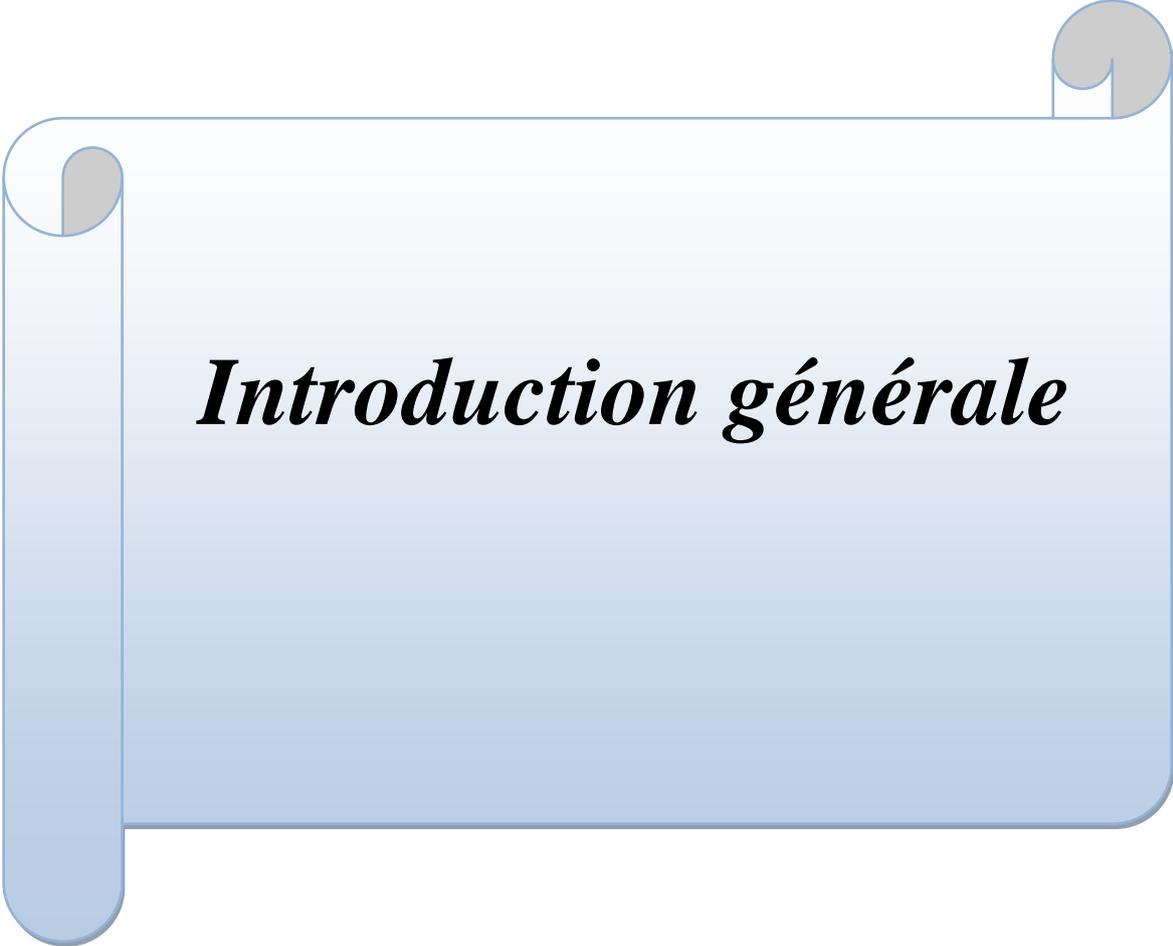
Tableau n°01 : Présentation l'actif le bilan comptable	11
Tableau n°02 : Présentation schématique du bilan condensé.....	12
Tableau n°03 : Présentation compte de résultat	12
Tableau n°04 : présentation BFRE	23
Tableau n°05 : présentation BFRHE	23
Tableau n°06 : Présentation les soldes intermédiaire de gestion.....	36
Tableau n°07 : l'actif du bilan comptable	47
Tableau n°08 : passif du bilan comptable	48
Tableau n°9 : l'actif des bilans fonctionnels en grandes masses	50
Tableau n°10 : passif des bilans fonctionnels en grandes masses	51
Tableau n°11: le calcul de FRNG par le haute de bila.....	52
Tableau n°12: le calcul de FRE par le haute de bila.....	53
Tableau n°13 : le calcul de BFR pour les trois années	53
Tableau n°14 : le calcul de BFRE pour les trois années.....	54
Tableau n°15 : Le calcul de BFRHE pour les années	54
Tableau n°16 : Le calcul de TR net	55
Tableau n°17 : la répartition de résultat net	56
Tableau n°18 : l'actif de bilan financier	57
Tableau n°19: passif de bilan financier	58
Tableau n°20 : l'actif des bilans financiers de grandes masses	59
Tableau n°21 : passif de bilan financier de grandes masses	60
Tableau n°22 : calcul de FRF (première méthode)	61
Tableau n°23 : le calcul de ratio de liquidité.	62
Tableau N°24calcul de solvabilité.....	63
Tableau n°25 : Le calcul de ratio structure.....	63
Tableau n°26 : Le calcul de ratio de durée moyenne de crédit clients et fournisseurs	65
Tableau n°27 : le calcul des soldes intermédiaire de gestion	66
Tableau n°28 : Le calcul de la CAF à partir de l'EBE (méthode soustractive)	69
Tableau n°29 : Le calcul de la capacité de remboursement	70
Tableau n°30 : le calcul le . de profitabilité.....	71
Tableau n°31 : Le calcul de rentabilité	72



Sommaire

Sommaire

Introduction générale	1
Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière.....	3
Section 1 : Généralités sur l'analyse financière.....	3
Section 2 : Cadre théorique sur la performance et la rentabilité.....	14
Chapitre II : Outils de l'analyse financière.....	19
Section 1 : Analyse fonctionnelle.....	19
Section 2 : Analyse financière par la méthode d'activité.....	32
Chapitre III: illustration pratique au sein de l'EPB.....	40
Section 1 : Présentation de l'EPB.....	40
Section 2 : Élaboration des documents de l'analyse financière de l'EPB.....	46
Section 3 : Analyse de la rentabilité financière de l'EPB	70
Conclusion générale.....	74



Introduction générale

Introduction générale

L'entreprise est une unité de décision économique qui peut prendre de multiples formes. Elle utilise et rémunère travail et capital pour produire et vendre des biens et services sur un marché de profit et de rentabilité. Le produit pourrait éventuellement être distribué aux actionnaires ou réinvesti dans l'entreprise. L'investissement permet ainsi la croissance et l'indépendance de la l'entreprise. Paradoxalement, l'entreprise cherche à maximiser, soit la masse des profits, soit les ratios sur capital c'est-à-dire un indicateur de rentabilité. Et, puisque l'entreprise interagit en milieu instable, un environnement incertain et changeant, elle se doit de se baser sur l'analyse financière. Comme toutes les activités d'une entreprise se traduisent en flux financières, leur bonne gestion est une nécessité si non elle se prête à la liquidation. Plus encore, les finances se retrouvent dans toutes ses activités. L'analyse financière reste un instrument de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion qui permet aux dirigeants ou encore aux managers d'une organisation de prendre des décisions à des moments opportuns.

L'analyse financière occupe une place de plus en plus importante dans la vis des entreprises. Elle repose sur la collecte des données significatives et leur interprétation afin de tirer des conclusions sur la santé financière d'une entreprise, sa politique d'endettement et de refinancement. De ce qui précède nous avons entrepris notre analyse financière sur l'Entreprise Portuaire de Bejaia (EPB) en vue de porter un jugement sur sa santé financière. L'analyse financière a pour objectif de rechercher les conditions de l'équilibre financière de cette dernière et de mesurer la rentabilité des capitaux investis. Elle vise à établir un diagnostic sur la situation actuelle pour servir de support à un pronostic.

Le cadre de notre travail de recherche s'est articulé sur le rôle de l'analyse financière à la rentabilité et la performance de l'entreprise. Cette analyse permettrait de recenser les forces et faiblesses de l'EPB à travers les documents comptables et financières constituant la base de toute analyse. Pour cela, notre problématique de recherche générale pose la question suivante : **Comment mesurer le rôle de la situation financière d'une entreprise sur son activité et sa rentabilité ?**

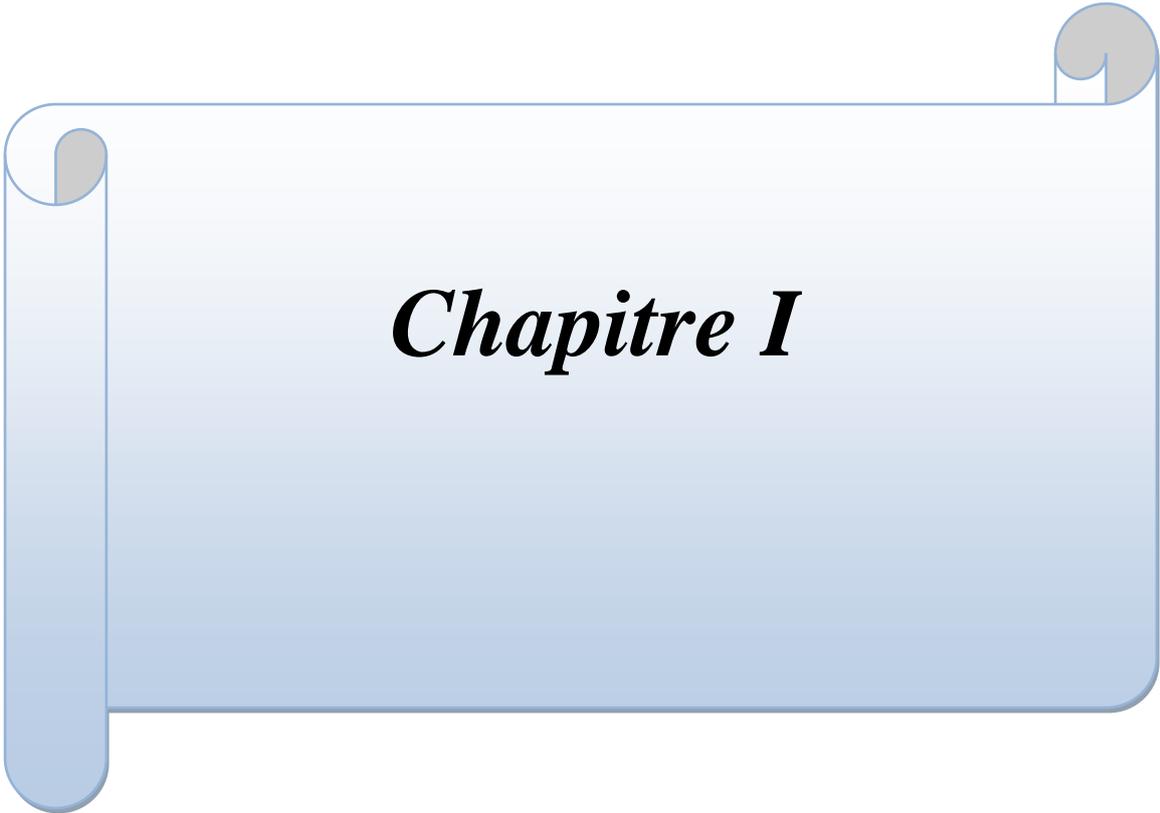
Pour clarifier notre problématique, deux questions méritent d'être posées dans le cadre de notre travail :

- Est-ce que l'EPB dispose des fonds nécessaires lui permettant de faire face à ses engagements : son équilibre financière est-il respecté?

Introduction générale

- L'EPB évalue-t-elle efficacement sa gestion financière ?

Afin de répondre à tous ces questionnements, nous avons scindé notre mémoire en trois chapitres. Le premier chapitre renvoie à un cadre théorique portant sur des « généralités sur l'analyse financière ». Le deuxième chapitre porte sur « les méthodes d'analyse financière ». Le dernier chapitre est consacré au traitement de notre cas pratique élaboré au niveau de l'EPB. Enfin notre travail aboutit à une conclusion en réponse aux questionnements de départ.



Chapitre I

Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière

Introduction

L'analyse financière propose une gamme d'instruments, de méthodes et de démarches qui s'appuient sur des sources d'information internes et externes fournies par la comptabilité ou par d'autres sources. Elle a pour objet un jugement sur la situation, le risque et la performance d'une entité économique.

Section 1 : Généralités sur l'analyse financière

En premier lieu, il convient, dans cette partie, d'illustrer les concepts de bases liés à l'analyse financière afin de nous permettre d'apporter un éclaircissement au cadre théorique de l'analyse financière tout en situant ses objectifs.

1.1 Évolution de l'analyse financière

L'analyse financière est une discipline relativement récente qui s'est essentiellement développée au cours du XX^e siècle, caractérisée en effet par un important accroissement des besoins en information financiers et comptable. Ce fort regain d'intérêt s'explique par les événements de l'époque, nous en citons en particulier:

- le développement des sociétés et de l'actionnariat populaire notamment ;
- l'importance du rôle des banques dans le financement de l'économie ;
- le rôle grandissant des autorités de régulation des marchés financiers ;
- le développement des banques d'affaire et des métiers de conseil.

Au cours des vingt dernières années, l'analyse financière s'est progressivement affinée suite à la conjugaison de plusieurs facteurs, en particulier :

- les besoins de management des entreprises ;
- le développement des marchés financiers et les techniques boursières de valorisation des entreprises ;
- le développement de l'information financière ;
- l'introduction de l'euro et utilisation des normes internationales IAS /IFRS...

Cette évolution du champ de l'analyse financière, et en sus du fait incontestable que l'analyse financière est une composante fondamentale du diagnostic global d'entreprise.¹

¹Nacer-Eddine SADI, *Analyse financière d'entreprise*, Editions L'Harmattan, 2009, p. 14-16.

Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière

1.2 Définition de l'analyse financière

Il existe plusieurs définitions de l'analyse financière, nous en citons quelques unes :

D'après E. COHEN, « L'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances. »².

Selon B. GRANDGUILLOT et F. GRANDGUILLOT, « L'analyse financière permet de connaître la situation d'une entreprise (activité, performances réalisées, structure financière), de l'interpréter et d'effectuer des comparaisons et donc prendre des décisions. »³.

Selon D.-P. LAHILLE, « L'analyse financière peut être définie comme une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière économique, rentabilité, pertinence des choix de gestion, etc.), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements) et enfin son patrimoine. »⁴.

1.3 Objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objectif de donner une idée sur la santé de l'entreprise en détectant les points de force et de faiblesse et en portant un jugement global clair sur cette situation parmi ses objectifs, nous en distinguons des objectifs externes et internes. Selon (CHIHA, K, 2009, p.39)

● Les objectifs internes consistent à :

- mesurer les capacités de l'entreprise à créer de la valeur.
- sécréter de la richesse.
- apprécier la situation de la trésorerie pour prendre la décision et impacter des crédits client /fournisseur.
- porter un jugement sur l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise.

²Elie COHEN, *Analyse financière*, Economica 4^{ème} Édition, Paris, 1997, p. 7.

³Béatrice GRANDGUILLOT et Francis GRANDGUILLOT, *Les outils de l'analyse financière*, Gualino 6^{ème} Édition, 2002, p. 3.

⁴Dean-Pierre LAHILLE, *Analyse financière*, 3^{ème} Édition Dalloz, 2001, p. 1.

Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière

- analyser l'évolution du chiffre d'affaire et de la structure financière de la trésorerie.
- mesurer la solvabilité et liquidité de l'entreprise.
- mesurer sa capacité à générer des bénéfices.

- Les objectifs externes consistent à :

- mesurer la politique de financement des investissements pour engager un choix d'investissement et pour déterminer le besoin de financement à long terme.
- porter un jugement sur la gestion de passe sur les réalisations des équilibres financiers sur la rentabilité, la liquidité et le risque de l'entreprise associés aux possibilités de paiement des crédits et à l'échéance voulues.
- constitue la base des prévisions de plan d'investissement et le budget de trésorerie.

1.4 Rôle de l'analyse financière

L'analyse financière a pour rôle :

- d'étudier l'environnement externe de l'entreprise, notamment les concurrents, les fournisseurs et les clients.
- d'effectuer des comparaisons sur la situation passée, présente et à venir de l'entreprise.
- d'aider à la prise de décisions afin d'atteindre des objectifs souhaités au futur proche.
- de chercher et de créer de nouvelles ressources pour garantir la continuité de financement d'entreprise.
- de consacrer une étude de contrôle de gestion dans un but de vérification si l'entreprise est satisfaisante.
- de veiller à garder l'équilibre de sa structure financière (entre les ressources et les emplois).
- de détecter les points forts et les points faibles ainsi que les risques qu'en courent les potentialités de l'entreprise.
- de gérer l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.

1.5 Utilisateurs de l'analyse financière

Les utilisateurs de l'analyse financière sont très variés et chacun d'eux mobilise différentes techniques à leur disposition afin de parvenir à un diagnostic financier et par la suite à une décision.

Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière

1.5.1 Partenaires internes

L'actionnaire, qui est toute fois le propriétaire de l'entreprise, cherche à cerner la comptabilité et le risque pour assurer le suivi de son entreprise et la rémunération de ses actions.

- **Dirigent :**

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs et éventuellement de mettre en œuvre des actions correctrices.

Elle permet aussi, et surtout d'apprécier la solvabilité de ses clients (intérêt financier direct) et de ses fournisseurs (intérêt stratégique) en analysant leur propre bilan.

- **Salarier :**

S'assurer sur la pérennité de l'entreprise et d'un meilleur polyptique salariale pour lui. Le salarié de l'entreprise pourrait utiliser l'analyse financière dont l'objectif est d'analyser les conditions de travail, d'assurer la croissance de l'entité et aussi apprécier le partage des richesses créées par cette dernière, d'améliorer la productivité et la rentabilité actuelle et potentielle pour lui.

1.5.2 partenaires externes

Comme partenaires externes, nous retenons le banquier, le fournisseur et l'état.

- **Banquier :**

Qui cherche à apprécier la solvabilité et la liquidité de la structure financière. Prêteur à court terme, pour connaître l'affectation de ses crédits, notamment savoir si l'entreprise ne lui demande pas de financier des pertes ou une croissance mal maîtrisée.

- **Fournisseur :**

Il sert pour l'analyse de l'évolution du compte client complétée périodiquement par les études des documents comptables du client lui-même afin de comparer et d'accorder un crédit pour un client. Et enfin, pour décider de sa politique de crédit vis-à-vis de l'entreprise.

- **État :**

Il convient à tout État d'établir une analyse financière du tissu économique des entreprises de son territoire afin de tracer sa politique économique.

1.6 Instruments de l'analyse financière

En second lieu, il convient de porter une égale importance aux trois phases successives pour réaliser une analyse financière pertinente et juste. Nous citons : la collecte de l'information, le traitement de l'information et l'analyse des résultats. Tout au long de ce processus, les sources de collecte d'informations est plus que judicieuse et primordiale.

L'information comptable est la matière première de l'analyse financière et on en distingue des sources d'information internes et externes. À l'extérieur de l'entreprise, les sources peuvent être nombreuses, nous en citons les plus pertinentes: la presse économique et spécialisée, les données statistiques d'organismes publics ou privés, mais encore les différents sites spécialisés accessibles par internet. À l'intérieur de l'entreprise, les informations collectées par l'analyse financière proviennent du système d'informations comptable et plus particulièrement des comptes annuels (états financiers) qui comporte : le bilan comptable et le compte des résultats. Mais, nous insisterons également sur la présentation du bilan financier avant de passer au compte des résultats.

1.6.1 Bilan comptable

Le bilan fonctionnel est un bilan comptable avant répartition du résultat, retraité en masse homogène selon trois fonctions (investissement, financement et exploitation), Le bilan est une photographie du patrimoine de l'entreprise a un moment donne, il représente a une date donnée l'ensemble des dettes de l'entreprise et l'ensemble des biens Possèdes par L'entreprise.⁵

L'actif : comprend l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaire à l'exploitation de l'entreprise (bâtiments, matériels, etc.) chacun de ces éléments constitue un poste du bilan.⁶

✓ Actif non courant(ANC)

Regroupe les immobilisations incorporelles, les immobilisations corporelles et les immobilisations financières.

- **Les immobilisations incorporelles :** sont des actifs non monétaires, identifiables et sans substance physique, par exemple le fonds de commerce, les marques, les différents logiciels.

⁵ Descotes, S. *principes comptable et analyse financière*. Paris: DUNOD,2010.p15 .

⁶ Khafrabi M.Z, technique comptables, 4 ème éd BERTI, page 354.

Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière

- **Les immobilisations corporelles** : sont des actifs physiques que l'entreprise l'utilise dans la production des biens et services. Ou loué à des tiers, par exemple les terrains, les constructions, installations techniques.

- **Les immobilisations financières** : sont constituées principalement des titres et créances financières sous formes de prêts à plus d'un an, par exemple les titres de participations.

✓ **Actifs courant(AC)**

Les actifs courants, en raison de leurs destinations ou leurs natures, ils n'ont pas vocation servir de façon durable à l'activité de l'entreprise, par exemple les stocks et créances, les titres de placement financier à court terme, la trésorerie

• **Le passif**

Le passif regroupe la totalité des fonds utilisés par l'entreprise.il est constitue de l'ensemble des sources de financement qui permettent à l'entreprise de financer son patrimoine et son activité.⁷

✓ **Capitaux propres**

Sont des capitaux accumulés par l'entreprise elle-même, et restant à sa disponibilité à moyen et long terme. Les dettes à moyen terme ne sont pas comptabilisés dans les capitaux propres, la majorité des capitaux propres sont généralement constitués par le capital social, les réserves, les subventions d'investissement.

✓ **Provisions pour risques et charges**

Regroupent les provisions telles que les provisions pour litige, provisions pour garanties les données aux clients, pour perte sur marché à terme, pour amendes et pénalités ou pour perte de change.

✓ **Dettes**

Regroupent les emprunts obligataires convertibles, les autres emprunts obligataires, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit, emprunt et dettes financières divers, avances et acomptes reçus sur commandes en cours, les dettes fournisseurs, fiscales et sociales ainsi que les dettes sur immobilisations.

⁷ L.Honoré, gestion financière, édition NATHAN, 2001, page 20.

Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière

1.6.2: Bilan financier

Le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat retraité en masse homogène, selon le degré de liquidité.⁸ Le bilan financier possède les mêmes postes du bilan comptable avec les retraitements déjà effectués, il permet à l'analyse de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies existants au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique.⁹ Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs. La première, contient l'ensemble des emplois de l'entreprise, elle est dénommée l'actif. La seconde, réservée pour l'ensemble de ressources financières, c'est le passif.

L'actif du bilan financier se compose de deux catégories ; l'actif immobilisé et l'actif circulant.

✓ Actif à plus d'un an

Il se constitue de l'actif immobilisé (AI). Ce dernier comprend les biens durables utilisés d'une manière fixe ou permanente par l'entreprise pour la réalisation de son cycle économique ; et dont la cession perturbe ou rend impossible la continuité de l'exploitation, il regroupe : les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles, les immobilisations financières et les stocks de sécurité.

✓ Actif à moins d'un an

Il se constitue de l'actif circulant (AC) qui comprend des actifs détenus par l'entreprise et destinés à ne pas y rester durablement, c'est-à-dire moins d'un cycle d'activité. Cette rubrique rassemble :

- **Les valeurs d'exploitation (VE)** qui représentent l'ensemble des marchandises, des matériaux, des fournitures, des produits semi-finis, produits finis, ou travaux en cours.
- **Les valeurs réalisables et disponibles à court terme** qui incluent; d'une part, des avoirs (soldes créditeurs, comptes en banque, l'argent en caisse); et d'autre part, des créances envers la clientèle (effet à recevoir envers les fournisseurs sous forme d'avance et d'acompte versés sur commande d'exploitation, par exemple).

⁸ Béatrice et Francis grandguilot, « l'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} édition, paris, 2014, P102.

⁹ CONSO. P, LAVAUD. R, fond de roulement et politique financière, Edition DUNOD, paris, 1971, p 09.

Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière

Tout comme l'actif, le passif du bilan financier se compose de deux catégories; celui de moins d'un an et celui de plus d'un an.

✓ **passif à plus d'un an**

Il regroupe les comptes du capital permanent.

- **Les fonds propres** qui correspondent à la richesse des actionnaires. Il s'agit essentiellement du capital apporté par les actionnaires ainsi que des bénéfices laissés par ceux-ci à la disposition de l'entreprise au cours des années. Il y a lieu aussi de mentionner dans ce poste les réserves, les subventions, et les provisions pour pertes et charges.

- **Les dettes à long / moyen terme** contractées par l'entreprise dont l'échéance est supérieure à un an. On y trouve les dettes d'investissement, les emprunts et les dettes auprès des établissements de crédit sauf les découverts bancaires, les emprunts obligataires, les provisions pour pertes et charges justifiés à plus d'un an. L'ensemble des fonds propres et dettes à long/moyen terme forment les capitaux permanents à la disposition de l'entreprise.

✓ **Le passif à moins d'un an**

Les éléments du passif à moins d'un an sont les **dettes à court terme**, principalement :

- Les dettes envers les fournisseurs ;
- Les dettes envers les banques ;
- La fraction des dettes à long terme dont l'échéance survient au cours de l'année qui suit l'arrêt du bilan ;
- Les dettes fiscales et sociales ;
- Les dettes financières.

Le bilan financier s'établit à partir du bilan comptable après répartition du résultat comme indiqué dans le Tableau N° 01. Toutefois, certaines corrections sont effectuées de manière à créer des masses homogènes significatives :

- ❖ Le reclassement des postes du bilan comptable selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité ;
- ❖ L'intégration des éléments hors bilan (effets escomptés non échus, plus ou moins-values latentes) ;
- ❖ L'élimination de postes du bilan comptable composant fictif (frais d'établissement ...);

Une fois les retraitements effectués, l'équilibre financier du bilan doit être respecté puisqu'un même montant est retraité soit à l'intérieur de l'actif, soit à l'intérieur du passif.

Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière

Tableau N° 01 Présentation du bilan financier.

Actif	Montant	Passif	Montant
<u>Actif immobilisé</u>		<u>Capitaux permanents</u>	
Valeurs immobilisées		capitaux propres	
Bâtiment		Fonds social	
Terrain		Résultat versé aux réserves	
Autres valeurs immobilisées		Provisions non justifiées	
Stock-outil		Écart de réévaluation	
Titres de participation		DLMT	
Cautionnements versés		Dettes d'investissements	
<u>Actif circulant</u>		Autres dettes à plus d'un an	
Valeurs d'exploitations		Résultat distribué sur les associés	
Stock, sans stock-outil		Prévision pour perte et charges justifiées à LT	
valeurs réalisables			
Effets à recouvrir		<u>Passif circulant (DCT)</u>	
Clients		Dettes de stocks	
Titres de placements		Effet à payer	
Autres créances		Impôts sur provisions non justifiées	
Débiteurs divers		Impôt sur le résultat	
Valeurs disponibles		Résultat distribué aux associés	
Banque			
C.C.P		<u>Trésorerie passif</u>	
Caisse			
Total		Total	

Source : Elie COHEN, *Analyse financière*, Economica 5^{ème} édition, Paris, 2004.

Afin de représenter l'évolution du bilan financier, il y a lieu d'établir un bilan condensé (indiqué dans le Tableau N° 02).

Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière

Tableau N° 02 Présentation schématique du bilan condensé

Actif	Montant	%		Montant	%
- Actif fixe			- Capitaux propres		
- Actif circulant			- Dettes à court terme		
Total			Total		

Source : Elie COHEN, *Analyse financière*, Economica 5^{ème} édition, Paris, 2004.

1.6.3 Compte du résultat

Le compte du résultat est un document comptable synthétisant l'ensemble des charges et des produits d'une entreprise ayant une activité marchande, appelée exercice comptable¹⁰. Contrairement au bilan comptable qui récapitule le patrimoine d'une entreprise et ses variations depuis la création de l'entreprise, le compte de résultat ne s'intéresse pas au passé mais uniquement à l'année qui vient de s'écouler. Il permet de recomposer et de comprendre la formation du résultat en recensant les produits et les charges de l'année et en les comparant selon leurs natures (courante, financière, exceptionnelle). Le tableau N° 03 restitue le compte du résultat.

Tableau N° 03 Présentation du compte du résultat

Désignation des comptes	Exercice N	Exercice N-1
Chiffre d'affaire		
Variation stock produit finis et en cours		
Produits immobilisés		
Subvention d'exploitation		
1-Production de l'exercice		
Achat consommation		
Services extérieur et autres consommations		
2-Consommation de l'exercice		
3-Valeur ajoutée d'exploitation (1-2)		
Charges de personnel		

¹⁰ Richard et Collecte, *Comptabilité générale* (éd. 8). Paris, France: système français et normes IFRS, p. 672

Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière

Impôts, taxes et versements assimilés		
4-Excédent brut d'exploitation		
Autres produits opérationnelles		
Autres charges opérationnelles		
Dotation aux amortissements et aux provisions		
Reprise sur pertes de valeur et provisions		
5-Résultat opérationnel		
Produits financière		
Charges financière		
6-Résultat financière		
7-Résultat ordinaire avant impôt (5-6)		
Impôt exigible sur les résultats ordinaires		
Impôt différée sur les résultats ordinaires		
Total des produits des activités ordinaires		
8-résultat net des activités ordinaires		
Eléments extraordinaires		
9-résultat extraordinaire		
10-résultat net de l'exercice		
Part dans les résultats net des sociétés mise en équivalences		
11-Résultat net de l'ensemble consolidé		
Dont part des minoritaires		
Part du groupe		

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

Il convient de noter à ce stade le rôle des annexes dont l'objectif est d'apporter des informations et de l'aide à la compréhension du compte de résultat et du bilan comptable. Informations présentant un caractère significatif ou utile pour la compréhension des opérations qui figurent sur les états financiers et qui portent sur les points suivant :

- Règles et méthodes comptables adoptées pour la tenue de la comptabilité et l'établissement des états financiers ;

Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière

- Complément d'informations nécessaire à une bonne compréhension du bilan, du compte du résultat, du tableau des flux de trésorerie et de l'état de variation des capitaux propres ;
- Informations concernant les entités associées. Filiales ou société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec ces entités ou leurs dirigeants;
- Informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

L'annexe comporte généralement les documents suivants :

- Évolution des immobilisations et des actifs financiers non courants ;
- Tableau des amortissements ;
- Tableau des pertes de valeur sur immobilisations et autres actifs non courants ;
- Tableau des participations (filiales et entités associées) ;
- Tableau des provisions ;
- État des échéances, des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.

Section 2: Cadre théorique sur la performance et la rentabilité

Dans cette section, nous mettons en évidence la performance et la rentabilité qui sont considérées comme étant un polystimic important pour toute entreprise.

2.1:Principe fondamentaux de performance

Le terme « performance » est couramment utilisé dans les appréciations portées sur les entreprises et plus particulièrement en contrôle de gestion, qu'en est-il vraiment ?

2.1.1:Définitions de la performance

-Selon A. BOURGUIGNON, « En matière de gestion, la performance est la réalisation des objectifs organisationnels. »¹¹. Dans ce sens, B. DORIATH et C. GOUJET mettent en évidence trois caractéristiques fondamentales de la performance¹² :

¹¹Annick BOURGUIGNON, Peut-on définir la performance ? *Revue Française de Comptabilité*, n° 269, pp. 61-66, 1995.

¹²Brigitte DORIATH et Christian GOUJET, *Gestion prévisionnelles et mesure de la performance*, Dunod, 2011, p. 168.

Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière

-elle se traduit par une réalisation (ou un résultat) : la performance est donc le résultat d'actions coordonnées et cohérentes entre elles, qui mobilisent des moyens (personnels, investissement), afin de pousser l'entreprise vers un meilleur potentiel de réalisation (compétences du personnel, technologie, notamment) ;

-elle s'apprécie par une comparaison : la réalisation est comparée aux objectifs grâce à un ensemble d'indicateurs chiffrés ou non. La comparaison suppose une forme de compétition, c'est-à-dire faire mieux que lors de la période précédente, rejoindre ou dépasser les concurrents. Elle donne lieu à une interprétation, un jugement de valeur qui peut différer en fonction des acteurs concernés (actionnaire, dirigeant, syndicaliste).

-la comparaison traduit le succès de l'action : la notion de la performance étant positive, il s'agit donc d'une notion relative (résultat de comparaison), multiple (diversités des objectifs) et subjective (dépendant de l'acteur qui l'évalue). »

2.1.2 : Indicateurs de la performance

La performance de l'entreprise est appréciée différemment selon les acteurs ; client, salariés, ménages, prêteurs de fond vu leur divergence d'objectifs. De ce fait, on distingue la performance interne et externe qui s'adresse d'une façon générale aux acteurs en relation contractuelle avec l'organisation, alors que la performance interne concerne essentiellement les acteurs de l'organisation.

a : Indicateurs internes

Les indicateurs de la performance interne doivent fournir au décideur un diagnostic sur les résultats et une information sur les moyens mis en œuvre pour atteindre son résultat. Nous en citons quelques exemples, à savoir :

-indicateurs de résultat : le volume mensuel de la production et le coût de cette production.

-indicateurs de moyenne : les quantités et le coût des matières consommées, le coût et le temps de mains d'œuvre, la taille des séries produites.

-indicateurs financiers : le coût de production, le coût de mains d'œuvre et des matières.

-indicateurs physiques : le volume produit, le temps de mains d'œuvre pour une production donnée.

Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière

-*indicateurs de qualité* : le taux de déchet et de rebuts...¹³

Afin d'être compris et utilisables par leur destinataire, ses indicateurs doivent correspondre à leur moyenne d'action. Ils ne peuvent donc pas se limiter aux aspects financiers.

b : indicateurs externes

Pour compléter la batterie d'indicateurs internes, il est utile d'adopter des indicateurs dirigés vers l'environnement de l'entreprise. Chaque entreprise a un marché particulier, une activité et une structure qui rendent uniques les conditions de sa performance. Choisir des conditions pertinentes pour évaluer la position de l'entreprise dans son environnement consiste donc à mettre ces indicateurs en adéquation avec des objectifs préalablement définis. Les indicateurs externes portent sur les changements dans l'environnement de l'entreprise (politiques, économiques, technologiques, sociologiques, marchés, clients, concurrents, fournisseurs) qui peuvent exercer une influence positives (opportunités) ou négatives (risques) sur les objectifs et les stratégies de l'entreprise.

Un autre indicateur retient notre attention, c'est la compétitivité : qui désigne l'aptitude de l'entreprise à contenir durablement la concurrence, la capacité à gagner et à maintenir des parts de marché. Les facteurs de compétitivité sont multiples : nous parlons de compétitive-coût et de compétitivité hors coût.

-**La compétitivité-coût** : est déterminée par les écarts de productivité, les coûts salariaux et des matières premières, le taux de change de la monnaie de facturation, en particulier.

-**La compétitivité hors coûts** : est déterminée par la qualification du personnel, la capacité innovatrice de l'entreprise, le système de gestion et de l'information de l'entreprise, en particulier.

2.1.3:Principe fondamentaux de performance

Les quatre principes de la performance régissent dans les concepts d'efficacité, d'efficience, de cohérence et de pertinence.

¹³Brigitte DORIATH ... *Op.Cit.*p.170.

Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière

- **L'efficacité** : qui traduit l'aptitude de l'entreprise à atteindre ses objectifs, en rapportant les résultats aux objectifs.
- **L'efficience** : qui met en relation les résultats et les moyens, en rapportant un indicateur de résultat à un indicateur de mesure des capitaux employés.
- **La cohérence** : qui traduit l'harmonie des composants de base de l'organisation pour mesurer la performance organisationnelle en rapportant les objectifs aux moyens...¹⁴
- **La pertinence** : qui met en relation les objectifs ou les moyens avec les contraintes de l'environnement. La pertinence permet d'évaluer la performance dans le domaine stratégique, c'est-à-dire l'avantage concurrentiel à partir d'une appréciation entre l'adéquation des éléments de l'offre (création de valeur) et les attentes du marché.

2.2 Rentabilité: définition et typologies de mesure

Parmi les principes de base qui nous permettent de vérifier la situation financière actuelle de l'entreprise et mesurer les profits réalisés on compte la rentabilité économique ou financière.

2.2.1 Définition de la rentabilité

Selon P. RAMAGE « la rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre les résultats obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice. »¹⁵

D'après CONSO.P. HECI. « La rentabilité est définie comme étant le rapport existant entre le résultat obtenu par l'entreprise et les moyens mis en oeuvre. »¹⁶.

2.2.2 Types de rentabilité

La littérature distingue deux types de rentabilité ; économique et financière qui permettent d'exploiter certains indicateurs de mesure.

a-La rentabilité économique : qui permet d'apprécier si une opération (par exemple un investissement réalisé par l'entreprise) dégagera un coût pour l'entreprise ou au contraire

¹⁴Patrick COHENDET, Jacques-Henri JACOT et Philippe LORINO, *Cohérence, pertinence et évaluation*, Economica, 1996, p. 136.

⁹Pierre RAMAGE, *Analyse et Diagnostique Financier*, Édition d'Organisation, 2001, p. 144.

¹⁰ CONSO.P. HECI.F, « gestion financière de l'entreprise », 10 Edition, DUNOD, paris, 2002, p 274.

Chapitre I : Cadre théorique sur l'analyse financière

permettra de réaliser un excédent. La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mises en œuvre dans le cadre de son activité. Les moyens de production (appelé aussi actif économique) sont égaux aux immobilisations d'exploitation additionnées au besoin en fonds de roulement (BFRE). Le résultat approché de cet actif économique est égal au résultat d'exploitation (en la notion d'actif économique à l'ensemble des opérations réalisées par l'entreprise au cours d'un exercice). La rentabilité de l'entreprise se mesure à l'aide de la relation suivante :

$$\text{Rentabilité économique} = \text{Excédent brut d'exploitation} / \text{Capitaux permanents} * 100$$

b- La rentabilité financière: qui permet de calculer la part des résultats d'une opération financière imputable aux ressources internes. En d'autres termes, elle permet d'apprécier le rendement financier des capitaux propres de l'entreprise ; et donc apprécier la composition du financement d'une opération engagée (répartition entre les capitaux empruntés et les capitaux propres). La rentabilité financière prend donc en considération le choix de financement de l'entreprise qui se manifeste :

- Au bilan par le montant des dettes financières
- Eu compte de résultat par le montant des charges financières (intérêts et dettes assimilées).

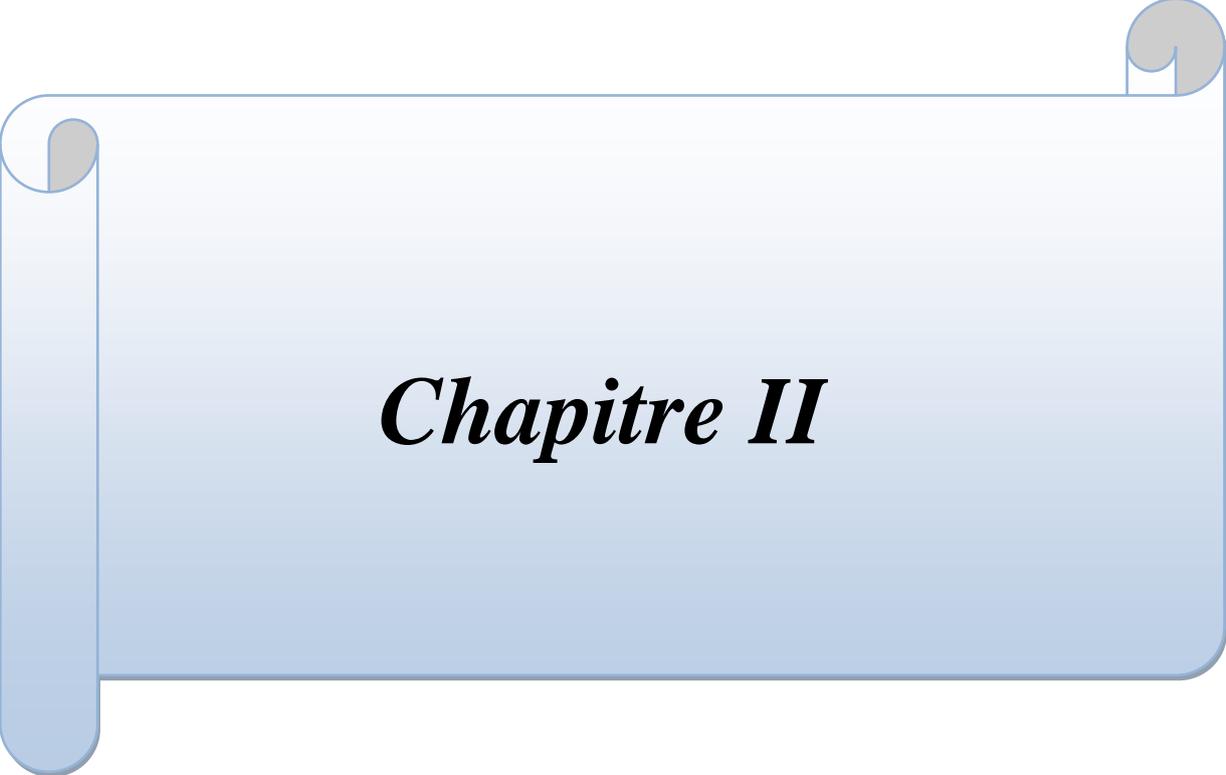
À partir de ce constat, il est possible de mesurer la rentabilité financière à l'aide de la relation suivante :

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Résultat net comptable} / \text{Capitaux propres} * 100$$

Conclusion

Ce premier chapitre permet, après la revue des généralités sur l'analyse financière, d'évaluer et d'apprécier le plus objectivement possible de la performance financière et économique d'une entreprise grâce à des documents comptables. Il est important d'extraire les informations pertinentes depuis une bonne connaissance de ces documents afin de rendre compte de la situation financière d'une façon fiable.

Suite aux divers documents, il serait possible d'exploiter des méthodes et techniques d'analyse financière qui seront traitées dans le chapitre suivant.



Chapitre II

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

Introduction

L'analyse financière est une compréhension du passé, un diagnostic du présent, et un essai de prévoir le futur, afin d'en déduire la situation financière d'une entreprise et d'en formuler un avis sur son équilibre financier.

Il est possible de mieux comprendre dans ce chapitre les principales méthodes et outil qui permettent d'apprécier la pertinence de l'éclairage, ou de suivre l'évolution de la situation financière.

Section 1 Analyse fonctionnelle

La définition et l'utilisation des notions vont être successivement présentées pour le fond de roulement, le besoin en fond de roulement et la trésorerie. L'étude de l'ajustement de ces éléments traduit l'équilibre financier de l'entreprise.

1.1Fonds de roulement net global (FRNG)

Selon Pierre CONSO, KINEIPE, « La définition du fonds de roulement est donc étroitement liée à une notion de liquidité de l'actif et de l'exigibilité du passif. Il exprime la part des capitaux dont l'ordre d'exigibilité est faible, qui sert à financer les éléments d'actif dont le degré de liquidité est assez élevé.¹⁷Le fonds de roulement est la marge de sécurité constituée par l'excédent des actifs circulants sur les dettes».¹⁸

D'après E.COHEN, « le fonds de roulement net représente la marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an. Pour les financiers, il est un indicateur de sa solvabilité et son risque de cessation de paiements.»¹⁹.

¹⁷Pierre CONSO, Fonds de roulement et politique financière, 2ème éd, DUNOD, Paris 1931, P.12

¹⁸ 9 KINEIPE, Gestion de la trésorerie de l'entreprise, 2è éd. Entreprises, Bruxelles 1980, P .79

¹⁹Elie COHEN, Gestion financière de l'entreprise et développement financier , Édition EDICEF, Paris, 1991, p. 117.

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

Le montant du fonds roulement dépend des décisions à long terme concernant la politique d'investissement et la politique de financement de l'entreprise. À cet effet, il constitue **une garantie** pour l'entreprise et détermine sa **santé financière** tout en vérifiant son **équilibre financier**. Il peut ainsi se calculer des deux manières suivantes:

a- Par le haut du bilan

Ce mode de calcul met l'accent sur l'origine du fonds de roulement et sur les éléments déterminants de ce fonds. L'actif stable (actif immobilisé) doit être financé par le passif stable (capitaux permanents).

$$\text{FRNG} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

b- Par le bas du bilan

Ce mode de calcul traduit l'utilisation du fonds de roulement qui est le financement d'une partie de l'actif circulant. Il permet de déterminer la part de l'actif circulant qui n'est pas financée par le passif circulant.

$$\text{FRNG} = \text{actif circulant} - \text{dettes à court terme}$$

1.1.2 les type de FRNG

De plus, nous pouvons distinguer plusieurs types de fonds de roulement net tels que²⁰ :

a- Fonds de roulement propre (FRP)

Le fonds de roulement propre correspond à la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements durables (financement des investissements par ses propres ressources). Il permet, ainsi, d'apprécier l'autonomie financière dans l'entreprise et sa capacité en matière de financement de ces investissements.

$$\text{FRP} = \text{capitaux propres} - \text{actif immobilisé}$$

b-Fonds de roulement étranger (FRE)

Le fonds de roulement étranger permet de connaître la part de l'activité financée par des moyens externes.

$$\text{FRE} = \text{totalité des dettes}$$

c-Fonds de roulement total (FRT)

En somme, le fonds de roulement total (FRT) peut se calculer par la formule suivante :

$$\text{FRT} = \text{actif circulant} = \text{VE} + \text{VR} + \text{VD}$$

²⁰ D'ABOVILLE J.G, Initiation aux mécanismes comptable à la gestion financière, éd. Organisation, Paris7, 1973

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

d- Fond de roulement financier (FRF)

Le bilan financier permet d'évaluer le fond de roulement financier, indicateur de solvabilité et de risque de cessation de paiement. Le fond de roulement financier indique le mode de financement des actifs à plus d'un an et le degré de couverture des dettes à moins d'un an par les actifs à moins d'un an, il représente une marge de sécurité pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers. Le fond de roulement financier peut être calculé de deux manières :

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

$$\text{FRF} = \text{passif à plus d'un an} - \text{actif à plus d'un an}$$

1.1.3 interprétation FRN.

- **FRN positif**

Les ressources durables couvrent largement les emplois stables de l'entreprise. Cette situation permet de dégager un excédent qui correspondra à la marge de sécurité en termes de trésorerie.

- **FRN négatif**

Cette situation est très problématique. En effet, cela signifie que les ressources financières ne couvrent pas les immobilisations. En effet, l'entreprise finance une partie de ses emplois stables avec de la dette. Dans ce cas, on parle de sous-capitalisation²¹.

- **FRN nul**

Les ressources durables couvrent exactement les emplois stables de l'entreprise. Il n'y a donc pas d'excédent pour financer un éventuel besoin en fonds de roulement (BFR). Charge à l'entreprise de trouver des financements pour faire face à ses besoins à court terme (découvert bancaire, par exemple).

²¹Frédéric ROCCI, Calcul fonds de roulement net global (FNRG), Compta Online (Article en ligne), 31 Juillet 1017, consulté sur <https://www.compta-online.com/calcul-fonds-de-roulement-net-global-frng-ao2622> le 01 Juillet 2020.

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

1.2 Besoin en fonds de roulement(BFR)

Le besoin de fond roulement (BFR) représente le montant qu'une entreprise doit financer afin de couvrir le besoin résultant des décalage des flux correspondant aux décaissement(dépenses) et aux encaissement (recette) lie a son activité .

Le BFR trouve sa justification dans un principe très simple :

- Une créance bien qu'acquise et certain n'est généralement pas réglés tout de suit par le client
- Un stock n'est pas vendu immédiatement et les articles restant en stock pendant une durée plus ou mois longue avant d'être vendu

Ces décalages vont générer un besoin financier qui devra être financé soit par le délai de règlement négocié auprès des fournisseurs, soit par le fond de roulement, soit par la trésorerie.

Selon E. COHEN, « Le besoin en fonds de roulement correspond à la part de l'actif circulant qui ne peut être financé par des dettes à court terme et qui doit être financée par des capitaux permanents.»²².

Les besoins en fonds de roulement sont la part des besoins cycliques non absorbés par les ressources cycliques et qui restent à la charge de l'entreprise.²³

La formule de calcul du BFR est la suivante :

$$\text{BFR} = \text{Stocks} + \text{Créances Clients} - \text{Dettes}$$

1.2.1 les type de BFR

Il est également possible d'aller plus loin dans le détail du BFR en différenciant le besoin en fonds de roulement d'exploitation et hors exploitation. Dans ce cas, il faut le calculer de cette manière :

a-Besoin en fonds de roulement d'exploitation(BFRE)

Il correspond au besoin de financement né du cycle d'exploitation (stocks, créances) et des ressources d'exploitation (fournisseurs d'exploitation). Ces stocks et ressources sont définis dans le Tableau N°04.

²²Elie COHEN, Op. Cit., p. 118.

²³DEPALLENS , Gestion financière de l'entreprise, édition. SIREY, Paris, 1976 , P.202

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

BFRE = besoins cycliques d'exploitation - ressources cycliques d'exploitation

Tableau N°04 Présentation du BFRE

Besoins	Ressources
- Stocks et en cours ; - Avances et acomptes versés ; - Créance clients et comptes rattaché ; - Charges constatées d'avance d'exploitation ; - Effet escomptés non échus.	- Avances et acomptes reçus sur commande ; - Dettes fournisseurs et comptes rattachés ; - Dettes fiscales (TVA) et sociales ; - Produits constatés d'avance d'exploitation.

Source : Béatrice et François GRANDGUILLOT, *Les outils du diagnostic financier*, 6^{ème} Édition GUALINO, Paris, 2002, p. 104.

b-Besoin en fonds de roulement hors exploitation(BFRHE)

Il correspond au besoin de financement né du cycle hors exploitation et il est du au décalage entre les emplois hors exploitation (créances diverses) et les ressources hors exploitation (dettes diverses). Ces stocks et ressources sont définis dans le Tableau N°05.

BFRHE = besoin hors exploitation- ressources hors exploitation

Tableau N°05 Présentation de BFRHE

Besoins	Ressources
- Créances diverses ; - Capital souscrit, appelé non versé ; - Charges constatées d'avance hors Exploitation	- Dettes sur immobilisations et comptes rattachées ; - Dettes fiscales (impôt sur la société) ; - Dettes sociales (participation des salariés) ; - Autres dettes.

Source : Béatrice et François GRANDGUILLOT, *Les outils du diagnostic financier*, 6^{ème} Édition GUALINO, Paris, 2002, p. 104.

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

1.2.3 Interprétation BFR

- **BFR positif**

Indique que les dettes des clients de l'entreprise ne sont pas suffisantes pour couvrir les actifs à court terme et qu'il sera nécessaire de recourir à des financements externes. Ainsi, les fonds nécessaires pour financer l'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation dont l'entreprise dispose. Par conséquent, l'entreprise doit trouver des fonds supplémentaires pour financer son cycle d'exploitation.

- **BFR négatif**

Signifie que l'entreprise est en bonne santé financière et dispose de suffisamment d'argent pour être capable d'honorer ses dettes de court terme. Autrement dit, les fonds disponibles à l'entreprise lui permettent de financer intégralement son prochain cycle d'exploitation et ses emplois à court terme.

- **BFR nul**

Signifie qu'il ya une égalité entre le besoin de financement et les recoures de financement. De ce fait, le besoin en fonds de roulement doit de préférence être négatif. Il convient de le réduire au minimum possible, y compris s'il est déjà négatif

1.3 Trésorerie nette (TR)

Selon Beatrice GUILLET et François GUILLET, la trésorerie nette «...exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du besoin en fonds de roulements. »²⁴.

La trésorerie nette l'ensemble des somme d'argent mobilisant à cout terme (on parle d'ailleurs de disponibilité à vue).Elle est un indicateur de santé financière d'une entreprise puisqu'elle vérifie l'équilibre (ou l'absence d'équilibre) de sa structure financière. Elle est étroitement liée à deux notions fondamentales que son fond de roulement net et besoin en fond de roulement qui se calculent depuis un état financier particulier: le bilan comptable.

²⁴Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, *Op. Cit.*, p.105.

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

Deux méthodes sont utilisées pour le calcul de la trésorerie du haut et du bas du bilan et qui sont :

- ✓ La différence entre la trésorerie de l'actif et la trésorerie de passif où les actifs de trésorerie comprennent les disponibilités, et les passifs de trésorerie comprennent : les concours bancaires, les soldes créditeurs des banques.

$$\text{TR} = \text{trésorerie d'actif} - \text{trésorerie du passif}$$

- ✓ La différence entre le fonds de roulement net (FRN) et le besoin en fonds de roulement.

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

1.3.1 Interprétation TR

- **Trésorerie positive** $\Rightarrow \text{FRNG} > \text{BFR}$

L'équilibre financier fonctionnel est respecté si l'entreprise possède des excédents de trésorerie pour financer le fond de roulement et le besoin en fonds de roulement. L'excédent de FRNG constitue la trésorerie positive. Si cette situation se perpétue, il faut veiller à ce que la trésorerie positive ne soit pas excessive et envisager des placements rémunérateurs. .

- **Trésorerie négative** $\Rightarrow \text{FRNG} < \text{BFR}$

L'entreprise ne dispose pas de ressources suffisantes pour faire face à ses besoins, sa situation financière est déficitaire et elle doit absolument avoir recours à des modes de financement à court terme pour palier cette situation. Cette situation ne peut être temporaire et représente un réel danger pour l'entreprise si elle devient structurelle elle laisse présager un risque de faillite...²⁵

- **Trésorerie nulle** $\Rightarrow \text{FRNG} = \text{BFR}$

Dans ce cas, l'équilibre financier fonctionnel est respecté ; le FRN finance le BFR. À l'identique, l'entreprise ne dispose d'aucune marge de manœuvre bien que sa situation financière soit à l'équilibre. Cette situation peut être considérée comme la meilleure du point de vue de l'analyse fonctionnelle.

1.4 Ratios d'analyse

L'analyse financière cherche à établir un diagnostic de l'activité de l'entreprise en utilisant des ratios...²⁶ Le calcul de ratios permet d'apprécier la situation économique et

²⁵Frédéric ROCCI, *Op. Cit.*, p.2.

²⁶Georges LEGROS, *Op. Cit.*, p.148

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

financière de l'entreprise et d'affiner le jugement financier, d'effectuer et d'enrichir les études comparatives

De par sa définition, le ratio est un rapport entre deux grandeurs (masses du bilan, du compte de résultat, indicateurs de gestion...) ayant pour objectif de fournir des informations utiles et complémentaires aux données caractérisant la situation financière et le potentiel et l'activité de l'entreprise.

Les ratios habituellement utilisés peuvent être classés en quatre groupes :1) Les ratios de l'activité ;2) Les ratios de structure financière ;3) Les ratios de liquidité et de solvabilité ; 4) Les ratios de gestion ;5) Les ratios de profitabilité et de rentabilité.

1.4.1 Ratios de l'activité

-Taux de variation du chiffre d'affaire : l'évolution du CA permet de mesurer le taux de variation de l'entreprise. L'analyse peut se mener par type d'activité par produit en volume ou en valeur en se calculant comme suit :

$$\text{Taux de croissance chiffre d'affaire} = \frac{CA_{N+1} - CA_N}{CA_N}$$

-Taux de variation de la valeur ajoutée: est un indicateur du dynamisme de l'activité de l'entreprise qui se calcule comme suit :

$$\text{Taux de croissance de valeur ajoutée} = \frac{VA_{N+1} - VA_N}{VA_N}$$

1.4.2 Ratios de structure financière

Les ratios de structure financière visent à étudier et à analyser le degré de solidité de la structure financière d'une entreprise. Ils permettent donc aux créanciers de mesurer le risque encouru. Ils permettent aussi aux actionnaires d'avoir une idée sur leur part dans le financement utilisé par l'entreprise. On regroupe les principaux ratios de structure et leur mesure comme suit :

- Ratio de financement permanent : Le ratio de financement permanent rend compte d'un certain équilibre dicté par la nécessité de financer les actifs à long terme par les ressources stables. Il doit dans la majorité des cas être supérieur à 1 ; dans le cas contraire le

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

fonds de roulement serait négatif synonyme d'absence d'une marge de sécurité. Le ratio de financement permanent se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de financement permanent} = \frac{\text{capitaux permanant}}{\text{actif Immobilisé}}$$

-**Ratio de financement propre** : Ce ratio exprime jusqu'à quel degré l'entreprise peut couvrir son actif par ses fonds propres. Il reflète en outre l'autonomie financière dans le financement de l'actif immobilisé. Il doit être supérieur à 1. Le ratio de financement propre se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de financement propre} = \frac{\text{fond propre}}{\text{actif immobilisé}}$$

- **Ratio d'endettement** : Le ratio d'endettement est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux empruntés. Le ratio de l'endettement se calcule comme :

$$\text{Ratio de l'endettement} = \frac{\text{total des dettes}}{\text{CP}}$$

- **Ratio d'autonomie financière** : Ce ratio indique le degré d'indépendance de l'entreprise par rapport à ses fournisseurs de fonds (créanciers). Plus il est élevé, plus l'entreprise est financièrement indépendante. Ce ratio doit être supérieur à 1. Le ratio d'autonomie financière se calcule comme suit :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{total passif}}$$

1.4.3 Ratios de solvabilité et de liquidité

La solvabilité de l'entreprise est mesurée par son niveau d'endettement et par sa capacité à faire face aux changements résultants des dettes contractées. L'analyse de la solvabilité et de la liquidité de l'entreprise peut être réalisée à partir des ratios suivants :

- **Ratio de liquidité générale** : C'est le rapport entre l'actif circulant et les dettes à court terme. Il mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme par la transformation de l'actif circulant en liquidités. Le ratio de liquidité générale se calcule comme suit :

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

Ratio de liquidité générale = actif circulant / dettes à court terme

-Ratio de liquidité réduite : C'est le rapport entre les valeurs réalisables majorées des valeurs disponibles et des dettes à court terme. Il mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme par ses valeurs réalisables et ses valeurs disponibles. Le ratio de liquidité réduite se calcule comme suit :

Ratio de liquidité réduite = actif à moins d'un an hors stocks / passif moins d'un an

- Ratio de liquidité immédiate (ou ratio de trésorerie) : Ce ratio caractérise la liquidité « à vue » de l'entreprise. Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités »²⁷.

Ratio de liquidité immédiate = valeurs disponible / dettes à court terme

-Ratios de solvabilité :

Définit comme la possibilité de remboursement l'ensemble des engagements par la liquidation de l'ensemble des actifs de l'entreprise²⁸

La solvabilité de l'entreprise est mesurée par son niveau d'endettement à long terme. La solvabilité se définit comme la capacité de l'entreprise à payer ses dettes lorsque celle-ci arrivera à l'échéance. Il se calcule comme suit :

Ration de solvabilité = Actif réel nette /dettes à court terme

- Ratios d'indépendance financière : l'indépendance financière mesure le poids de l'endettement global. Elle traduit l'aptitude de l'entreprise à rembourser ses créances. Il se calcule comme suit:²⁹

²⁷Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, *Op. Cit.*,p.139.

²⁸ Kotangelo, *Analyse de la structure financière d'une entreprise de production*, Travail de fin de cycle, UPN, Kinshasa, 2001. P.12

²⁹Georges Legros, *Op. Cit.*,p.183.

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

Ratio d'indépendance financière = endettement total / total du bilan

1.4.4 Ratios de gestion (ou de rotation)

Les ratios de gestion sont également appelés ratios d'écoulement. Un ratio de rotation mesure le nombre de fois qu'un élément de stock d'actif ou passif est renouvelé au cours d'un exercice.

- **Ratio de rotation des stocks** : Il indique le nombre de rotations des stocks dans l'exercice. Il renseigne sur l'importance du temps d'écoulement de ces derniers. Plus ce ratio est important, plus les stocks sont utilisés rapidement. Le temps de stockage est donc court, ce qui est en principe un signe de bonne gestion. Le ratio de rotation des stocks se calcule comme suit :

- ✓ **Cas des entreprises commerciales :**

Ratio de rotation des stocks = achats HT / stock moyen

- ✓ **Cas des entreprises industrielles :**

Ratio de rotation des stocks = consommation HT / stock moyen

Tels que:

Stock Moyne = (stock initial + stock final) / 2.

Consummation = stock initial + achats - stock final

- **Ratio de rotation des créances clients** : Ce ratio mesure la durée moyenne du crédit accordé par l'entreprise à ses clients. Cette durée doit être de préférence la plus courte possible.³⁰ Il se calcule de la manière suivante:

**Ratio de rotation des créances clients = chiffre d'affaire
TTC/Clients et comptes rattachés**

Sachant que le :

- Délai moyen de recouvrement = 360/ratio de rotation clients.
- Délai moyen de recouvrement, indique la durée moyenne du crédit accorde aux clients

³⁰Pierre Verniemmen, *Finance d'entreprise*, 5^{ème} Édition DOLLAZ, Paris, 2002, p.272.

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

- **Ratio de rotation des crédits fournisseurs** : Le ratio de rotation du crédit fournisseurs mesure la durée moyenne du crédit accordée à l'entreprise par ses fournisseurs. Pour cela, les règlements des fournisseurs doivent être supérieurs à la durée que donne l'entreprise à ses clients pour recouvrer ses créances. Le ratio de rotation des crédits fournisseurs se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de rotation des crédits fournisseurs} = \frac{\text{Achats TTC}}{\text{Comptes rattachés fournisseurs}}$$

Il convient de noter que le délai moyen de paiement indique la durée moyenne du crédit obtenu auprès des fournisseurs $\Rightarrow 360/\text{rotation dettes fournisseurs}$.

1.4.5 Ratios de profitabilité et rentabilité

L'analyse financière peut évaluer l'activité de l'entreprise par différents ratios qui comparent uniquement des éléments du compte de résultat (ce sont des indicateurs de profitabilité) soient des éléments de compte de résultat à des éléments de bilan (ce sont des indicateurs de rentabilité)³¹.

✓ **Ratios de profitabilité** : met en relation un résultat ou une marge avec niveau de l'activité.

-**Taux de marge nette** : Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir de CA. Il se calcule comme suit :

$$\text{Taux de marge nette} = \frac{\text{résultat de l'exercice}}{\text{chiffre d'affaire HT}}$$

- **Taux de marge brute d'exploitation** : Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du CA indépendamment de sa politique d'investissement. L'analyse peut être menée par ligne de produits ou de services.

Il se calcule comme suit :

$$\text{Taux de marge brute d'exploitation} = \frac{\text{EBE}}{\text{CA}}$$

-**Taux de marge commerciale** : Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise. L'analyse peut être menée par ligne de produits. Il se calcule comme suit :

$$\text{Taux de marge commerciale} = \frac{\text{marge commerciale}}{\text{vente de marchandises}}$$

³¹Georges LEGROS, *Op. Cit.*, p.150.

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

- ✓ **Ratio de rentabilité** : appelé aussi point mort qui le chiffre d'affaire minimum à réaliser par l'entreprise pour que l'activité soit bénéficiaire.

- **Ratio de rentabilité financière** : C'est la rentabilité des capitaux propres. Si elle est élevée, et notamment si elle est supérieure aux taux d'intérêts pratiqués. Dans le marché financier, l'entreprise n'aura pas de difficultés, si nécessaire à augmenter ses capitaux propres. Ce ratio intéresse surtout les associés. Il mesure la rémunération des actionnaires et se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{résultat net} / \text{capitaux propres}$$

- **Ratio de rentabilité économique** : Elle a trait à la politique de prix de l'entreprise et la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendus.

$$\text{Rentabilité économique} = \text{EBE} / \text{Capital engagé pour l'exploitation}$$

-**Ratio de rentabilité économique nette** : Ce ratio ne tient pas compte de l'impact de la structure financière ou de la fiscalité sur les résultats. C'est un véritable ratio de rentabilité car il établit un rapport entre deux flux et un stock, et se calcule comme suit :

$$\text{Rentabilité économique nette} = \frac{\text{Résultat d'exploitation}}{\text{Capital engagé pour l'exploitation}}$$

À noter que le capital engagé pour l'exploitation est la somme des immobilisations pour l'exploitation et les stocks et créances d'exploitation.

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

1.5 Effet de levier

Pour P.RAMAGE, « L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante »³². De ce fait, la notion d'effet de levier est basée sur celle de la rentabilité. Il s'agit en l'occurrence de comparer la rentabilité économique de l'entreprise au coût des capitaux empruntés³³. Il mesure l'impact positif ou négatif de la politique d'endettement de l'entreprise.

- Si la rentabilité financière (RF) est supérieure à la rentabilité économique (RE) => $RF > RE$ => l'endettement joue un rôle positif.
- Si $RF < RE$, l'endettement joue un rôle négatif.

La formulation mathématique de l'effet de levier est exprimée de la façon suivante :

$$\text{Effet de levier} = RE - RF$$

Section 2 : Analyse financière par la méthode d'activité

2.1 Soldes intermédiaires de gestion(SIG)

Selon G. LEGROS, « Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise qui servent généralement de base à l'analyse financière. Les soldes intermédiaires de gestion expliquent donc la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise, selon le découpage retenu dans le compte de résultat (exploitation, financier, exceptionnel).»³⁴. Nous en distinguons huit niveaux d'analyse : la marge commerciale, la production de l'exercice, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation, le résultat courant avant impôt, le résultat de l'exercice, les plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actifs.

³² Pierre RAMAGE, *Op. Cit.*, p.10.

³³ Vizzavona, (2004), *Gestion financière*, 9e édition, Alger, Algerie Berti, P80.

³⁴Goerges LEGROS,*Op. Cit.*, p.175.

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

2.1.1 Les rubrique et la forme de calcule solde intermédiaire de gestion

a. La Marge commerciale

La marge commerciale analyse l'activité de base d'une entreprise : achat pour revendre sans transformation. Elle représente le gain net que l'entreprise réalisé sur la revente de produits achetés en l'état. De ce fait, elle détermine la différence entre les ventes de marchandise et le coût d'achat des marchandises. Sa formulation est la suivante :

$$\text{Marge commerciale} = \text{Ventes (nettes) de marchandises} - \text{Coûts d'achat des marchandises vendues}$$

Il convient de noter que : Coût d'achat des marchandises vendus = Achats de marchandises +/- Variation de stock de marchandises.

La marge commerciale est un indicateur fondamental dans certains secteurs et se révèle particulièrement utile lorsqu'on la transforme en taux de marge.

b. production de l'exercice

Selon P. RAMAGE, « La production de l'exercice est réservée aux entreprises industrielles, c'est-à-dire celle qui ont une activité de transformation ou de fabrication de biens et de services. La production de l'exercice permet de mesurer l'activité de l'entreprise qu'elle a produite au cours d'un exercice. »³⁵.

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} + \text{Production immobilisée} + \text{ou} - \text{Production stokes}$$

c. valeur ajoutée (VA)

Selon G. LEGROS « La valeur ajoutée représente la richesse créée par l'entreprise dans l'exercice de ses activités professionnelles courantes par rapport à la valeur initiale des biens et services utilisés pour réaliser ces activités. En valeur absolue, la valeur ajoutée est un bon indicateur de l'activité économique de l'entreprise. Il est ainsi possible de mesurer l'importance relative des différentes activités exercées dans l'entreprise, d'étudier l'évolution dans le temps de l'activité de l'entreprise ou encore de la comparer à celle d'autres entreprises. En confrontant la valeur ajoutée à d'autres données comptables. Il est possible de

³⁵Pierre RAMAGE, *Op. Cit.*, p.3.

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

mener deux analyses différentes qui sont caractéristiques du secteur d'activités de l'entreprise : **le degré d'intégration** de l'entreprise est mesuré par le rapport entre la valeur ajoutée et le chiffre d'affaire, et on peut mesurer **la répartition de la valeur ajoutée** entre les différents bénéficiaires. »³⁶.

La valeur ajoutée se calcule de ce fait par la différence production globale et la consommation comme suit :

$$\text{VA} = \text{Marge commerciale} + \text{Production de l'exercice} - \text{Consommations en provenance des tiers.}$$

Sachant que: Consommations en provenance des tiers = Achat de matières et autres approvisionnements + Variation des stocks de matières premières et autres approvisionnements + autres achats et charges externes.

d. Excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation est le solde généré par l'activité courante de l'entreprise sans prendre en compte sa politique d'investissement et sa gestion financiers. Cet indicateur donne une vision objective de l'entreprise et permet de déterminer la rentabilité de son exploitation courante, et de mesurer sa performance économique. C'est un indicateur de gestion important, notamment au niveau du maintien ou de la croissance ou de l'activité d'une entreprise.

Dans le cas où cet indicateur est négatif, on parlera d'insuffisance brute d'exploitation. Sa formulation est la suivante:

$$\text{EBE} = (\text{VA} + \text{subventions d'exploitation}) - (\text{impôts et taxes et versements assimilés} + \text{charges du personnel}).$$

e. Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation traduit la richesse dont profite l'entreprise du fait de son exploitation. Il mesure la performance économique de l'entreprise indépendamment de sa politique d'endettement et du régime d'imposition.³⁷ Il permet de comparer les entreprises appartenant à un même secteur d'activité et de mettre en évidence le résultat que dégage une entreprise grâce à son outil de production.

³⁶Georges LEGROS, *Op. Cit.*, p.13.

³⁷Selon Pierre RAMAGE, *Op. Cit.*, p.6.

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

Résultat d'exploitation = (EBE+ autres produits) – (dotations aux amortissements, dépréciations et provisions + autres charges).

f. Résultat courant avant impôt(RCAI)

Le résultat courant avant impôt est égal au résultat d'exploitation majoré des produits financiers et minoré des charges financières.

Le RCAI mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise ; il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière sur la formation de résultat.

RCAI = (résultat d'exploitation + quotes-parts de résultat sur opérations faite en commun + produits financiers) – (charges financières + quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun)

g. Résultat exceptionnel

Contrairement aux autres soldes dont le calcul est effectué en cascade, le résultat est obtenu par simple différence des opérations exceptionnelles. Il mesure les ressources dégagées par les opérations non courantes de l'entreprise comme suit :

Résultat exceptionnel = produits exceptionnels – charges exceptionnelles

h. Résultat de l'exercice

Il correspond au solde du compte du résultat l'exercice ; résultat final de l'activité de l'entreprise après rémunération de l'ensemble des facteurs. Il sert de base de calcul de la répartition des bénéfices entre les actionnaires.

Résultat de l'exercice = (RCAI + résultat exceptionnel) – (participations des salariés + impôt sur les bénéfices)

i. Plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actifs

Le résultat de cession d'élément d'actif immobilisé est égal à la différence entre les produits de cession d'élément d'actif et la valeur comptable des éléments cédés.

Ce solde est déjà compris dans le résultat exceptionnel. Il permet de calculer les plus ou les valeurs sur cession d'élément d'actif (voir Tableau N°06). Sa formulation est la suivante :

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

Plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actif = produit des éléments d'actif cédés – valeur comptable nette des éléments d'actif cédés

Tableau N°06 Présentation schématique des SIG

Produit	Charge	Soldes intermédiaires	N	N-1
Ventes de marchandises	Coût d'achat des marchandises vendues	Marge commerciale		
Production vendue production stockée Production immobilisée Total.....	Ou déstockage de production Total.....	Production de l'exercice		
Production de l'exercice Marge commerciale Total.....	Consommation de l'exercice en provenance détre Total.....	Valeur ajoutée		
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation Total.....	Impôts et taxes Charges de personnel Total.....	Excédent brut(ou Insuffisance brute) d'exploitation		
Excédent brut d'exploitation Reprises et transferts de charges Autres produits Total.....	Ou insuffisance brute d'exploitation Dotation aux amortissements et provisions Autres charges Total.....	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)		
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opération faites en	Ou résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opération faites en	Résultat courant avant impôts (bénéfice ou		

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

commun Produit financier Total..... .	commun Charges financières Total.....	perte)		
Produits exceptionnels	Charges exceptionnelles	Résultat exceptionnels (bénéfice ou perte)		
Résultat courant avant impôt Résultat exceptionnel Total.....	Ou résultat courant avant impôts Ou résultat exceptionnel Impôts sur les bénéfices Total.....	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
Produits des cessions d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments cédés	Plus-values et moins values sur cessions d'éléments d'actifs		

Source : Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, *Op. Cit.*, p.64.

2.2:la Capacité d'autofinancement (CAF)

2.2.1: définition capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement est considérée comme étant un ratio qui évalue les ressources réelles, c'est-à-dire les ressources générées par l'activité de l'entreprise. Cette capacité d'autofinancement est généralement affectée au maintien ou au développement du potentiel économique de l'entreprise.

Selon G. LEGROS, « La CAF est définie comme le solde entre les produits encaissables et les charges décaissables du compte du résultat à l'exception des produits exceptionnels sur opération en capital.»³⁸.

³⁸Georges LEGROS, *Op. Cit.*, p. 147.

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

2.2.2 : la méthode de calcul de la CAF

La CAF peut être calculée à partir de l'EBE (soustractive) ou être reconstruite à partir de résultat de l'exercice (additive) :

a- la méthode soustractive:

Excédent brut d'exploitation (EBE)
+ Transferts de charge d'exploitation
+ Autres charges d'exploitation
+/- Quote-part d'opérations commun
+ Produits financiers (sauf dotations aux amortissements et aux provisions).
+ Produits exceptionnels (sauf produits de cessions d'immobilisations, subventions d'investissement virées au compte du résultat et reprises sur provisions
- Charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)
- Participations des salariés
- IBS
= La capacité d'autofinancement (CAF)

Source: Hubert DE LA BRUSLERIE, *Analyse financière, information financière et diagnostic*, Édition DUNOD, Paris, 2010, p.177.

b- La méthode additive:

Résultat net
+ Dotations aux amortissements
+ Dotations aux provisions (d'exploitation, financières, exceptionnelles)
- Reprises (d'exploitation, financière, exceptionnelles)
+ Valeur nette comptable des actifs cédés
- Produits cession d'actifs
- Subventions d'investissement virées au compte de résultats
= La capacité d'autofinancement (CAF)

Source : Hubert DE LA BRUSLERIE, *Op. Cit.*, p. 177.

Chapitre II : Outils de l'analyse financière

2.3 Autofinancement

2.3.1 : définition autofinancement

L'autofinancement correspond à la part de capacité d'autofinancement qui restera à la disposition de l'entreprise pour être réinvestie après avoir distribué les dividendes aux associés. L'autofinancement sert à financer les investissements, au remboursement des emprunts, ou encore au renforcement du fonds de roulement.

2.3.2 : calcul autofinancement

L'autofinancement se calcul comme suit :

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

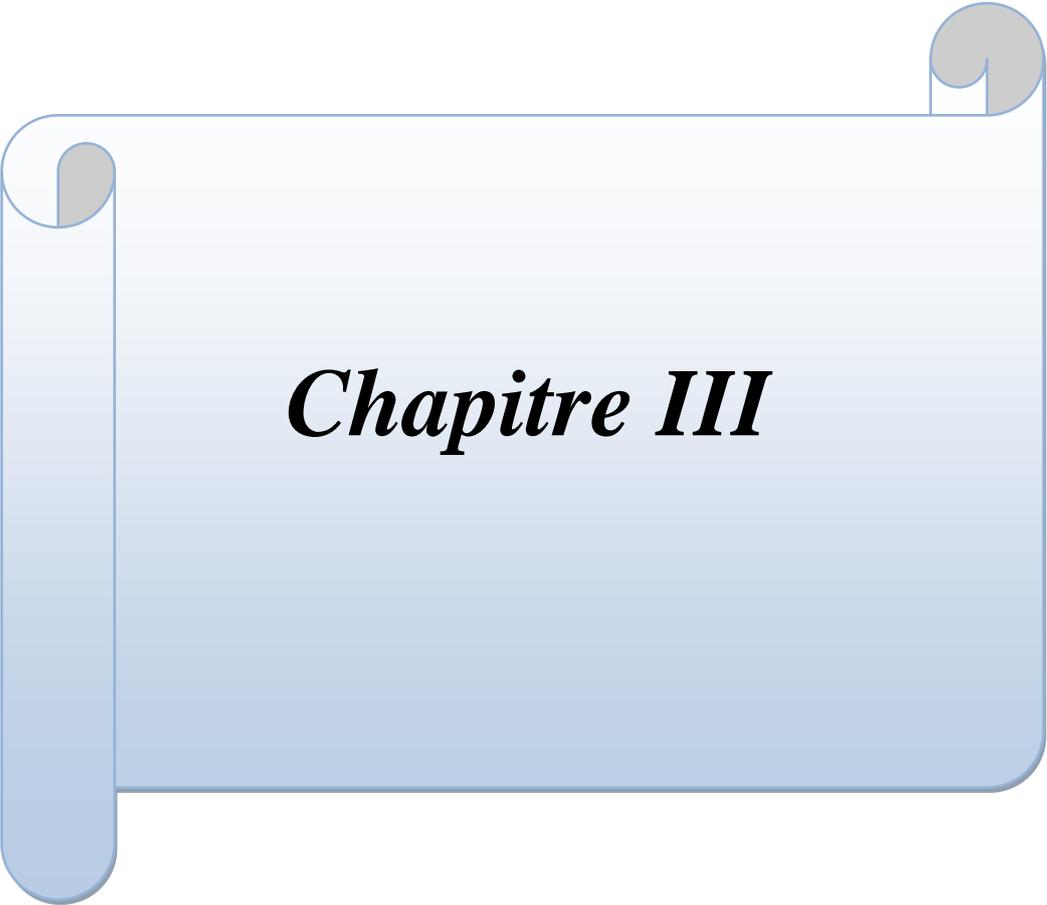
Il y a aussi lieu de mentionner la capacité de remboursement comme le ratio entre les dettes financières et la capacité d'autofinancement.

Conclusion

Ce chapitre permet d'apprécier une revue de littérature du concept théorique et les différentes possibilités de mesure et de la situation financière d'une entreprise,

A cet égard, toute entreprise ou encore manager pourrait s'apparenter à la prise de décisions en matière de solvabilité et de rentabilité afin d'en réduire les risques potentielle améliorée la capacité et compétences de l'entreprise à engendrer des profits et aussi des bénéfices.

Une application empirique sur un cas d'entreprise serait avantageuse dans un troisième chapitre pour apprécier tous ces outils de l'analyse financière.



Chapitre III

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

Introduction

Le présent chapitre est présenté sous deux sections. La première est consacrée à la « présentation de l'organisme d'accueil ». La deuxième section expose les différents bilans, l'analyse de l'équilibre financier, et enfin l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'Entreprise Portuaire de Bejaia «EPB». Enfin, nous finirons ce chapitre par une conclusion partielle qui synthétise la situation financière globale de l'entreprise.

Section 1 : Présentation de l'EPB

1.1 Historique de l'EPB

Le décret n°82.285 du 14 août 1982 a donné naissance à l'entreprise portuaire de Bejaia ; entreprise socialiste à caractère économique, conformément aux dispositions de l'ordonnance n°17-74 du 16 novembre 1971 relative à la gestion socialiste des entreprises et les textes pris pour son application à l'endroit des ports maritimes.

L'entreprise, réputée commerçante dans ses relations internationales, fut régie par la législation en vigueur et soumise aux règles édictées par le susmentionné décret. Elle est issue de la restructuration de l'ONP (Office Nationale des Ports), de la SO.NA.MA (société nationale de manutention), et de la CNAN (Compagnie Nationale Algérienne de Navigation). Elle fut dotée par l'Etat, du patrimoine, des activités, des structures et des moyens détenus par l'ONP, la SO.NA.MA et de l'activité remorquage, précédemment dévolue à la CNAN, ainsi que des personnels liés à la gestion et au fonctionnement de celle-ci.

En exécution des lois n°88.01, 88.03 et 88.04 du 02 janvier 1988, l'entreprise est devenue autonome, elle a été transformée en Entreprise Publique Economique, société par action (EPE-SPA) le 15 février 1989, son capital après avoir été fixé à dix millions (10.000.000) de DA et remonté actuellement à plus de 3.500.000.000DA, détenues à 1000/0 par la société de gestion des participations de l'Etat « SOGEPORTS ».

1.2 Situation géographique

Le port de Bejaia occupe une place stratégique, il est délimité par :

- 1- Au nord par la route nationale n°9 ;
- 2- Au sud par les jetées de fermeture et du large sur une largeur de 2 750m ;
- 3- A l'est par la jetée Est ;

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

4- A l'ouest par la zone industrielle de Bejaia.

1.3 Missions et activités du port

La gestion, l'exploitation et le développement du domaine portuaire sont les charges essentielles de la gestion de l'EPB, en plus d'assumer les obligations suivantes : 1) Assurer les échanges extérieurs du pays ; 2) Assurer la police et la sécurité au sein du pays ; 3) Se charger des travaux d'extérieur ; 4) Assurer des prestations à caractère commerciale, notamment pour le remorquage manutention et l'acconage.

Les principales activités de l'entreprise sont :

- 1- L'exploitation de l'outillage et des installations portuaires ;
- 2- L'exécution des travaux d'entretien, d'aménagement et de renouvellement de la super structure portuaire ;
- 3- L'exercice du monopole des opérations d'acconage et de manutention portuaire ;
- 4- L'exercice du monopole des opérations de remorquage, de pilotage et d'amarrage ;
- 5- La police et la sécurité portuaire dans la limite géographique du domaine public portuaire.

1.4 Structures de l'EPB

D'après l'organigramme général de l'EPB, il ressort deux directions principales : la direction opérationnelle et la direction fonctionnelle.

1.4.1 Direction opérationnelle

Elle regroupe les activités sur le terrain ayant des relations directes avec les clients et sont réparties en cinq directions :

✓ **Direction de manutention et acconage (DMA)**

Elle est chargée de prévoir, organiser, coordonner et contrôler l'ensemble des actions de manutention et d'acconage liées à l'exploitation du port. Elle abrite les départements suivants :

Manutention : Qui comprend les opérations d'embarquement, d'arrimage, de désarrimage et de débarquement de marchandises, ainsi que les opérations de mise et de reprise des marchandises sous hangar, sur terre-plein et magasins. La manutention est assurée par un personnel formé dans le domaine.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

Acconage : Qui a pour tâches : lorsqu'il s'agit de **marchandises** : La réception des marchandises ; Le transfert vers les aires d'entreposage des marchandises ; La préservation ou la garde des marchandises sur terre-plein ou hangar ; Marquage ; des lots de marchandises ; Livraison aux clients. Pour les **services**: Rassembler toutes les informations relatives à l'évaluation du traitement des navires à qui et l'estimation de leur temps de sortie ainsi que la disponibilité des terres pleins, et hangars pour le stockage ; Participer lors de la Conférence de placement des navires (CPN) aux décisions d'entrée des navires et recueillir les commandes des clients (équipes et engins) pour le traitement de leurs navires.

✓ **Direction domaine et développement (DDD)**

Sa mission est : Amodiation et location de terre-pleins, hangar, bureaux, immeubles, installations et terrains à usage industriel ou commercial ; Enlèvement des déchets des navires et assainissement des postes à quai ; Pesage des marchandises (pont bascule) ; Avitaillement des navires en eau potable.

✓ **Direction capitainerie (DC)**

Elle est chargée de la sécurité portuaire, ainsi que de la bonne régulation des mouvements des navires, et la garantie de sauvegarde des ouvrages portuaires. Elle assure également les fonctions de pilotage, d'amarrage et d'accostage.

✓ **Direction remorquage (DR)**

Elle est chargée d'assister le pilote du navire lors de son entrée et de sa sortie du quai. Son activité consiste essentiellement à remorquer les navires entrants et sortants, ainsi que la maintenance des remorqueurs.

✓ **Direction logistique (DL)**

Sa fonction consiste à : l'approvisionnement en pièces de rechange, la maintenance des équipements et la planification des affectations.

1.4.2 Direction fonctionnelle

Il s'agit des structures de soutien aux structures opérationnelles, elles sont réparties en quatre directions :

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

✓ **Direction générale (DG)**

Elle est chargée de concevoir, coordonner et contrôler les actions liées à la gestion et au développement de l'entreprise.

✓ **Direction management intègre (DMI)**

Elle est chargée de : La mise en œuvre, le maintien et l'amélioration continue du Système de Management Intégré (plans projets et indicateurs de mesure) ; L'animation et la coordination de toutes les activités des structures dans le domaine QHSE ; La Contribution active à l'instauration et au développement d'une culture HSE au sein de l'entreprise et de la communauté portuaire ; La Contribution dans des actions de sensibilisation et de formation à la prévention des risques de pollution, à la protection de l'environnement, la santé des travailleurs et à l'intervention d'urgence.

✓ **Direction finance et comptabilité (DFC)**

Elle est chargée de : La tenue de la comptabilité ; La gestion de la trésorerie (dépenses, recettes et placements) ; La tenue des inventaires; Le contrôle de gestion (comptabilité analytique et contrôle budgétaire).

Notre étude s'intéresse à la direction finance et comptabilité dans cette direction qui comporte :

- **Directeurs de structures** : Qui Transmettent les dossiers à la DFC pour la comptabilisation.

- **Directeur des finances et de la comptabilité** : Qui Veille au respect du système comptable financier (SCF) ; Contrôle la conformité des documents comptables ; Valide les états financiers.

- **Chef de département comptabilité** : Qui Oriente et gère les travaux ; Contrôle et vérifie les documents comptables ; Elabore les bilans de fin d'exercice et les différentes situations périodiques.

- **Chef de service comptabilité** : Qui Contrôle et valide les pièces comptables ; Contrôle l'exactitude des écritures comptables ; Contribue à l'élaboration les bilans de fin d'exercice et les différentes situations périodiques.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

- **Comptable** : Vérifie et impute les documents comptables ; Envoi les documents originaux au service finance pour paiement ; Tient à jour les journaux auxiliaires ; Analyse les comptes comptables.

- **Chargé d'études comptabilité** : Vérifie et impute les documents comptables ; Envoi les documents originaux au service finance pour paiement ; Analyse les comptes comptables ; Participe à l'élaboration des documents de synthèse.

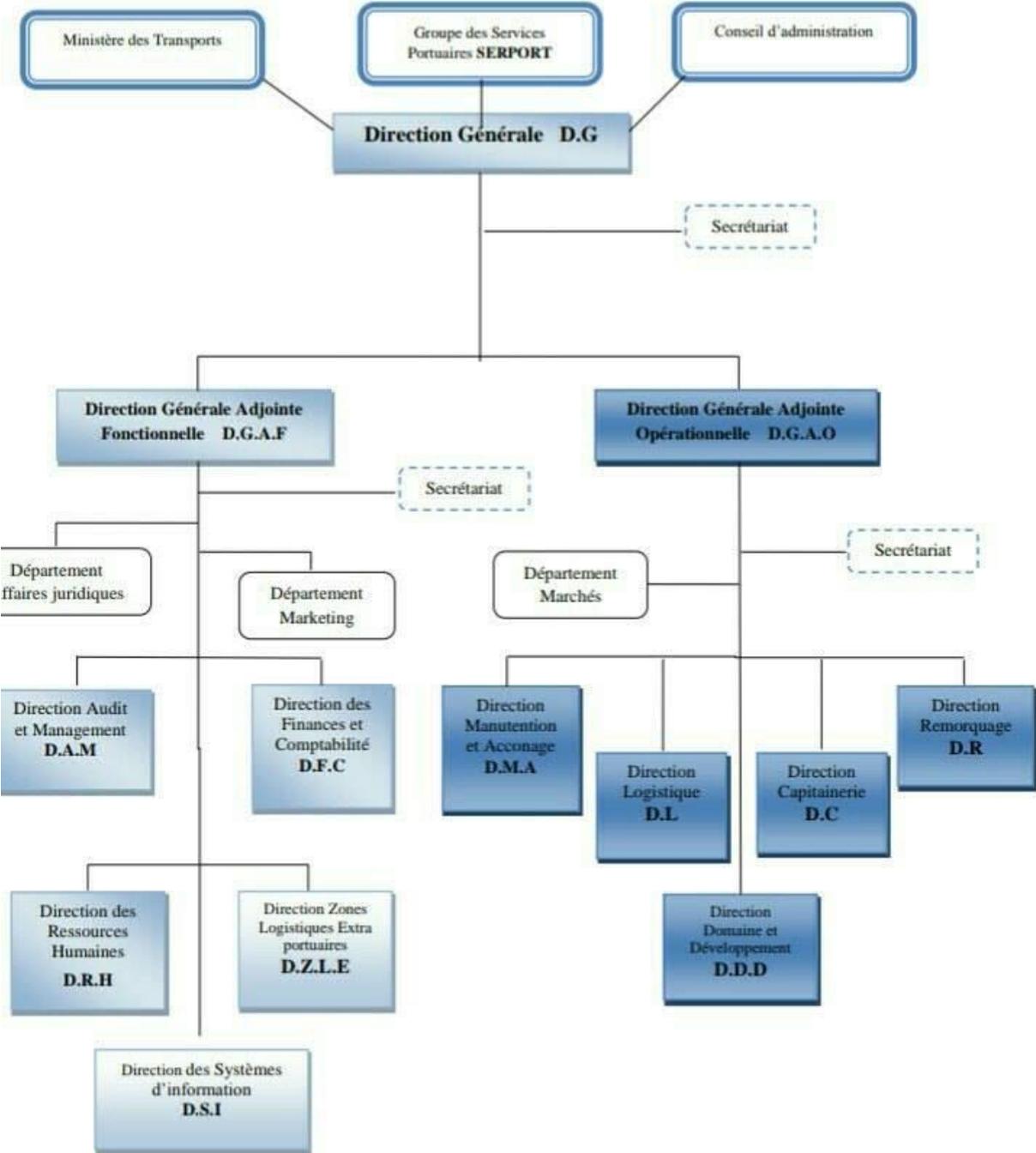
✓ **Direction ressources humaines (DRH)**

Elle est chargée de prévoir, d'organiser et d'exécuter toutes les actions liées à la gestion des ressources humaines en veillant à l'application rigoureuse des lois et règlement sociaux.

Equipements : Des grues mobiles sur roues ; Des grues de quais ; Des pelles mécaniques ; Des ponts bascules pour camions et wagons ; Des bennes preneuses ; Des chariots élévateurs ; Steaker ; Tracteurs et remorques ; Equipement de lutte anti-pollution (barrage anti-pollution d'une largeur de 900m, dispersant marin, laboratoire spécialisé, etc.) ; Pompes à grains.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

1-5 l'organigramme général de l'entreprise portuaire de Bejaia



Source: document comptable l'E.P.B

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

Section 2 : Élaboration des documents de l'analyse financière de l'EPB

Suite à la présentation de l'organisme d'accueil, nous consacrons cette section à l'élaboration des bilans fonctionnels et financiers, ainsi que sur l'analyse par la méthode des ratios.

2.1 Élaboration des bilans fonctionnels des exercices 2017, 2018, 2019.

Parmi les documents établis par l'EPB, le bilan fonctionnel vise à étudier la structure financière de l'entreprise en distinguant les opérations en reclassant certains éléments de l'actif et du passif.

➤ **Reclassements au niveau de l'actif**

- Immobilisations (incorporelles, corporelles, en cours, financières), sont classées au niveau des emplois stables ;
- Stocks et en cours, les clients et impôts et assimilés d'exploitation sont classés au niveau des emplois courants d'exploitation.
- Autres débiteurs sont classés au niveau des emplois courant hors exploitation ;
- Disponibilités et assimilés sont classés au niveau de la trésorerie active.

➤ **Reclassements au niveau de passif**

- Capital émis, primes et réserves, résultat net, autres capitaux propres, report à nouveau sont classés au niveau des ressources stables.
- Amortissements et provisions sont intégrés au niveau des ressources durables.
- provisions et produits comptabilisés d'avance sont classés au niveau des ressources non courantes (DLMT).
- Fournisseurs et comptes rattachés et impôts, sont classés au niveau des ressources d'exploitation.
- Autres dettes, sont classées au niveau des ressources hors exploitation.
- Trésorerie est classée au niveau de la trésorerie passive

Les bilans fonctionnels de l'entreprise EPB sont représentés dans les deux tableaux ci-dessous.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

Tableau N° 7 Actifs du bilan fonctionnel des exercices 2017, 2018, 2019

Désignation	Montant 2017	Montant 2018	Montant 2019
<u>Immobilisation</u> <u>Incorporelles</u>	32 055 801,42	25 533 022,94	23 492 130,10
<u>Immobilisation</u> <u>Corporelles</u>	6 262 102 229,87	8 034 573 652,13	8 657 773 876,15
Terrain	69 440 800,00	69 440 800,00	69 440 800,00
Bâtiment	302 395 862,72	411 311 823,06	404 628 389,10
Autres immob	5 775 314 384,05	7 414 617 029,07	8 044 500 687,05
Autre En concession	114 951 183,10	139 204 000,00	139 204 000,00
<u>Immobilisation en</u> <u>cours</u>	6 760 170 375,46	7 769 918 016,01	7 321 750 817,02
<u>Immobilisation</u> <u>financière</u>	5 307 316 793,87	4 822 404 153,87	4 676 763 673,87
Autres participations et créances rattachées	6 529 840,67	6 529 840,67	261 529 840,67
Autres titres immobilisés	5 300 000 000,00	4 808 087 360,00	4 407 386 880,00
Prés et autres actif financière non courants	786 953,20	7 786 953,20	7 846 953,20
Impôts différés actif	264 767 421,09	354 686 733,39	374 152 420,74
Total actif non courant	18 626 412 621,7	21 007 115 578,34	21 053 932 917,88
<u>Actif courant</u> <u>d'exploitation</u>	1366 851 639,76	1 356 565 193,85	1 579 358 452,87
Stocks et encours	231 324 979,32	259 865 718,37	319 427 465,43

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

Client			
Impôts et assimilés	541 159 701,31	699 141 618,11	844 474 492,96
	594 366 959,13	361 557 857,37	415 456 494,48
<u>Actif courant hors</u>	96 752302,73	179 191 919,55	85 815 482,11
<u>Exploitation</u>			
Autres débiteurs	96 752302,73	179 191 919,55	85 815 482,11
<u>Actif de trésorerie</u>	689 314 713,87	1 338 787 084,21	689 875 656,98
placements et autres actifs financiers courants	8 405 760,00	-	-
Trésorerie	680 908 953,87	1 338 787 084,21	689 875 656,98
Total actif courant	2 152 918 656,36	2 874 544 197,61	2 355 049 591,96
Total général de l'actif	20 779 331 278,07	23 881 659 775,95	23 408 982 509,84

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

Tableau N°8 Présentation du passif des bilans comptables 2017, 2018, 2019.

Désignation	Montant 2017	Montant 2018	Montant 2019
<u>Capitaux propres</u>	13 357 716 203,72	13 503 615 646,49	13 467 894 184,20
Capital émis	3500 000 000,00	3 500 000 000,00	3 500 000 000,00
Prime et réserve	7 269 497 291,95	8 515 121 632,11	9 395 315 166,49
Résultat de l'exercice	1 893 442 740,16	1140 976 076,69	572 579 017,71
Autre capitaux propre	694 776 171.61	347 517 937,69	-
Passif non courant	5 777 564 985,41	8 398 710 955,04	7 797 972 326,00
emprunts et dettes financières	4 910 610 724,31	6 986 363 462,80	6 288 947 958,32

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

Impôt	866 954 261,10	14 468 715,07	14 366 139,72
Autre dette non courant	-	139 204 000,00	139 204 000,00
Provision et produits constaté d'avance	-	1 258 674 777,17	1 355 454 227,96
Capitaux permanent	19 135 281 189,06	21 902 326 601,53	21 265 866 509,84
<u>Passif courant d'exploitation</u>	765 848 496,63	1 487 076 790,22	1 187 616 819,49
Fournisseur et comptes rattachés	669 501 291,81	914 615 631,75	667 821 788,36
Impôts	96 347 204,82	572 461 158,47	519 795 031,13
<u>Passif courant hors exploitation</u>	878 201 592,31	492 256 384,20	955 499 180,15
Autre dettes	878 201 592,31	492 256 384,20	955 499 180,15
<u>Passif de trésorerie</u>	-	-	-
Total Passif courant	1 644 050 088,94	1 979 333 174,42	2 143 115 999,64
Total général Passif	20 779 331 278,87	23 881 659 775,95	23 408 982 509,84

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

2.2 Élaboration des bilans de grande masse des exercices 2017, 2018, 2019.

Le bilan fonctionnel des trois années nous oblige de mettre en évidence les bilans de grandes masses qui nous facilitent par la suite de dépasser tous les détails figurant dans un bilan comptable. L'élaboration des bilans de grandes masses est faite en deux parties (tableaux). Le premier (Tableau N°9) est consacré à l'actif du bilan et le deuxième (Tableau N°10) au passif du bilan.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

Tableau N°9 Actif du bilan fonctionnel en grande masse 2017. 2018. 2019.

Ddésignation	2017		2018		2019	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif non courant	18 626 412 621,71	89.64%	21 007 115 578,34	87.96%	21 053 932 917,88	89.94%
Actif courant	2 152 918 656,36	10.36%	2 874 544 197,61	12.04%	2 355 049 591,96	10.06%
V.E	1 366 851 639,76	6.57%	1 356 565 193,85	5.68%	1 579 358 452,87	6.75%
V. HE	96 752 302,73	0.47%	179 191 919,55	0.75%	85 815 482,11	0.37%
A.T	689 314 713,87	3.32%	1 338 787 084,21	5.61%	689 875 656,98	2.95%
Total	20 779 331 278.07	100%	23 881 659 775.95	100%	23 408 982 509.84	100%

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des bilans fonctionnels.

Interprétation

- **Actif non courant :**

Il représente une grande partie de la totalité des actifs, qui veut dire que l'EPB procède en termes d'immobilisations qui sont utilisées d'une manière stable avec une durée de vie qui dépasse une année 89.64% en 2017 et 2018, nous observons une légère baisse de 1.68% (87.96%). Cette diminution est justifiée par la diminution des immobilisations incorporelles et financières. Or qu'il a une évolution en 2019 de 1,89% (89.94%).

- **Actif courant :**

Les actifs moins d'un an détenus par l'EPB sont en 2017 de 10.36% et en 2018 de 12.04%. Nous observons une diminution en dernière année 2019 à 10.06%. Cette baisse est due à la diminution de l'actif hors d'exploitation et de la trésorerie.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

Tableau N°10 Passif du bilan financier en grande masse

Désignation	2017		2018		2019	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux permanents	19135281189,06	92.09%	21 902 326 601,53	91.71%	21265866509,84	90,84%
passif courant	1 644 050 088,94	7.91 %	1 979 333 174,42	8.29%	2 143 115 999,64	9.15%
PE	765 848 496.63	3.68%	1 487 076 790,22	6.23%	1 187 616 819,49	5.07%
PCHE	878 201 592,31	4.23%	492 256 384,20	2.06%	955 499 180,15	4.08%
TP	-	-	-	-	-	-
Total	20 779 331 278,87	100%	23 881 659 775,95	100%	23 408 982 509,84	100%

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des bilans financiers

Interprétation

- **Capitaux permanents :**

Elles constituent une partie importante du total du passif présentant respectivement ces trois années soit 92.09% en 2017 et 91.71% en 2018 et 90.85% en 2019. Cette diminution est due à l'augmentation des dettes à lange et moyen terme.

- **Passif courant :**

Il représente une petite partie du total du passif, soit de 7.91% en 2017, de 8.29% en 2018 et 9.15% en 2019. Ils composent le passif d'exploitation et le passif hors exploitation et la trésorerie. Pendant ces trois années d'étude, nous remarquons une évolution progressive.

2.3 Calcul des indicateurs d'équilibre financier du bilan fonctionnel pour les trois exercices 2017.2018.2019.

Le calcul des indicateurs d'équilibre financier de l'EPB permet de calculer des différents indicateurs tel que le fonds de roulement net global (FRNG), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie (TR), et le calcul du fond de roulement net (FRN), le fond de roulement propre (FRP) et le fond de roulement étranger (FRE) besoin en fonds de roulement d'exploitations et hors exploitation (BFRE, BFRHE). Tous ces indicateurs nous permettent de

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

mieux cerner l'analyse de l'équilibre financier et de porter des jugements et des recommandations sur la situation financière de l'EPB.

2.3.1 Calcul de FRNG pour les trois années (2017, 2018, 2019)

Pour déterminer le FRNG, nous avons choisi la méthode par le haut du bilan comme indiqué dans le tableau suivant.

Tableau N°11 Calcul de FRNG par le haut de bilan

années / désignation	2017	2018	209
Passif stable	19 135 281 189	21 902 326 601.3	21 265 866 510.1
Actif stable	18 626 412 621.7	21 007 115 578.34	21 053 932 917.88
FRNG	508 868 567.3	895 211 023	211 933 592.3

Source : établi par nous-mêmes sur la base des bilans fonctionnels 2017, 2018, 2019.

Nous constatons que le FRNG est absolument positive pendant les trois années soit 508 868 567.42DA en 2017 et 895 211 023DA en 2018 et 211 933 592.3DA en 2019. Ceci signifie que l'EPB finance ses actifs immobilisés par ses ressources stables (capitaux permanents) et qu'elle puise de financé a son tour une partie du cycle d'exploitation .donc l'entreprise elle dégage une marge de sécurité ceci constitue un bon indicateur est aussi incontournable pour s'assure la pérennité de l'entreprise.

2.3.2 Calcul du fonds de roulement étranger

Le FRE représentant par sa définition la totalité des dettes d'une entreprise, les résultats du tableau°12 indique que la somme des capitaux étrangers que l'EPB a contracté comme dettes durant les trois années sont 7 421 615 074.35DA en 2017, 10 378 044 129.4DA en 2018 et 9 941 088 325DA en 2019.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

Tableau N°12 Calcul du FRE par le bas du bilan

années / désignation	2017	2018	2019
DLMT	5 777 564 985.41	8 398 710 955.04	7 797 972 326
DCT	1 644 050 088.94	1 979 333 174.42	2 143 115 999.94
FRE	7 421 615 074.35	10 378 044 129.4	9 941 088 325.94

Source : établi par nous-mêmes sur la base des bilans fonctionnels 2017, 2018, 2019.

2.3.3 Calcul du besoin en fonds de roulement (BFR)

Cet indicateur représente le principal critère financier qui aide à la prise de décision d'engagement à octroi de crédits bancaires à court-terme et évaluer la situation financière de l'entreprise. Comme indiqué dans le tableau ci-contre, le BFR est négative soit -180 446 050 088.94DA en 2017, -443 576 061.02DA en 2018 et -477 942 064.66DA en 2019. Dans ce cas, le passif courant est supérieur à l'actif courant ; c'est-à-dire que les ressources à court terme suffisent à financer la totalité des emplois à court terme. Donc, l'entreprise n'a pas besoin de financement. L'excédent dégagé peut être consacré pour financer les besoin de FRP ou alimenter la Trésorerie ; situation financière idéale.

Tableau N°13 Calcul du BFR (valeurs en DA)

années / désignation	2017	2018	2019
AC-TA	1 463 603 942.49	1 535 757 113.4	1 665 173 934.98
PC-TP	1 644 050 088.94	1 979 333 174.42	2 143 115 999.64
BFR	-180 446 146.45	-443 576 061.02	-477 942 064.66
Taux de variation de BFR	-	-263 129 914.6 -180 446 146.45 = 145.82%	-34 366 003.6 -443 576 061.02 = 7.74%

Source : établi par nous-mêmes à base des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

Le BFR se constitue de BFR d'Exploitation (BFRE) et BFR Hors Exploitation (BFRHE). Pour le BFRE, les résultats du tableau N°14 montrent qu'il n'est pas stable durant les trois années ; citons en 2017 de 601 003 143.13DA, en 2018 de -130 511 596.37DA et -391 741 633.38DA en 2019. Ce qui nous explique que le passif courant d'exploitation de la première année 2017 n'arrive pas à financer l'actif courant d'exploitation qui se transforme par une insuffisance financière du passif du bilan. Contrairement pour les années 2018 et 2019, le BFRE est négatif ce qui implique un passif courant d'exploitation couvrant un actif courant d'exploitation.

Tableau N°14 Calcul du BFRE (valeurs en DA)

années / désignation	2017	2018	2019
ACE	1 366 851 639.76	1 356 565 193.85	1 579 358 452.87
PCE	765 848 496.63	1 487 076 790.22	1 187 616 819.49
BFRE	601 003 143.13	-130 511 596.37	-391 741 633.38

Source : établi par nous-mêmes à la base des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019.

Le BFRHE dégagé par l'EPB est négatif durant les 3 années ce qui traduit un excédent de ressources circulant hors exploitation destiné à financer les actifs de trésorerie.

Tableau N°15 Calcul du BFRHE (valeurs en DA)

années / désignation	2017	2018	2019
ACHE	96 752 302.73	179 191.919.55	85 815 482.11
PCHE	878 201 592.31	492 256 384.20	955 499 180.15
BFRHE	-781 449 289.58	-313 064 464.65	-869 683 698.04

Source : établi par nous-mêmes à la base des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

2.3.4 Calcul de la trésorerie (TR)

Après avoir calculé et interprété les deux composantes de l'équilibre financier FRNG et BFR, il convient de confronter ces deux éléments pour en déduire la dernière composante qui est la trésorerie (TR). Une deuxième méthode de calcul est envisageable, c'est la différence entre la trésorerie active et celle du passif :

$$\mathbf{TR = FRNG - BFR \text{ où bien } TR = AT - PT}$$

Les résultats du tableau N°16 indiquent que la trésorerie de l'EPB est positive pendant les trois années d'exercice étudiés indiquant 689 314 713.87DA en 2017, 1 338 787 084.2DA en 2018 et 689 875 656.98DA de 2019. Il y a lieu de souligner qu'en 2018 une évolution du résultat de 649 472 370.34DA liée à la diminution BFR.

Tableau N°16 Calcul de la Trésorerie (TR) par la première méthode

années / désignation	2017	2018	2019
FRNG	508 868 567.3	895 211 023	211 933 592.3
BFR	-180 446 146.45	-443 576 061.02	-477 942 064.66
TR	689 314 713.87	1 338 787 084.21	689 875 656.98

Source : établi par nous-mêmes à base des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019.

2.4 Élaboration des bilans financiers des trois années (2017, 2018, 2019).

A travers les bilans comptables bruts des années 2017, 2018 et 2019 fournis par l'EPB, nous procédons au reclassement des éléments de l'actif des bilans comptables selon leurs échéances (liquidité). C'est-à-dire, ceux qui sont encaissables à un an seront classés comme étant actif circulant (plus liquide), par contre ceux qui sont à plus d'un an seront classés comme étant actif immobilisé (moins liquide). Les mêmes reclassements seront apportés aux éléments du passif des bilans des années 2017, 2018 et 2019 commencent l'exigibilité des dettes. C'est-à-dire ceux qui sont exigibles à un an seront considérés comme dettes à court terme, par contre les autres seront classées comme fonds permanent, comme-suit :

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

❖ les retraitements et reclassements au niveau de l'actif

Les éléments du bilan de l'actif du bilan financier sont classés en valeur nette de manière suivante :

- Actif à plus d'un an ; les immobilisations incorporelles, corporelles, en cours, Financières et impôts différés de l'actif ;
- Valeurs d'exploitations : regroupent les stocks et encours ;
- Valeurs réalisables : sont des clients, autres débiteurs, impôts et assimilés, autres créances et autres actifs financiers ;
- Valeurs disponibles : sont les moyens de règlement.

❖ les retraitements et reclassements au niveau du passif

- capitaux propres : ils constituent pour cette entreprise l'ensemble des capitaux émis, primes et réserves ; autres capitaux propres : report à nouveau.
- **résultat net d'exercices** 2017, 2018 et 2019 qui est réparti comme suit :

Tableau N°17 Répartition du résultat net 2017, 2018,2019

Ddésignation	2017	2018	2019
Report à nouveau	694 776 171.61	347 517 937.69	-
Réserves	7 269 497 291.95	8 515 121 632.11	9 395 315 166.49
Dividends	3 500 000 000	3 500 000 000	3 500 000 000
Résultat net	11 464 273 463.5	12 362 639 569.8	12 895 315 166.4

Source : établi par nous-mêmes à partir des données de l'EPB

- **Dettes à long et moyen terme** : elles sont constituées des dettes dont l'échéance est supérieure à une année, elles constituent :
 - emprunts et dettes financières.
 - provisions et produits comptabilisés d'avance
- **Dettes à court terme** : sont rapidement exigibles, et dont l'échéance est inférieure à un an, elles constituent :
 - Fournisseurs et comptes rattachés
 - Impôts
 - Autres dettes
- **Trésorerie du passif**

Le bilan financier détaillé au niveau de l'actif est illustré dans le tableau suivant.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

Tableau N°18 Actif de bilan financier des années 2017, 2018 et 2019

ACTIF	2017	2018	2019
Actif immobilisé	32 055 801.42	25 533 022.94	23 492 130.0
Valeurs immobilisées	371 836 662.72	480 752 623.06	474 069 189.1
Terrains	69 440 800.00	69 440 800.00	69 440 800.00
Bâtiments	302 395 862.72	411 311 823.06	404 628 389.10
Autres valeurs immobilisées	403 892 464.14	506 285 646	497 561 319.2
Autres immobilisations corporelles	5 775 314 384.05	7 414 617 029.07	8 044 500 687.05
Immobilisations en concession	114 951 183.10	1392040 00	139 204 000
Immobilisations encours	6 760 170 375.46	7 769 918 016.01	7321 750 817.02
Prêts et autres actifs financiers non courants	786 953.20	7 786 953.20	4407 386 880.00
Autre participation	6 529 840.67	6529 840.67	261 529 840.67
Autre titre immobilise	5300 000 000	2808 087 360.00	7846 953.20
Impôts différés actif	264 767 421.09	354 686 733.39	374 152 420.74
Total actif immobilisés	18 626 412 621.71	21 007 115 578.34	21 053 932 917.88
ACTIF Circulant			
valeurs d'exploitations	231 324 979.32	295 865 718.37	319 427 465.43
Stocks et encours	231 324 979.32	295 865 718.37	319 427 465.43
valeurs réalisables	1 232 278 963.17	1 239 891 395.03	1 345 746 469.57
Clients	541 159 701.3	699 141 618.11	844 474 492.96
Autres débiteurs	96 752 302.73	179 191 919.55	85815 482.116
Impôts et assimilés	594 366 959.13	361 557 857.37	415 456 494.48
Autres créances et emplois assimilés	-	-	-
Valeurs disponibles	680 314 713.87	1 338 787 084.21	689 875 656.98
Trésorerie	680 908 953.87	1 338 787 084.21	689 875 656.98
Placement et autre actif fin	8405 760.00		

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

Total actif circulant	2 152 918 656.36	2 874 544 197.61	2 355 049 591.96
TOTAL GENERAL ACTIF	20 779 331 278.07	23 881 659 775.95	23 408 982 509.84

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des bilans comptables de l'EPB.

Au niveau du passif , le tableau N°19 en fait une illustration.

Tableau N°19 Présentation du passif des bilans financiers 2017, 2018 et 2019

PASSIF	2017	2018	2019
<u>Capitaux permanents</u>			
Capitaux propres (CP)			
Capital émis	3 500 000 000	3500 000 000	3 500 000 000
Primes et réserves	7 269 497 291.95	8 515 121 632.11	9 395 315 166.49
Réserves	-	-	-
Autres capitaux propres - Report à nouveau	694 776 171.61	347 517 937.69	--
Actif fictif (immobilisation incorporelles)	32 055 801.42	25 533 022.94	23 492 130.0
TOTAL Capitaux propres	13 357 716 203.72	13 503 615 646.49	13 467 894 184.2
Dette à long et moyen terme (DLMT)			
Emprunts et dettes financières	4 910 610 724.31	6 986 363 462.80	6288 947 958.32
Autres dettes non courantes	-	139 204 000	139 204 000
Provisions et produits constatés d'av	866 954 261.10	1 258 674 777.17	1 355 454 227.96
Total Dettes long et moyen terme (DLMT)	5 777 546 985.41	8 384 242 239.97	7 783 606 186.28
Total des Capitaux Permanents	19 135 281 189.1	21 887 857 886.3	21 251 500 370.4
dette à court terme (DCT)			
Fournisseurs et comptes rattachés	669 501 291.81	914 615 634.75	667 821 788.36
Impôts	96 347 204.82	572 461 158.4	519 795 031.13
Impôts sur réserves	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Autres dettes	878 201 592.31	492 256 384.20	955 499 180.15

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

Trésorerie passif	-	-	-
Impôts (différés et provisionnés)	-	-	-
TOTAL Dettes à court terme (DCT)	1 644 050 088.94	1993 801 892.42	21 574 82139.35
TOTAL GENERAL PASSIF	20 779 331 278.07	23 881 659 775.95	23 408 982 509.42

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des bilans comptables de l'EPB.

2.4.1 Élaboration des bilans financiers en grande masse

Le bilan financier en grande masse représente la part de l'actif immobilisé et l'actif circulant dans l'actif financier, et la part des capitaux permanents ainsi que les dettes à court terme au niveau du passif financier.

Pour une lecture rapide, nous présentons les bilans en grande masse des trois années en deux formes différentes : regroupés (des trois années) puis séparés et détaillés pour chaque année, respectivement.

❖ Regroupé :

➤ L'actif du bilan financier en grande masse est illustré dans le tableau N°20.

Tableau N°20 Actif du bilan financier en grande masse (valeurs en DA)

ACTIF	2017		2018		2019	
	montant	%	montant	%	montant	%
Actif fixe	18 626 412 621.71	89.63%	21 007 115 578.34	87.97%	21 053 932 917.8	89.94%
Actif circulant	2 152 918 656.56	10.37%	2 874 544 197.61	12.03%	2 355 049 591.96	10.06%
V.D'exp	231 324 979.32	1.11%	295 865 718.37	1.23%	319 427 456.43	1.36%
V. Réalis	1 232 278 963.17	5.93%	1 239 891 395.03	5.19%	1 345 746 469.57	5.75%
V. Dispo	689 314 13.87	3.33%	1 338 787 084.21	5.61%	689 875 656.98	2.95%
Totale	20 779 331 278.07	100%	23 881 659 775.95	100%	23 408 982 509.42	100%

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2017, 2018 et 2019 de l'EPB.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

Interprétation

- **Actif à plus d'un an :**

L'actif à plus d'un an illustre une partie des actifs liés aux actifs à plus d'un an ; soit 89.63% en 2017 et 87.97% en 2018 et 89.94% en 2019. Nous observons une diminution en 2018 de 1.66% et une augmentation de 1.97% en 2019. Cette variation montre l'effet des amortissements et le renouvellement des immobilisations.

- **Actif à moins d'un an :**

Nous observons que l'actif à moins d'un an représente 10.37% en 2017, 12,03% en 2018 et 10,6 en 2019. L'augmentation de 2018 est due à la hausse des valeurs disponibles.

➤ Le passif du bilan financier en grande masse est illustré dans le tableau N°21.

Tableau N°21 Passif du bilan financier en grande masse (valeurs en DA)

Années	2017		2018		2019	
	Montant	%	Montan	%	Montant	%
Capitaux propre	13 357 716 203.7	64.28	13 503 615 646.49	56.54	13 467 894 184.20	57.53
DLMT	2 777 564 985.41	27.80	8 384 242 239.97	35.11	7 783 606 186.28	33.25
CP	19 135 281 189.1	92.08	21 887 857 886.3	91.65	21 251 500 370.4	90.87
DCT	1 644 050 88.94	7.91	1 993 801 892.42	8.35	2 157 482 139.36	9.22
Total	20 779 331 278.07	100%	23 881 659 775.95	100%	23 408 982 509.42	100%

Source : élaboré par nous-mêmes à partir des bilans financiers 2017,2018 et 2019 de l'EPB.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

Interprétation

- **Passif à plus d'un an :**

Le passif à plus d'un an (permanent) représente une grande partie du total du passif d'un an, soit 92,08% en 2017 91,65% en 2018 et 90,78% en 2019. Nous remarquons que la dernière année il y'avait une diminution qui s'explique par la diminution des dettes à lange terme.

- **Passif à moins d'un an**

Nous remarquons que le passif à moins d'un an augmente de manière progressive soit 7.91% en 2017, 8,35% en 2018 et en dernière année de 9,22%. Cette augmentation est traduite par la diminution des dettes fournisseur.

2.4.2 Calcul de l'indicateur d'équilibre de bilan financier FRF

- **Calcul du fonds de roulement financier (FRF)**

Le fonds de roulement financier (FRF) est calculé suivant le tableau ci-après. Les résultats montrent un FRF purement positif durant les trois années d'exercices, soit 508 868 567.4DA en 2017 880 742 308DA en 2018 et 197 567 452.6DA en 2019.représentant excédent de l'actif circulant C'est a dire que l'E.P.B puisse a couvrir son passif de courte période par l'utilisation ses actif circulant, qui dégage un surplus destine a alimente la trésorerie.

Tableau N°22Calcul du FRF

années désignation	2017	2018	2019
actif réel net < 1an	2 152 918 656.56	2 874 544 197.61	2 355 049 591.96
passif réel net < 1 an	1 644 05 088.94	1 993 801 892.42	2 157 482 139.36
FRF	508 868 567.42	880 742 308	197 567 542.6

Source : établi par nous-mêmes sur la base des bilans fonctionnels 2017, 2018 et 2019.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

2.4.3 Calculs des ratios de chaque approche

a- Ratio de liquidité

Nous comptons, comme indiqué dans les deux chapitres précédents, les ratios de liquidité en trois catégories : générale, réduite et immédiate. Le tableau N°23 en illustre les résultats.

Tableau N°23 Calcul de liquidité

années \ ratios	formule	2017	2018	2019
R. de liquidité générale	AC / DCT	1.31	1.45	1.09
R. de liquidités réduites	VD+VR/DCT	1.17	1.29	0.94
R. de liquidités immédiates	VD / DCT	0.42	0.67	0.32

Source : établi par nous-mêmes

- **Liquidité générale** : Pour les trois années étudiées, les valeurs obtenues sont supérieures à **1** ; ce qui veut dire que cette entreprise est solvable à court terme et est aussi capable de faire face à ses engagements et ses échéances à courte période afin de financer son cycle d'exploitation. Autrement dit, l'EPB dispose d'un FR positif et un surplus (des dettes à court terme couverts par l'actif circulant).

- **Liquidité réduite (liquidité restreinte)** : Dans notre cas, Ce ratio est absolument supérieur à **1** pour les deux premières années soit 1.17% en 2017 et 1.29% en 2018. une situation qui nous montre que l'entreprise peut couvrir ses dettes à court terme par l'utilisation de ses actifs les plus liquides. Et, en revenant à la dernière année 2019, ce ratio est moins de **1** en indiquant l'augmentation des dettes à court terme.

- **Liquidité immédiate** Cet indicateur ou bien ce ratio de liquidité immédiate est assez important pour l'entreprise afin de mesurer et de vérifier si cette dernière est capable de rembourser ses dettes et ses engagements par les disponibilités liquides. Les valeurs de cet indicateur sont inférieures à **1** pendant les trois années dont les valeurs sont de 0.42% en 2017, 0.67% en 2018 et 0.32% en 2019. Ce qui attire notre attention sur une situation de

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

trésorerie mal à l'aise; l'EPB est en incapacité de remboursement dans l'immédiat la totalité de ses dettes à court terme.

b- Ratios de solvabilité général

Après avoir calculé le ratio de solvabilité général pour les trois années comme indiqué dans le tableau N°24, en 2017 nous observons un taux de 12.64%, 11.98% en 2018 et 10.85% en 2019. Toutes les valeurs sont supérieures à 1 donc nous pouvons dire que l'EPB est en assez bon état pour couvrir ou bien payer ses dettes à court terme mais avec une sagesse car en 2018 ce ratio diminue.

Tableau N°24 calcul de solvabilité

années / ratios	formule	2017	2018	2019
R. de solvabilité générale	Actif réel nette / DCT	12.64	11.98	10.85

Source : établi par nous-mêmes.

c- Ratios de structure financière

Les résultats du calcul des ratios de la structure financière de l'EPB sont illustrés dans le tableau suivant :

Tableau N°25 Calcul des ratios de la structure financière des exercices étudiés

années / ratios	formule	2017	2018	2019
R. autonomie financière	Cp / total passif	0.64	0.56	0.57
R. financement Permanent	Passif plus d'un an / actif plus d'un an	1.03	1.18	1.14
R. financement propre	Cp / actif plus d'un an	0.72	0.64	0.64
R. endettement	Total des dettes / CP	0.56	0.77	0.74

Source : établi par nous-mêmes.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

- **Ratio d'autonomie financière**

Plus ce ratio est élevé plus cette entreprise est indépendante des banques. Les valeurs obtenues par ce ratio sont inférieures à 1 durant les trois années avec 0.64% en 2017, 0.56% en 2018 et 0.57% en 2019. Nous concluons que l'EPB n'est pas indépendante.

- **Ratio de financement Permanent**

Les résultats obtenus par le ratio de financement permanent sont supérieurs à 1 1.03% en 2017 et 1.18% en 2018 et 1.14% en 2019 ce qui s'explique par la règle d'équilibre financier respectée. En d'autres termes, les ressources permanentes financent l'actif plus d'un an.

- **Ratio de financement propre**

La proportion de capitaux propres de l'entreprise utilisée pour financer son actif est inférieure à 1. Une situation qui signifie que l'EPB ne peut pas couvrir ses actifs immobilisés par son capital propre.

- **Ratio d'endettement**

Le niveau d'endettement de l'EPB par rapport à ses fonds propres représente des valeurs supérieures à 0.5 avec respectivement 0.56% en 2017, 0.77% en 2018 et 0.74% en 2019. qui indique elle en situation d'endetté avec une faible dépendance financière

d- Ratios de la durée moyenne du crédit clients et crédit fournisseurs

Les résultats du calcul des ratios de la durée moyenne du crédit clients et crédit fournisseurs sont illustrés dans le tableau suivant.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

Tableau N°26 Calcul de ratio de durée moyenne du crédit clients / fournisseurs

années / ratios	formule	2017	2018	2019
Durée moyenne du crédit clients	Créance clients / CA TTC *360	37 jours	43 jours	5 jours
Durée moyenne du crédit fournisseurs	Dette fournisseurs / revenu des tiers *360	276 jours	387 jours	334 jours

Source : établi par nous-mêmes.

- **Durée moyenne du crédit clients** : Nous constatons que l'EPB arrive à se faire payer par ses clients dans 37J en 2017 et 43J en 2018 et 5J en 2019.
- **Durée moyenne du crédit fournisseur** : Cet indicateur met en évidence le comportement de paiement L'EPB ces fournisseurs d'une durée qui 276J en 2017 387J en 2018 334J en 2019, nous remarquons que la duré accordé au client est inférieur a celle obtenu par ces fournisseur doc est un bon signe pour l'EPB.

Section 3 : Analyse de la rentabilité financière de l'EPB

Après les deux méthodes d'analyse déjà effectuées, nous continuons l'analyse de l'activité de l'EPB à travers l'analyse des soldes intermédiaires de gestion et sa capacité d'autofinancement de cette entreprise.

3.1 Soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Le calcul des SIG des 3 années d'exercice est illustré dans le tableau suivant.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

Tableau N°27 Calcul des soldes intermédiaires de gestion (valeurs en DA)

Détail des postes	2017	2018	2019
La production vendue	5 239 320 114,04	5 904 796 462,14	6 332 318 236,22
+Production immobilise	—	—	7 800 000,00
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	5 239 320 114,04	5 904 796 462,14	6 340 118 236,22
PRODUCTION DE L'EXERCICE	5 239 320 114,04	5 904 796 462,14	6 340 118 236,22
+Achats consommés	141 895 123,85	241 413 423,04	258 020 525,06
+Services extérieurs et autres consommations	731 173 886,32	611 190 770,45	461 272 677,39
= II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE	873 069 010,17	852 604 193,49	719 293 202,45
III-VALEUR AJOUTEE (I-II)	4 366 251 103,87	5 052 192 268,65	5 620 825 033,77
+La valeur ajoutée	4 366 251 103,87	5 052 192 268,65	5 620 825 033,77
-Charges de personnel	2 404 020 264,78	2 599 552 074,09	3 656 966 495,56
-Impôts, taxes et versements assimilés	124 284 881,62	128 124 481,17	185 177 200,75
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 837 945 957,47	2 324 515 713,39	1 778 681 337,46
+Excédent brut d'exploitation	1 837 945 957,47	2 324 515 713,39	1 778 681 337,46
+Autres produits opérationnels	90 066 339,25	47 372 569,01	111 795 198,88
-Autres charges opérationnelles	3 244 018,75	7 986 978,13	3 096 638,68
-Dotation aux amortissent, provision et	1 067 169 040,59	1 006 498 713,93	1 045 741 794,73

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

pertes de valeur			
+Reprise sur pertes de valeur et provisions	12 617 825,26	1 864 652,57	4 956 278,82
V- RESULTAT D'EXPLOITATION	870 217 062,64	1 359 267 242,91	846 594 381,75
+Résultat d'exploitation	870 217 062,64	1 359 267 242,91	846 594 381,75
+Produit financières	1 302 422 838,75	202 811 512,21	171 964 121,34
-Charges financières	37 465 504,15	75 649 036,98	211 811 137,53
VI-RESULTAT FINANCIER	1 264 957 334,60	127 162 475,23	39 847 016,19
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (V+VI)	2 135 174 397,24	1 486 429 718,14	806 747 365,56
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	98 613 021,28	420 904 238,68	253 736 610,55
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	143 118 635,80	75 450 597,23	19 568 262,70
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	6 644 427 117,30	6 156 845 195,93	6 628 833 835,26
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	4 750 984 377,14	5 015 869 119,24	6 056 254 817,55
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 893 442 740,16	1 140 976 076,69	572 579 017,71
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 893 442 740,16	1 140 976 076,69	572 579 017,71

Source : établi par nous-mêmes.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

▪ Marge commerciale (MC)

La marge commerciale de l'EPB est nulle du fait qu'elle n'exerce aucune activité commerciale.

▪ Production de l'exercice (PE)

La production de l'exercice correspond à la marge réalisée par l'entreprise EPB sur son activité de production. Elle a connue une augmentation durant deux années d'exercice, de 665 476 348 DA en 2018 (12,70%), et de 435 321 774DA en 2019 (7,37%). Cette augmentation est due à la hausse de la production vendue expliquée par la performance de l'activité production.

▪ Valeur ajoutée (VA)

La richesse brute produite par l'EPB de son activité économique a enregistré une augmentation de 685 941165DA en 2018(15,71%) et de 568 632 765DA en 2019(11,25%) Cette augmentation est due à la baisse des consommations de l'exercice.

▪ Excédent brut d'exploitation

La rentabilité économique générée par l'EPB a dégagé un excédent brut positif au cours de toutes les années. Elle a enregistré une augmentation, en 2018 de 486569756DA (26,47%) suite à l'amélioration initiale de la valeur ajoutée. Mais ce solde connaît une diminution de 512 672 860,3 DA (23,48%) en 2019 par de l'augmentation des charges.

▪ Résultat d'exploitation (REXP)

Le résultat d'exploitation traduit la performance économique de l'EPB. Le résultat de l'activité exploitation est positif durant les trois années. Ce résultat est élevé en 2018 de 489 050 179,4DA (19%) et une diminution en 2019 de 512 672 860,3DA (37,71) qui s'explique par variation de l'EBE.

▪ Résultat courant avant impôt (RCAI)

La somme du résultat d'exploitation et du résultat financier est positif durant les trois années. Malgré une diminution de 648744 679DA (30,38%) en 2018 et 679 682 352,5DA (45,72%) en 2019, le résultat reste positif et il a suivi typiquement le résultat financier. En Somme, l'activité économique est performante.

▪ Résultat exceptionnel

Les opérations non liées à l'activité courante de l'entreprise sont nulles car l'EPB n'exerce aucune activité exceptionnelle.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

▪ Résultat net de l'exercice (Rt N E)

Le résultat final de l'EPB après la rémunération de l'ensemble des facteurs durant les trois années d'exercices signifient une situation bénéficiaire malgré une diminution de 752 466 664 DA (39,71%) en 2018 et de 568 397 058,03DA (49,81%) en 2019 ; suite à une augmentation des charges financières durant l'exercice.

3.2 Calcul de la CAF et l'autofinancement des exercices 2017, 2018, 2019

À partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion, nous avons calculé la capacité d'autofinancement de l'EPB avec la méthode soustractive qui consiste en l'EBE. Les résultats sont illustrés dans le tableau suivant.

Tableau N°28 Calcul de la capacité d'autofinancement à partir de l'EBE

Désignation	2017	2018	2019
Excédent brut d'exploitation	1 837 945 957,47	2 324 515 713,39	1 778 681 337,46
+Autre produit	90 066 339,25	47 372 569,01	111 795 198,88
-Autre charge	3 244 018,75		
+Produit financier	1 302 422 838,75	7 986 978,13	3 096 638,68
-Charge financier	37 465 504,15	202 811 512,21	171 964 121,34
+Produit exceptionnels	00	75 649 036,98	211 811 137,53
-Charge Exceptionnels	00	00	00
		00	00
-IBS	241 731 657,1	345 453 641,45	234 168 347.85
CAF	2 947 993 955	2 145 610 138	1 613 364 533.7

Source : réalisé par nous-mêmes.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

À la clôture des trois exercices, l'EPB possède une capacité d'autofinancement positive. Ce qui veut dire qu'elle dégage une marge de sécurité qui lui permet de financer de nouveaux investissements, de rembourser ses emprunts ou de verser des dividendes.

L'évolution de la capacité d'autofinancement baisse de -2,72% en 2018 et de -24,80% en 2019 ce qui traduit une mauvaise anticipation sur l'activité future de l'EPB. Et, le potentiel de développement se réduit même si la CAF demeure positive.

3.3 Calcul la capacité de remboursement

la capacité de remboursement signifie que l'E.P.B consacre intégralement 1.6 en 2017 et 3.25 en 2018 et 3.89 en 2019 de CAF pour rembourser ces dette financier comme indiquée dans le tableau N°29.

Tableau N°29 Calcul de la capacité de remboursement

U.M.DA

désignation	2017	2018	2019
Dette financiers	4 910 610 724,31	6 986 363 462,80	6 288 947 958,32
Capacité d'autofinancement	2 947 993 955	2 145 610 138	1 613 364 533,7
Le remboursement	1.665	3.256	3.898

Source : établi par nous-mêmes

3.4 Calcul des rations de profitabilité et rentabilité

a- Calcul des ratios de profitabilité

Les résultats sont illustrés dans le tableau N°30

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

Tableau N°30 Calcul des ratios de profitabilité

Ratio	Formule	2017	2018	2019
Taux de profitabilité économique	EBE / CA HT	$\frac{1\,837\,945\,957,47}{5\,239\,320\,114,04} = 35.07\%$	$\frac{2\,324\,515\,713,39}{5\,904\,796\,462,14} = 39.36\%$	$\frac{1\,778\,681\,337,46}{6\,332\,318\,236,22} = 28.08\%$
Taux de profitabilité économique nette	Rt d'exploitation / CA HT	$\frac{870\,217\,062,64}{5\,239\,320\,114,04} = 16.60\%$	$\frac{1\,359\,267\,242,91}{5\,904\,796\,462,14} = 23.01\%$	$\frac{846\,594\,381,75}{6\,332\,318\,236,22} = 13.36\%$
Taux de profitabilité financière	RCAI / CA HT	$\frac{2\,135\,174\,397,24}{5\,239\,320\,114,04} = 40.75\%$	$\frac{1\,486\,429\,718,14}{5\,904\,796\,462,14} = 25.17\%$	$\frac{806\,747\,365,56}{6\,332\,318\,236,22} = 12.74\%$

Source : établi par nous-mêmes

- **Taux de profitabilité économique**

Le résultat est obtenu à partir du CA de l'EPB soit 35,07% en 2017, 39,36% en 2018, et une légère baisse de 28,08% en 2019 qui est due à une diminution de l'EBE.

- **Taux de Profitabilité économique nette**

La profitabilité des activités de l'EPB indépendamment de la part respective des facteurs de production (travail, capital) est de 16,60% en 2017, 23,01% en 2018 et une baisse de 13,36% en 2019.

- **Taux de profitabilité financière**

La capacité de l'EPB à générer un résultat pour un niveau d'activités mesuré par chiffre d'affaires, en tenant compte du mode financier, est de 40% en 2017 avec une bisse de 25,17% en 2018 et 12,74% en 2019 en vue de la diminution du résultat financier. Une situation qui une décroissance de la profitabilité.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

b-Calcul des ratios de rentabilité

Les résultats sont illustrés dans le tableau N°31.

Tableau N°31 Calcul des ratios de rentabilité

Ratio	formule	2017	2018	2019
Taux de rentabilité économique	EBE /CEPE	$\frac{1\,837\,945\,957,47}{13\,177\,270\,056,78}$ = 13.94%	$\frac{2\,324\,515\,713,39}{13\,060\,039\,585,07}$ = 17.79%	$\frac{1\,778\,681\,337,46}{12\,989\,952\,119,54}$ = 13.69%
Taux de rentabilité économique nette	Rt d'ex / CEPE	$\frac{870\,217\,062,64}{13\,177\,270\,056,78}$ = 6.60%	$\frac{1\,359\,267\,242,91}{13\,060\,039\,585,07}$ = 10.40%	$\frac{846\,594\,381,75}{12\,989\,952\,119,54}$ = 6.51%
Taux de rentabilité financiers	Rt net /CP	$\frac{1\,893\,442\,740,16}{13\,357\,716\,203,72}$ = 14.17%	$\frac{1\,140\,976\,076,69}{13\,503\,615\,464,49}$ = 8.44%	$\frac{572\,579\,017,71}{13\,467\,894\,184,20}$ = 4.25%
Effet de levier	RE - RF	-0.23%	9.35%	5.44%

Source : établi par nous-mêmes.

À noter

CEPE= immobilisation d'exploitation + actif courant d'exploitation – dettes d'exploitation

- **Taux de rentabilité économique**

La rentabilité économique par rapport à l'ensemble des capitaux investis au sein de l'EPB est faible, ou bien, tout l'actif mis en œuvre par l'entreprise pour conduire son activité dégage des bénéfices peu satisfaisants: chaque dinar investi ne dégage que 0,13 dinars en 2017 et 0,17DA en 2018, et 0,13 dinars en 2019.

Chapitre III : illustration pratique au sein de l'EPB

- **Taux de rentabilité économique nette**

Les rentabilités générées par l'activité de l'EPB pendant les trois années sont 6,60% en 2017, 10,40% en 2018 et 6,51% en 2019. Cette baisse s'explique par la diminution du résultat d'exploitation.

- **Taux de rentabilité financier**

La rentabilité financière est positive durant les trois années d'étude, cela signifie que les fonds propres de l'EPB sont rentables. Chaque 1 dinars des capitaux propres investi participe à réaliser un bénéfice de 0,15 DA en 2017, 0,08 dinars en 2018 et enfin 0,04 dinars en 2019. Le rapport est en baisse mais nous pouvons dire que du point de vue des associés la rentabilité est satisfaisante.

- **Effet de levier**

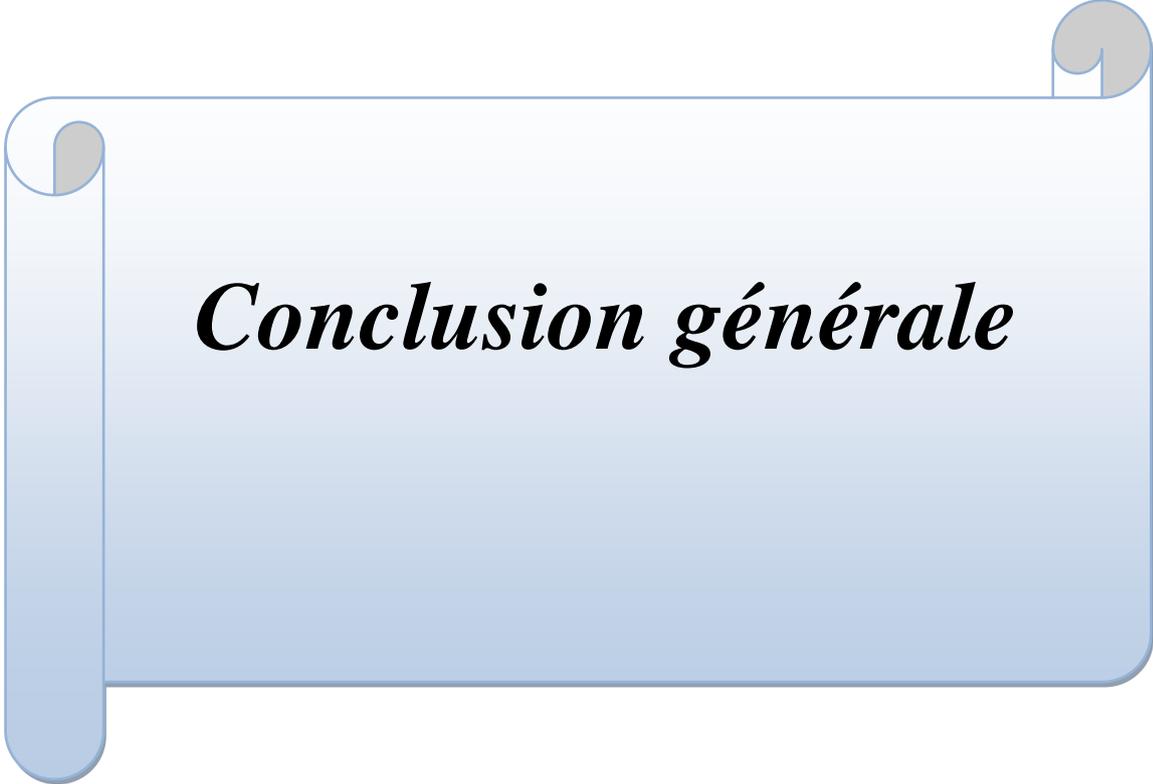
L'effet de levier est négatif la première année avec un taux 0,23% en 2017 ce qui traduit un impact négatif de l'endettement sur la rentabilité de l'entreprise. Autrement dit, le coût de l'endettement n'est pas suffisant pour couvrir la rentabilité économique car celle-ci supporte un poids excessif de charges financières. Cependant, cet effet s'améliore en 2018 avec un taux de 9,35% et succinctement en 2019 avec 5,44% pour devenir positif. Il traduit ainsi une situation favorable pour la rentabilité financière de l'EPB qui n'a pas d'intérêt à s'endetter.

Conclusion

À travers notre étude financière sur la rentabilité de l'EPB à la clôture des trois exercices 2017, 2018 et 2019, nous constatons ce qui suit :

- L'activité principale de l'EPB est bénéficiaire ;
- La structure de l'E.P.B est équilibrée durant la période de notre étude et la trésorerie reste positive ce qui permet d'être une entreprise performante.

À partir de cette analyse de rentabilité, nous constatons que l'EPB manifeste une capacité à rentabiliser ses moyens investis car elle génère chaque année un résultat positif acceptable.



Conclusion générale

Conclusion générale

L'analyse financière est une étude évaluant la situation financière d'une entreprise à un moment défini. Elle est réalisée à partir des documents comptables et d'un ensemble de données économiques et financière liées tant à son secteur d'activité. Elle est mise en évidence ou bien en étudiant la politique d'investissement, la politique de finance ou les richesses créées par l'entreprise.

À ce titre, notre travail de recherche illustre et analyse la situation financière de l'E.P.B. Comme point de départ, nous avons abordé les principaux indicateurs de l'équilibre financière de l'entreprise(FRG.BFR.TR). Puis nous avons articulé l'analyse par la méthode des ratios et l'interprétation des SIG afin d'arriver à interpréter la rentabilité et la capacité d'autofinancement de l'entreprise sur une période bien déterminée de trois années 2017, 2018 et 2019. Nous en présentons, dans ce qui suit, une vision globale de ce que nous avons présenté précédemment.

Tout d'abord, nous notons que les indicateurs d'équilibre financier $FRNG \setminus FRF$ sont fortement positifs durant les 3 années qui ont témoigné d'une maîtrise au niveau du cycle de financement à long terme. L'entreprise arrive à financé son cycle d'exploitation avec ses ressources stable. Dans ce sens, nous pouvons confirmer la règle d'équilibre financier.

Ensuite, d'un point de vue de la trésorerie, nous constatons que l'EPB est en situation très confortable car elle est intégralement positive durant les 3 années. Cette situation nous donne le pouvoir de dire que cette institution est rentable ; elle est capable d'honorer ses dettes et faire face à ses engagements stratégiques. De plus, ce résultat reflète une bonne maîtrise et contrôle.

Nous ajoutons, à ce stade, un petit aperçu clair et complet sur l'indice de capacité d'autofinancement (CAF). Elle est absolument positive sur les 3 années. À cet égard, l'E.P.B. pourrait prendre ses engagements vers ses investissements à l'avenir sans avoir recours à des financements externes. Autrement dit, l'E.P.B. dégage une marge de sécurité ou un surplus qui lui permettra d'assurer son financement au future proche.

Conclusion générale

Après avoir rassemblé tous ces résultats, nous pouvons dire que l'E.P.B. est en équilibre idéal avec une activité d'exploitation rentable. Mais, malgré cette situation idéale de l'entreprise, nous donnons quelques suggestions à prendre en considération : 1) L'E.P.B doit avoir un retour d'investissement positif à moyen terme afin de rétablir sa situation financière et assurer la pérennité de ses activités ; 2) Minimiser les dettes et en particulièrement les dettes à long terme qui sont énormes ; 3) Couvrir le plus de dettes pour améliorer l'indice de l'autonomie financière



Références

Références

Articles et ouvrages :

- ❖ Aboville, J.G. (1967). Initiation aux mécanismes comptables à la gestion financière. Édition d'Organisation, Paris.
- ❖ Angellier, J.-P.(1993). Fond de roulement et politique financière (2ème Édition). Dunod, Paris.
- ❖ Annick,B. (2011). Peut-on définir la performance ?Revue française de comptabilité, n°269.
- ❖ Chiha, K. (2009).Finance d'entreprise (2èmeÉdition). Houma, Alger.
- ❖ Cohen, E. (1991).Gestion financière de l'entreprise et développement financier. Edicef, Paris.
- ❖ Cohen, E. (1997). Analyse financière (4èmeÉdition), Economica, Paris.
- ❖ Cohen, E. (2004). Analyse financière (5èmeÉdition). Economica, Paris.
- ❖ Cohendet, P.(1996). Cohérence, pertinence et évaluation. Economica, Paris.
- ❖ Colette, C. et Richard, J.(2008).Comptabilitégénérale: Systèmemfrançais et normes IFRS(8ème Édition).Dunod, Paris.
- ❖ Conso, P. et Heci, F.(2002). Gestion financière de l'entreprise (10ème Édition). Dunod, Paris.
- ❖ Conso, P. et Lauvaud, R.(1971). Le fond de roulement et politique financière. Dunod, Paris.
- ❖ De La Bruslerie, H. (2010). Analyse financière, information financière et diagnostic. Dunod, Paris.
- ❖ Depallens, G. (1976). Gestion financière de l'entreprise. Sirey, Paris.
- ❖ Descotes, S. (2010). Principes comptable et analyse financière.Dunod,Paris.
- ❖ Doriath, B. et Goujet, C. (2007). Gestion prévisionnelle et mesure de la performance(3ème Édition). Eyroless, Paris.
- ❖ Grandguillot, F. et Grandguillot, B.(2002). Les outils de l'analyse financière (6ème Édition). Gualino,Paris.
- ❖ Grandguillot, F. et Grandguillot, B. (2014). L'essentiel de l'analyse financière (12ème Édition), Gualino,Paris.
- ❖ Honoré, L. (2001).Gestion financière. Université de Nathan.
- ❖ Khafrabi, M.Z. (2002). Technique comptable.(5èmeÉdition).Beret, Alger.

- ❖ Kineipe, P. (1980).Gestion de la trésorerie de l'entreprise(2èmeÉdition).Édition d'Entreprises, Bruxelles.
- ❖ Lahille, J.-P. (2001).Analyse financière (3ème Édition). Dolloz, Paris.
- ❖ Legros, G. (2018).Finance de l'entreprise(3èmeÉdition). Dunod, Paris.
- ❖ Ramage, P.(2001). Analyse et diagnostic financier. Editions d'Organisation, Paris.
- ❖ Rocci, F. Calcul du fond de roulement net global. Compta online(Article en ligne). Consulté le 1 Juillet 2020 sur <https://www.compta-online.com/calcul-fonds-de-roulement-net-global-frng-ao2622>
- ❖ Sadi, N.-E. (2009).Analyse financière d'entreprise : Méthodes et outils d'analyse et de diagnostic aux normes françaises et internationales IAS/IFRS. L'Hamattan.
- ❖ Vernimmen, P., Quiry, P. et Le Fur, Y. (2002). Finance de l'entreprise : Théorie et pratique de la finance (5ème Édition). Dolloz, Paris.
- ❖ Vizzavona, P.(2004).Gestion financière (9ème Édition). Berti, Alger.

Mémoires

- ❖ IDIR Safia et IDIR Ryma, Le rôle de l'analyse financière dans l'évaluation de la rentabilité et de la performance: Cas de NASHCO/SPA, Mémoire de fin d'études Master CA, Université de Bejaia,2018.
- ❖ Kotangelo, Analyse de la structure financière d'une entreprise de production, Mémoire de fin de cycle, UPN, Kinshasa, 2001.
- ❖ OUTALEB Walid et TALAOUIT Oualid, Le rôle de l'analyse financier dans la rentabilité de l'entreprise: Cas de NASHCO/SPA, Mémoire de fin d'études Master CA, Université de Bejaia,2019.

Journaux Officiels

- ❖ Journal Officiel République Algérienne,N° 19, 25 Mars 2009.

Sites Web

- ❖ [http// :www.memoir.I-expert-comptable.com](http://www.memoir.I-expert-comptable.com)
- ❖ Frédéric ROCCI, Calcul fonds de roulement net global (FNRG), Compta Online (Article en ligne), 31 Juillet 2017, consulté sur <https://www.compta-online.com/calcul-fonds-de-roulement-net-global-frng-ao2622> le 01 Juillet 2020



Table des matières

Table des matières

Introduction générale.....	1
Chapitre I.....	3
Introduction	3
Section 1 : Généralités sur l'analyse financière	3
1.1 Évolution de l'analyse financière	3
1.2 Définition de l'analyse financière.....	4
1.3 Objectifs de l'analyse financière	4
1.4 Rôle de l'analyse financière	5
1.5 Utilisateurs de l'analyse financière.....	5
1.5.1Partenaires internes	6
1.5.2 partenaires externes.....	6
1.6 Instruments de l'analyse financière	7
1.6.1Bilan comptable	7
1.6.2:Bilan financier.....	9
1.6.3 Compte du résultat	12
Section 2: Cadre théorique sur la performance et la rentabilité	14
2.1:Principe fondamentaux de performance	14
2.1.1:Définitions de la performance.....	14
2.1.2 :Indicateurs de la performance	15
2.1.3:Principe fondamentaux de performance	16
2.2 Rentabilité: définition et typologies de mesure	17
2.2.1Définition de la rentabilité	17
2.2.2 Types de rentabilité.....	17
Chapitre II.....	18

Conclusion.....	18
Introduction	19
Section 1 Analyse fonctionnelle.....	19
1.1Fonds de roulement net global (FRNG)	19
1.2 Besoin en fonds de roulement(BFR)	22
1.3 Trésorerie nette (TR)	24
1.4 Ratios d'analyse.....	25
1.5 Effet de levier	31
Section 2 : Analyse financière par la méthode d'activité.....	32
2.1 Soldes intermédiaires de gestion(SIG)	32
2.2:la Capacité d'autofinancement (CAF).....	37
2.3 Autofinancement	38
Conclusion.....	39
Chapitre III.....	40
Introduction	40
Section 1 : Présentation de l'EPB	40
1.1 Historique de l'EPB.....	40
1.2 Situation géographique	40
1.3Missions et activités du port	41
1.4 Structures de l'EPB	41
1.4.1 Direction opérationnelle.....	41
1.4.2 Direction fonctionnelle	42
Section 2 : Élaboration des documents de l'analyse financière de l'EPB.....	46
2.1 Élaboration des bilans fonctionnels des exercices 2017, 2018, 2019.....	46
2.2 Élaboration des bilans de grande masse des exercices 2017, 2018, 2019.....	49
2.3 Calcul des indicateurs d'équilibre financier du bilan fonctionnel pour les trois exercices 2017.2018.2019.	51

2.3.1 Calcul de FRNG pour les trois années (2017, 2018, 2019)	52
2.3.2 Calcul du fonds de roulement étranger	52
2.3.3 Calcul du besoin en fonds de roulement (BFR).....	53
2.3.4 Calcul de la trésorerie (TR).....	55
2.4 Élaboration des bilans financiers des trois années (2017, 2018, 2019).....	55
2.4.1 Élaboration des bilans financiers en grande masse.....	59
2.4.2 Calcul de l'indicateur d'équilibre de bilan financier FRF	61
2.4.3 Calculs des ratios de chaque approche	62
d- Ratios de la durée moyenne du crédit clients et crédit fournisseurs.....	64
Section 3 : Analyse de la rentabilité financière de l'EPB	65
3.1 Soldes intermédiaires de gestion (SIG)	65
3.2 Calcul de la CAF et l'autofinancement des exercices 2017, 2018, 2019	69
3.3 Calcul la capacité de remboursement	70
3.4 Calcul des ratios de profitabilité et rentabilité.....	70
Conclusion.....	73
Conclusion générale.....	74
Bibliographie.....	75

Résumé

la mise en place l'analyse financière est une impérative nécessité, puisque elle étudier la situation de l'entreprise, d'interpréter les résultats et prendre les décisions qui impliquent des flux monétaires. A fin de porter un jugement relatives à la politique financière.

L'objectif de cette analyse est de faire le point sur la solvabilité, la rentabilité et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur. Pour parvenir à cet objectif il est impératif d'analyser la structure financière existante en vue de son optimisation

Après avoir recueillir toutes les données et les informations nécessaires, cerné les méthodes et techniques d'analyse, nous avons appliqué ces dernières pour étudier la situation financière de l'Entreprise Portuaire de Bejaia (EPB). À travers l'analyse des états financiers nous avons étudié l'activité et la rentabilité de l'E.P.B à travers trois exercices 2017, 2018 et 2019