

Université A – Mira de Bejaïa
Faculté des Sciences Economiques, des Sciences de Gestion et des Sciences
Commerciales

Département des Sciences de Gestion

Mémoire de fin d'étude

En vue de l'obtention d'un diplôme de Master en Sciences de Gestion

Option : Comptabilité et Audit

Thème

**Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la
performance de l'entreprise**

Cas de l'entreprise NAFTAL, District GPL de BEJAIA.

Réalisé par :

- **HADDAD Yasmina**
- **BATTAH Sabrina**

encadré par :

Dr.MOUFFOK Nacer-Eddine

Promotion 2018/2019

Remerciements

C'est avec un réel plaisir que nous tenons à remercier tous ceux qui nous ont accompagnés, conseillés et soutenus tout au long de la réalisation de ce travail.

On remercie Dieu Le Tout Puissant, Qui nous A Donné courage et volonté pour préparer ce modeste travail.

On remercie profondément, notre encadreur Monsieur MOUFFOK Nacer-Eddine d'avoir accepté de diriger notre travail, pour sa disponibilité et ses orientations.

On remercie également les membres du jury, d'avoir accepté d'évaluer ce travail et dont les remarques vont sûrement permettre de consolider ce travail.

Sans les oublier, on remercie chaleureusement le personnel de l'entreprise NAFTAL -Bejaia qui a accepté de répondre à nos questions, pour leur collaboration soignée.

Enfin, on tient à remercier toutes nos familles pour leur soutien et leur patience, ainsi que tous ceux et toutes celles qui nous ont apporté leur soutien tout au long de ce travail.

Dédicaces

*Je ne finirai ce travail qu'après avoir remercié avant tout Le **Bon DIEU** de m'avoir accordé le courage et la patience sans lesquels nous n'aurions pas pu terminer ce travail.*

Je dédie ce modeste travail à

A ceux qui m'ont remplis de lumière, m'ont tout offert, pour que je réussisse : mes parents ;

A mon frère Mounir ;

A mon fiancé Fateh et sa famille MEHLOUL ;

A ma tante Nouara ;

A mes collègues de travail ;

A ma binôme Sabrina.

Yasmina

Dédicaces

Je remercie Le Bon DIEU qui m'a dirigée dans ce modeste travail et m'a donnée la patience de continuer et de le finir.

Je dédie ce travail à :

Mes parents, pour leur soutien durant toute mon existence ;

Mes frères et sœurs : Nassime, fouaz, Aymene, khodira, Alima ;

*Mes grands pères et mères, mes oncles, mes tantes, mes proches
sans exception ;*

Mon fiancé HADDOUCHEkarim et sa famille ;

*Mes collègues et amis : Haddad Yasmina. DjoudiKarima,
BaloulRyma, khaledNadjete et BenamorDihia.*

Sabrina

Liste des abréviations

Liste des abréviations

AC: Actif Circulant

AI: Actif Immobilisé

BFR: Besoin en Fonds de Roulement

BFRE: Besoin en Fonds Roulement d'Exploitation

BFRH: Besoin en Fonds Roulement Hors Exploitation

CA: Chiffre d'Affaires

CAF: Capacité d'Autofinancement

CCP: Compte Courant Postal

CP: Capitaux Propres

CLP: Carburants, Lubrifiante, et Pneumatique

DCT: Dettes à Court Terme

DLMT: Dettes à Long et Moyen Terme

EBE: Excédent Brut d'Exploitation

ERDP: Entreprise de Raffinage et Distribution Pétrolière

FR: Fonds de Roulement

FRN: Fonds Roulement Net

FRP: Fonds de Roulement Propre

FRT: Fonds de Roulement Total

GPL: Gaz de Pétrole Liquide

KP: Capitaux Permanents

MC: Marge Commerciale

NAFTAL: NAFT (Pétrole), AL (Algérie)

PPRC: Provision pour Risques et Charges

PCG : Plan Comptable Générale

RC: Rentabilité Commerciale

RCAI: Résultat Courant Avant Impôts

RE: Rentabilité Economique

R EXP: Résultat Exploitation

RF : Résultat Financier

ROE: Return On Equity

ROI: Return On Investissement

SCF: Système Comptable Financier

SIG: Solde Intermédiaire de Gestion

SPA: Société Par Actions

SONATRACH : Société Nationale de Transport recherche & commercialisation
Hydrocarbures

TCR: Tableau des Comptes de Résultats

TN: Trésorerie Nette

VAE: Valeur Ajoutée Economique

VD: Valeur Disponible

VE: Valeur d'Exploitation

VR: Valeur Réalisable

Sommaire

Sommaire

Introduction générale.....	01
Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise.....	03
Introduction.....	03
Section 1 :Cadre théorique sur l'analyse financière.....	03
Section 2 : Les sources d'information de l'analyse financière.....	06
Section 3 :Analyse et élaboration de bilan financières.....	14
Section 4 :La rentabilité et la performance de l'entreprise.....	22
Conclusion.....	28
Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière.....	30
Introduction.....	30
Section 1 :Les indicateurs d'équilibre financiers.....	30
Section 2 : L'analyse de l'activité.....	38
Section 3 ;Analyse par la méthode des ratios.....	47
Conclusion.....	51
Chapitre III : contribution du l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise NAFTAL.....	53
Introduction.....	53
Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil..	53
Section 2 : Elaboration du l'analyse financière	60
Section 3 : Analyse statique et dynamique	66
Section 4 ; Analyse de la situation de l'entreprise.....	69
Conclusion.....	77

Conclusion générale79

Bibliographie

Liste des tableaux

Liste des figures

Annexes

Introduction générale

Introduction générale

Dans l'histoire de la pensée économique, on trouve de nombreuses définitions concernant l'entreprise, et il est important de réaliser que chaque définition est marquée par son époque ; elle dépend à la fois des formes d'organisation du travail, de la production qu'une époque s'est donnée et des analyses théoriques que les hommes ont fait de l'activité économique de cette époque. Parmi les approches de l'entreprise, on citera celle qui est liée à l'évolution de la notion de l'entreprise et qui la présente comme une unité économique autonome disposant de moyens humains et matériels qu'elle combine en vue de produire des biens et services destinés à la vente.

L'objectif primordial d'une entreprise est de maintenir son équilibre financier à travers le temps. Pour atteindre cet objectif, l'analyse financière s'impose comme un outil essentiel dans l'étude de la santé financière de l'entreprise. Et fournit une réflexion et des arguments à la prise de décision. Elle permet également de connaître la situation d'une entreprise (activité, performance réalisée, structure financière), de l'interpréter, d'effectuer des comparaisons et donc de prendre des décisions.

Par conséquent, 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 tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, sa capacité à faire face à ses engagements).

Elle est présentée sous la forme de synthèses structurées et consacrées à :

- La présentation des comptes annuels ;
- L'analyse de l'activité (soldes intermédiaires de gestion, capacité d'autofinancement, compte de résultat différentiel, seuil de rentabilité) ;
- L'analyse fonctionnelle du bilan (fonds de roulement net global, besoin en fonds de roulement, trésorerie);
- L'analyse financière du bilan ;
- ratios ;
- tableau de financement.

Ainsi, notre travail est centré sur l'impact de l'analyse financière sur la performance et la rentabilité de l'entreprise, ce qui nous amène à poser la problématique principale suivante :

Introduction générale

Quelle est la contribution de l'analyse financière en termes de rentabilité et de performance de l'entreprise ?

Afin de mieux cerner notre question principale, nous nous sommes interrogées sur les questions subsidiaires suivantes :

- Quels sont les objectifs et les instruments de l'analyse financière pour une entreprise ?
- Comment l'analyse financière aboutit-elle à plus de performance et de rentabilité pour l'entreprise ?
- Quelle est la structure financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia ?

Comme premier élément de réponse à toutes ces interrogations, nous avons émis une hypothèse générale selon laquelle l'entreprise NAFTAL présente une structure financière qui lui permet d'atteindre une performance et une rentabilité sûres. Cette hypothèse est subdivisée en trois points :

- L'entreprise NAFTAL atteint son objectif en termes d'autofinancement ;
- L'analyse financière permet d'améliorer la gestion de l'entreprise NAFTAL, en comparaison avec d'autres entreprises.

Afin de réaliser ce travail, nous avons procédé en deux temps :

D'abord une recherche bibliographie et documentaire touchant un éventail d'ouvrages, de thèses de mémoires et de sites internet. Puis nous avons fait une collecte de données et d'information au sien de l'entreprise NAFTAL de Bejaia, afin de mettre en pratique notre travail.

De ce fait nous structurons notre travail en trois chapitres. Ainsi, notre recherche consiste dans le premier chapitre à présenter un cadre théorique qui rappellera des généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise. Dans le deuxième chapitre, nous analyserons les instruments de l'analyse financière, puis une partie pratique qui sera consacrée au thème de notre recherche, notamment le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de la structure NAFTAL.

Partie théorique

Chapitre I :

Généralités sur l'analyse
financière, la rentabilité et la
performance de l'entreprise

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

Introduction

L'analyse financière utilise des méthodes et des techniques adaptées aux données comptables, économiques et sociales des entreprises, elle permet de porter un jugement d'ensemble sur la santé financière d'une entreprise, sur sa gestion, sa rentabilité, ainsi que ses perspectives de développement.

Dans ce chapitre, nous essayerons de donner des explications sur les termes ou les éléments qui nous permettront de juger cette performance à travers quatre sections qui seront développées plus bas.

Section 1 : Cadre théorique sur l'analyse financière

1.1. Historique de l'analyse financière

Historiquement, l'analyse financière est un métier qui s'est développé dans le cadre d'une activité bancaire de prêt. « Sa logique préoccupation première était celle de l'octroi d'un financement par crédit centrée sur l'étude de la capacité de remboursement. De nos jours, l'analyste financier tend de plus en plus à être un analyste de la valeur économique et de la création de cette valeur. Le rôle croissant des marchés financiers et la transparence dans la négociation d'actifs financiers, qui se concrétisent par l'affichage d'un prix ou d'un cours, vont puissamment dans ce sens. L'interrogation dominante de l'analyste financier est celle de la valeur présente de future des actifs financiers : action, mais aussi titres de créance »¹.

L'appréciation externe et synthétique par tiers devient une des caractéristiques de la finance moderne. Ce tiers est, soit le marché qui fixe un prix, soit un notateur qui attribue une note de rating. Est-ce la fin de l'analyse crédit traditionnelle, fondée sur le retraitement financier des comptes et la technique des ratios ? Il semble, en effet se développer un métier boursier d'analyse de valeur sur les marchés financiers avec des préoccupations spécifiques à telle enseigne que certains parlent d'une « nouvelle analyse financière ». En fait, cette évolution concomitante de l'analyse crédit qui elle aussi modifie sa démarche.

L'analyse financière de marché se concentre sur une appréciation synthétique globale qui devient une recommandation d'achat ou de vente dans le cadre d'une gestion de portefeuille. Les outils et les particularités de cette activité sont nombreux et connus : méthodes chartiste ou technique, analyse économique fondamentale, typologie des métiers ou des secteurs, rating, communication financière

¹ LA BRUSLERIE H. (2006) *Analyse financière*, 3^{ème} édition PARIS, P 473

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

L'analyse crédit n'est pas en reste dans ce mouvement général. Il devient de moins en moins un technicien du retraitement de l'information comptable. Les grandes entreprises, particulièrement celles qui sont cotées, témoignent d'une information financière à la fois fidèle et transparente.

1.2. Définition de l'analyse financière

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

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

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 tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion ...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements ...), et enfin son patrimoine.

Elle est présentée sous la forme de synthèses structurées consacrées à :

- Etudier l'environnement de l'entreprise : son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital ;
- l'analyse de l'activité (soldes intermédiaires de gestion, capacité d'autofinancement, compte de résultat différentielle, seuil de rentabilité) ;
- l'analyse fonctionnelle du bilan (fonds de roulement net global, besoin en fonds de roulement, trésorerie) ;
- l'analyse financière du bilan ;
- utiliser les ratios ;
- tableau de financement ;
- aux éléments prévisionnels (besoin en fonds de roulement d'exploitation normatif, analyse dynamique de la trésorerie, budget de trésorerie, bilan et compte de résultats prévisionnels, plan de financement, levier financier).

² REFAIT, M, (1994), L'analyse financière, que –sais-je, P.U.F, Paris. Page 3

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

1.3. Objectifs de l'analyse financière

Les objectifs de l'analyse financière sont différents suivant qu'elle soit menée par l'entreprise elle-même, par l'intermédiaire de services financiers, ou bien par des tiers tels que les banquiers, les organismes de crédits, fournisseurs actionnaires ou épargnants.

L'analyse financière a pour objectif de :

- Permettre aux différents partenaires de l'entreprise de connaître la santé actuelle de l'entreprise et ces chances de pérennité ;
- Evaluation de risque de faillite affectant les entreprises ;
- Identifier les causes de difficultés présentes ou future de l'entreprise ;
- Vérifier l'état de la structure patrimoniale de l'entreprise à travers l'étude de ses bilans, et apprécier son activité et sa rentabilité à travers l'étude de ses compte de résultat, en se servant aussi des documents complémentaire (l'annexe) ;
- De mettre en lumière les éléments défavorables ou les dysfonctionnements dans la situation financière et les performances de l'entreprise ;
- Présenter les perspectives d'évolution probables de l'entreprise et proposer une série d'actions à entreprendre afin d'améliorer la situation et les performances de l'entreprise ;
- Connaître l'importance de l'exploitation des ressources de l'entreprise ;
- Eliminer toutes obscurités qui s'articulent au tour de l'information comptable.

1.4. Le rôle de l'analyse financier

L'analyse financière vise essentiellement à :

- La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue ;
- Elle veille à garder un équilibre financière entre les emplois et les ressources de l'entreprise ;
- Prise de décisions, elle doit être confirme à l'état actuel de l'entreprise et tend à réaliser des objectifs en temps voulu ;
- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs, sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité ;
- Avoir une étude de control dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

- Détermination par opération de calcul de la situation présente et les prévisions d'une situation future.

1.5. Les utilisateurs de l'analyse financière

- **Les actionnaires** : l'actionnaire est un pourvoyeur de fonds, ces fonds sont utilisés par le dirigeant, il est donc naturel que l'actionnaire contrôle l'usage de ses fonds.
- **Le dirigeant** : l'analyse financière est un outil d'aide de la décision qui permet au dirigeant de prendre des décisions managériales nécessaires.
- **Les salariés** : les revendications des salariés concernent souvent la redistribution qu'ils tiennent des bénéfices dégagés.
- **Les analystes financiers** : leur rôle est d'informer les institutions et le public sur les opportunités de placements financiers via les marchés boursiers. la santé financière des sociétés est donc leur principale préoccupation.
- **Les prêteurs et les fournisseurs** : les prêteurs et les fournisseurs cherchent à s'assurer que l'entreprise peut faire face à ses engagements (remboursement des prêt et paiement à terme des factures)

Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière

Pour mener à bien l'analyse financière de l'entreprise, l'analyste doit connaître l'ensemble des sources d'informations dont il peut disposer, les comprendre, savoir les interpréter et les exploiter. On distingue trois documents essentiels à savoir :

2.1. Le Bilan Comptable

Il représente une synthèse de ressources de financement dont dispose l'entreprise à une date donnée (passif) et des utilisations de ces ressources (actif).

2.1.1. Définitions du Bilan Comptable

Plusieurs définitions sont avancées dans la comptabilité, et parmi ces définitions on trouve celles de :

- **Selon GUILLAUME Mordant** : « C'est un document comptable qui décrit l'état patrimonial d'une entreprise à une date déterminée »³.

³ GUILLAUME M. (1998), *Méthodologie d'analyse financière*, P.20.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

- **Selon BARUCH Philippe et MIRVAL Gérard :** « Un bilan comptable est un tableau représentatif de patrimoine de l'entreprise qui montre à un moment donné l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise. Le bilan comptable sera utilisé pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise ». ⁴

2.1.2. La structure du bilan

Le bilan comptable se présente généralement sous la forme d'un tableau à deux colonnes représentant les ressources de l'entité et les utilisations qui ont été réalisées :

A) Le coté gauche du tableau : appelé l'actif (les emplois)

L'actif représente l'ensemble des emplois qui sont classés d'après leur fonction et par ordre de liquidité croissante. On distingue deux parties qui sont :

➤ L'actif immobilisé (AI)

Il représente les emplois durables, et on distingue trois types d'immobilisations :

- **Les Immobilisations Incorporelles :** qui correspondent aux biens immatériels, sans substance physique, et qui sont à la disposition de l'entreprise pour une durée supérieure à une année. Elles sont constituées de fonds commercial, de brevets, de licences...etc. ;
- **Les Immobilisations Corporelles :** constituées de biens tangibles affectés à une utilisation durable pendant le cycle d'exploitation de l'entreprise (construction, terrains, machines,...etc.) ;
- **Les Immobilisations Financières :** elles sont représentées par des créances et des titres détenus pour une durée de long terme, ou dans un but d'une politique de développement d'ensemble de l'entreprise (par exemple, les prêts, les titres de participations, etc.)

➤ Actif Circulant

Il est constitué des comptes suivants :

❖ Les Stocks

Ils représentent l'ensemble des droits acquis ou générés par l'entreprise et qui sont affectés à la vente ou fournis, ou à la consommation pour les besoins de production de l'entreprise, tels que :

⁴ BARUCH P et MIRAVAL G.(1996), *Comptabilité générale*, édition Ellipses , France P.39.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

- Les marchandises et les produits finis affectés à la vente ;
- Les matières et fournitures affectés à la fabrication ;
- Les produits en cours (en cours de fabrication, par exemple).

❖ Les Créances

Ils comprennent l'ensemble des droits acquis par l'entreprise résultant de ses relations avec les tiers, comme :

- Créances de stocks, Créances d'investissement, etc. ;
- Avances d'exploitation et Avances pour compte ;
- Les disponibilités, **qui représentent** des valeurs transformées rapidement en argent tels : banque, caisse et ccp.

B) Le coté droit du tableau : appelé le Passif (Les Ressources)

Représente, par classement, la valeur comptable de l'ensemble des ressources qui sont mises à la disposition de l'entité à la date d'établissement du bilan. Il est composé de deux parties comme suit :

- **Les Capitaux Permanents** : représentés par l'ensemble des capitaux propres et les DLMT :
 - **Les Capitaux Propres** : désignent l'ensemble des capitaux propres après répartition du bénéfice, les provisions pour risques et charges à caractère de réserve, les plus – values ou moins values sur réévaluation des éléments d'actif ;
 - **Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT)** : ce sont l'ensemble des dettes acquises par l'entreprise dont l'échéance est à plus d'un an (crédits d'investissement).
- **Les Dettes à Court Terme (DCT)** : représentent l'ensemble des dettes avec échéance inférieure à un an (par exemple, dettes fournisseurs et comptes rattachés, etc.)

2.1.3. La représentation du Bilan Comptable

Les deux tableaux suivants représentent la structure de l'actif et du passif d'un bilan comptable:

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

Tableau N°1.1 : Présentation de l'Actif d'un bilan comptable

ACTIF	Exercice N			Exercice N-1
ACTIF IMMOBILISE				
Capital souscrit-non appelé				
Immobilisations incorporelles				
Frais de recherche développement				
Fonds commercial				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériels et outillages Industriels				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations Financières				
Participations				
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés aux actifs				
TOTAL ACTIF NON COURANT				
ACTIF COURANT				
Stocks et encours				
Créances et emplois assimilés				
Clients				
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres financiers courants				
Trésoreries				
TOTAL ACTIF COURANT				
TOTAL GENERAL ACTIF				

Source: 1) HUBERT B. (2010), *Analyse financière*, 4^{ème} édition DUNOD, paris.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

Tableau N °1.2 : La structure du Passif d'un bilan comptable

PASSIF	Note	N	N-1
CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves –réserves consolidées (1)			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net – résultat net part groupe (1)			
Autres capitaux propres – report à nouveau			
Part de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL 1			
PASSIF NON COURANT			
Emprunts et Dettes Financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes, provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL PASSIF NON COURANT 2			
PASSIF COURANT			
Fournisseurs et comptes rattachés			
Impôts			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
TOTAL PASSIF COURANT 3			
TOTAL GENERAL PASSIF			

Source : JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.

(1) A utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés.

2.2. Le Compte de Résultat

Ce compte représente l'ensemble des opérations économiques de l'entreprise pendant une période donnée (un an en général), inversement au bilan qui présente un état des lieux à une période donnée. Ce compte de résultat rend compte les différents flux des produits qui correspondent aux recettes, revenus ou gains réalisés par la société sur une période, et où en contre partie on trouve les charges. La différence entre l'ensemble des produits et charges donnés indiquent le résultat net, appelé bénéfice s'il est positifs, ou perte s'il est négatif.⁵

L'importance du compte de résultat est qu'il permet de faire savoir l'ensemble des charges et des produits au cours d'un exercice, et la différence entre ces derniers procure à l'entreprise la possibilité de dégager un résultat (un bénéfice ou une perte).

⁵ GRAND GUILLOT B et T. (2002), *Les outils du diagnostic financier*, 6^{ème} édition GUALINO, Paris, Page 65.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

2.2.1. Définition du Compte de Résultat

Il résume les produits et charges de l'entreprise, sans prendre compte leur date d'encaissement ou de paiement. Il dégage par différence, et après déduction de l'amortissement et provisions, le résultat de l'exercice, c'est à dire le bénéfice ou la perte.

2.2.3. La Structure du Compte de Résultat (TCR)

C'est un tableau qui est sectionné en deux parties :

- A) Les Charges :** représentent la diminution d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actif, ou de survenance de passifs qui engendrent la diminution des capitaux propres⁶. Les charges désignent les coûts entrepris par l'entreprise pour exercer son activité. On différencie parmi celles-ci :
- **Les Charges d'Exploitation :** Ce sont des coûts engendrés par l'activité normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges de personnel, etc.) ;
 - **Les Charges Financières :** poste comptable indiquant les charges liées au moyen de financement de l'entreprise. Généralement, ce sont des intérêts versés pour les emprunts ou encore des découverts bancaires, elles dépendent ainsi du degré de l'endettement et des taux intérêt ;
 - **Les Charges Exceptionnelles :** Ce sont des coûts non liés à l'activité normale de l'entreprise (telles, les pénalités, les amendes) ;
 - **La Participation des Salariés au Résultat de l'Exercice :** représente des charges obligatoires pour toute entreprise comptant au moins 50 salariés ;
 - **L'Impôt Sur le Bénéfice :** représente l'ensemble des charges supportées par les entités assujetties à l'impôt sur les sociétés (les sociétés anonymes, les sociétés à responsabilité limitée).
- B) Les Produits :** représentent l'augmentation d'avantages économiques pendant la durée de l'exercice sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de réductions du passif qui engendrent l'augmentation des capitaux propres⁷. Les produits peuvent se répartir comme suit :
- **Les Produits d'Exploitation :** représentent des ressources créées par l'activité normale de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitations, etc.) ;
 - **Les Produits Financiers :** correspondent aux produits engendrés par le placement de la trésorerie de l'entreprise dans le marché financier ;

⁶ TAZDAIT A, (2009) Maitrise du système comptable financier, première édition ACG, Alger, Page 81.

⁷ Ibid. Page 78.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

- **Les Produits Exceptionnels** : représentent des produits engendrés, principalement, par la cession d'éléments d'actif ;
- **Les Résultats** : représentent la différence entre les produits et les charges.

2.2.3. Présentation du Compte de Résultat

Les charges et les produits sont répartis selon trois (03) grandes catégories : d'exploitations, financières et exceptionnelles (voir le tableau suivant) :

Tableau N°1.3 : Le Compte de Résultats

CHARGES DE L'EXERCICE	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
-Production de l'exercice			
Achats consommés			
Services extérieures et autres consommations			
-Consommation de l'exercice			
-Valeur ajoutée d'exploitations			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
-Excédent Brut d'exploitation			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotation aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de la valeur et provisions			
-Résultat opérationnel			
Produits financiers			
Charges financières			
-Résultat financier			
-Résultat ordinaire avant impôts (5+6)			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variation) sur résultats ordinaires			
Total des produits des activités ordinaires			
-Résultats nets des activités ordinaires			
Eléments extraordinaires			
Résultat extraordinaire			
Résultat Net de l'exercice			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence			
-Résultat Net de l'Ensemble Consolidé			
Dont part des minoritaires			
Part de groupe			

Source : HUBERT. B, « analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, paris 2010

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

2.3. Les Documents Annexes⁸

L'annexe est un document de synthèse, faisant partie des états financiers. Il fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultat ainsi que des besoins en informations utiles aux lecteurs des comptes.

2.3.1. Définitions de l'Annexe

Selon B et G : « l'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan »⁹.

Elle est à la fois :

- Un document comptable obligatoire, excepté pour la catégorie comptable des micros entreprises ;
- Un outil important pour l'analyse financière de l'entreprise.

L'annexe est constituée généralement par les documents suivants :

- Evolution 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 ;
- Etat des échéances, des créances et des dettes à la clôture de l'exercice.

2.3.2. Les objectifs de l'Annexe

- L'objet de l'annexe « est de permettre aux destinataires des comptes annuels de mieux juger la situation financière et les résultats de l'entreprise en complétant par des informations chiffrées le bilan et le compte de résultat, en donnant explications et en faisant tous commentaires indispensables à la compréhension des informations fournies par l'entreprise¹⁰ ».
- Elle fournit des informations complémentaires dans le but de mieux cerner la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat ;
- Elle apporte des informations supplémentaires sur la comptabilité de l'entreprise ;

⁸ JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier, page 34 – 38.

⁹ COHEN.E (2004), *Analyse financière*, 4^{ème} édition Economica, paris , page 07.

¹⁰ J. -P. Jobber, our. Cit., P. 284

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

- Elle comprend des indications comptables, telles que les engagements, les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

2.3.3. Les Informations de l'Annexe

L'annexe fait partie intégrante des comptes annuels et forme un tout inséparable avec le compte de résultat et le bilan. Elle complète et interprète l'information fournie par le bilan et le compte de résultat. Elle apporte certaines informations, telles que :

➤ **Informations relatives aux règles et aux méthodes comptables**

- Mention des dérogations comptables ;
- Indications et justifications des modifications des méthodes d'évaluation retenues et de présentations des comptes annuels.

➤ **Informations relatives au bilan et au compte de résultat**

- Commentaires sur les dérogations liées règles d'amortissement sur une période maximale de cinq ans en termes de frais de recherche et de développement ;
- Indications relatives aux opérations de crédit-bail ;
- Les transferts de certaines charges au bilan.

Section 3 : L'élaboration d'un Bilan Financier

Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite des reclassements, c'est-à-dire remplacer certains éléments des postes du bilan suivant leur réel degré de liquidité (dans l'actif) et d'exigibilité (dans le passif). Ce retraitement aboutira à un nouveau bilan plus proche de la réalité économique et qui servira à l'analyse financière.

3.1. Définition du Bilan Financier

Selon **BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline** : « Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyse de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique »¹¹.

¹¹ J.BARREAU et J.DELAHAYE. (1995), *Gestion financière*, 4^{ème} édition DUNOD, PARIS, P 74.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

Ainsi, le bilan financier est un bilan comptable après répartition de résultat, retraité en masses homogènes, selon le degré de liquidité des actifs et le degré d'exigibilité des passifs et présenté en valeurs nettes.

3.2. Les objectifs du Bilan Financier

Le bilan financier permet :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'évaluer le patrimoine réelle ;
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différents masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidité ou d'exigibilité, et on observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés ;
- De porter appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise ;
- Le bilan financier permet de renseigner les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise, sur son degré de liquidité, la couverture de ses investissements et son autonomie financière.

3.3. La structure du Bilan Financier

Le bilan financier se présente sous forme de deux parties :

→ La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise (l'actif) ;

→ La seconde réservée pour l'ensemble des ressources (passif).

3.3.1. L'Actif du Bilan Financier

Il se compose en deux catégories comme suit :

- **L'Actif Immobilisé** : il s'appelle également les valeurs immobilisées et il regroupe l'ensemble des valeurs immobilisées, autrement dit l'ensemble des actifs détenus par l'entreprise pour une durée qui dépasse une année, et sont composées en trois types d'immobilisations :

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

✓ Immobilisations Incorporelles

Cette rubrique regroupe des emplois durables de fonds qui ne correspondent ni à des actifs physique, ni à des actifs financiers. Il s'agit de droits obtenus en contre-partie de dépenses, mais aussi de charges activées comptables.

On distingue :

- Les frais d'établissement ;
- Les frais de recherche et de développement ;
- Les concessions, brevets, licences, marque et autres droits ;
- Le fonds commercial ;
- Les avances et acomptes qui correspondent à des opérations en cours sur les postes précédents.

La difficulté est d'identifier, dans les immobilisations incorporelles, celle qui sont des « non-valeurs », c'est-à-dire qui n'ont aucun contenu économique.

- **Frais d'établissement**

Les frais d'établissement sont des « dépenses engagées à l'occasion d'opérations qui conditionnent l'existence ou le développement de l'entreprise mais dont le montant ne peut être rapporté à des productions de biens et de services déterminés » il s'agit, en fait, de frais de constitution, de frais dit de « premier établissement » correspondant à des dépenses de prospection ou de publicité, de frais d'augmentation de capital et de frais sur opérations diverses.

- **Frais de recherche et de développement**

Les frais de recherche et de développement doivent, en principe, être amortis dans un délai maximum de cinq ans. Dans certaines grandes entreprises industrielles, les sommes en jeu peuvent être considérables. Il est très difficile de donner une valeur économique substantielle à des dépenses qui se rattachent souvent à un savoir-faire technologique global et non individualisable.

- **Concessions, brevets, licences, marques et autre droits**

Les dépenses correspondant aux concessions, brevets, licences, ou marques visent à faire reconnaître et à protéger juridiquement un avantage ou une situation économique. Cette rubrique recouvre donc des éléments d'actifs très divers qui en général s'inscrivent dans des

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

régimes juridiques cherchent à protéger leurs utilisateurs. Les brevets, marque et autres droits achetés entrent au bilan pour leur cout d'acquisition¹².

- **Fonds Commercial**

Le « fonds de commerce » représente un ensemble d'éléments qui sont globalisés au bilan et qui permettent le développement de l'activité de l'entreprise. La somme qui figure au bilan est le prix qui a été payé au propriétaire précédent¹³. Le fonds commercial créé par l'entreprise pour ses besoins, et non acheté, ne figure pas au bilan.

✓ **Immobilisation Corporelles**

Les immobilisations corporelles se composent des actifs physiques durables dont l'entreprise est propriétaire. Ils constituent pour une entreprise industrielle l'essentiel de son capital de production.

- **Les catégories d'Immobilisations Corporelles**

On distingue :

- Les terrains : ceux-ci sont des immobilisations dont l'éventuelle dépréciation donne bien lieu à des provisions (sauf les gisements qui sont amortis) ;
- Les constructions ;
- Les installations technique, le matériel et l'outillage industriel : le plan comptable distingue les installations complexes spécialisées et les installations à caractère spécifique qui sont particulières à une profession ou à un métier (four à ciment pour les cimentiers...) ;
- Les immobilisations en cours sont celles entamées mais dont la réalisation n'est pas achevée à la date de clôture de l'exercice ;
- Les avances et acomptes concernent les versements effectués pour les immobilisations pas encore entamées.

- **L'amortissement des Immobilisations**

Au sens du PCG, « l'amortissement est une réduction irréversible, répartie sur une période déterminée, du montant porté à certains postes du bilan ». S'agissant des immobilisations, la définition est un plus précise puisque cette perte de valeur es constatée comptables à la fois dans les comptes de bilan et au niveau du compte de résultat en diminution des bénéfices. On distingue comptablement l'amortissement pour dépréciation et l'amortissement dérogatoire.

¹² LA BRUSLERIE H. (2016) *Analyse financière* 3^{ème} édition Paris, P 45.

¹³ CF. J. -P. Jobard, ouvr. Cit., P. 242.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

✓ Immobilisations Financières

Les immobilisations financières sont constituées par des créances et des titres détenus à priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise. On distingue :

- Les participations ;
- Les titres immobilisés de l'activité de portefeuille ;
- Les autres titres immobilisés ;
- Les prêts ;
- Les autres immobilisations financières

- Les Participations

Ce poste a une importance économique considérable dans les grandes entreprises et dans les groupes. Il correspond aux titres de sociétés détenus durablement dans le but d'exercer une influence sur la gestion de celles-ci. Il existe une certaine confusion avec le terme de filiale utilisé par la fiscalité pour l'application du régime des sociétés mères et filiales.

- Créances Rattachées à des Participations

Ces créances (compte 267) concernant des prêts octroyés à des entreprises dans lesquelles le prêteur détient une participation. Il s'agit de prêts habituellement à moyen ou long terme, ou d'avances consolidables. Ces dernières ont le caractère de capitaux permanents chez la filiale et ses destinées à être ultérieurement capitalisées¹⁴.

➤ **L'Actif Circulant** : est constitué des actifs détenus par l'entreprise pour une durée qui ne dépasse pas un an, il se compose de :

- ✓ **Les Valeurs d'Exploitation** : sont constituées de l'ensemble des stocks, des marchandises, de matières premières, de produits finis ou semi finis, etc.
- ✓ **Les Valeurs Réalisables** : ce sont des créances, d'une part il y a celles qui sont placées dans les valeurs immobilisées, et d'autre part des créances qui peuvent être transformées immédiatement en liquide comme des effets à recevoir, titres de placement, etc. ;
- ✓ **Les Valeurs Disponibles** : ce sont des valeurs qui sont transformées rapidement en argent comme la banque, caisse et CCP.

¹⁴ LA BRUSLERIE H. (2016) *Analyse financière* 3^{ème} édition Paris, P 55.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

3.3.2. Le Passif du Bilan Financier

Les éléments du passif sont disposés par ordre d'exigibilité progressive et on y trouve :

- **Les Capitaux Permanents** : ils regroupent les différentes ressources stables qui ont une durée supérieure à une année. Ils contiennent les éléments suivants :
 - Capitaux Propres : ce sont des ressources internes mises à la disposition de l'entreprise (réserves, fonds social,...) ;
 - Les Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT) : représentent les dettes exigibles supérieures à un an (les dettes d'investissement).
- **Les Dettes à Court Terme (DCT)** : ce sont les ressources exigibles remboursables durant l'année par l'entreprise. On y trouve, par d'exemples, les dettes fiscales et sociales, les dettes fournisseurs, les dettes d'exploitation et les dettes financières.

Tableau N°1.4 : Schématisation du Bilan Financier

ACTIF	PASSIF
Actif immobilisé (VI) <ul style="list-style-type: none"> • Immobilisations corporelles • Immobilisations incorporelles • Immobilisations financières 	Capitaux permanents <ul style="list-style-type: none"> • Fonds propres (FP) • Les dettes à long et à moyen terme (DCMT)
Actif circulant <ul style="list-style-type: none"> • Les valeurs d'exploitation (VE) • Les valeurs réalisables (VR) • Les valeurs disponibles 	Dettes à court terme (DCT)

Source : ECOHEN. (2004), Analyse financière, 5eme édition, ECONOMICA, Paris, Page 20.

Tableau N°1.5 : La structure standard du bilan des grandes masses

ACTIF	Montant	%	PASSIF	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
Actif circulant			Capitaux propres		
Valeurs d'exploitation			Dettes à long et moyen terme		
Valeurs réalisables			Dettes à court terme		
Valeurs disponibles					
Total actif			Total passif		

Source : PEVRAND G. (1990), Analyse financière avec exercice, édition VUIBERT, Paris, Page 29

3.4. Le passage du Bilan Comptable au Bilan Financier

Le passage du bilan comptable au bilan financier passe par des retraitements ou des reclassements qui sont comme suit :

- Les retraitements : ils consistent à ajouter dans le bilan des éléments qui ne figurent pas ou effectuer des calculs sur certains postes ;

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

Les reclassements : ils consistent à déplacer les postes du bilan en agrégats significatifs.

3.4.1. Les Retraitements et les Reclassements

Commençons par présenter les retraitements et les reclassements les plus significatifs pour le passage du bilan comptable au bilan financier. Ces opérations s'effectuent en deux étapes :

- La première porte sur l'élimination des actifs de non valeurs et le retraitement d'autres comptes à l'actif et au passif du bilan.
- La deuxième concerne le reclassement des postes.

A) Les Retraitements

Les actifs de non valeurs sont éliminés du montant de l'actif et également du montant des fonds propres. Cette opération permet de conserver l'égalité entre l'actif et le passif du bilan. L'ajustement doit prendre en compte les créances et les dettes fiscales latentes.

Du point de vue de l'analyse financière, les retraitements de l'information comptable permettent d'établir un bilan financier en modifiant les montants des postes de l'actif et du passif.

- **Au niveau des postes de l'Actif Immobilisé :** le poste des immobilisations incorporelle doit être amputé du montant des actifs de non valeurs comme les frais d'établissement. Le poste des immobilisations corporelles doit être augmenté de la valeur des biens acquis par l'entreprise dans le cadre d'un contrat de crédit-bail. Le montant de crédit-bail figure souvent en annexe et s'apprécie en fonction des valeurs nettes comptables. L'analyste peut distinguer la part des engagements de crédit-bail qui correspond à l'amortissement du capital et celle qui concerne la charge d'intérêt. Le poste des immobilisations financières doit inclure uniquement les titres financiers et les opérations de prêt dont l'échéance est supérieure à un an. La part à moins d'un an du titre financier et des opérations de prêt doit être affectée dans le compte de la créance hors exploitation.
- **Au niveau des postes de l'Actif Circulant :** les comptes de stocks doivent être pris pour le montant figurant au bilan. Toutefois, il convient d'être prudent et attentif à la méthode utilisée par l'entreprise pour la valorisation de ses stocks. Les créances d'exploitation figurant dans le bilan comptable incluent les clients et les comptes rattachés et les avances et les acomptes reçus. Dans point de vue financier, ce compte doit inclure également les effets escomptés et non échus, EENE et la partie des charges constatées d'avance en lien direct avec le cycle d'exploitation. Contrairement

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

aux créances d'exploitation, les créances hors exploitation ne relèvent pas directement de l'actif d'exploitation. Tel est le cas pour les écarts de conversion de l'actif relatifs aux fluctuations des taux de marge.

- **Au niveau des Liquidités :** outre les disponibilités figurant dans le bilan comptable, ce poste regroupe également les valeurs mobilières de placement dont l'échéance est inférieure à une année. Les principaux retraitements et reclassement permettent d'aboutir à l'actif du bilan financier. D'une façon identique, des opérations similaires sont effectuées au passif du bilan.
- **Au niveau des Fonds Propres Corrigés :** il convient de soustraire le montant des actifs de non valeurs comme les frais d'établissement, les primes de remboursement des obligations et les charges à répartir sur plusieurs exercices. Egalement, il s'impose de soustraire le montant des dividendes mis en paiement aux actionnaires et associés.
- **Au niveau des Dettes Financières à Moyen et à Long Terme :** il s'impose de regrouper toutes les dettes contractées auprès des établissements de crédit et émises sur le marché financier. Ces dettes présentent une échéance supérieure à une année.
- **Au niveau des postes du Passif Circulant :** les retraitements et reclassements portent sur les dettes d'exploitation, les dettes hors exploitation et les dettes financières à court terme. Les dettes incluent les dettes fournisseurs et comptes rattachés et les dettes fiscales et sociales. Ce compte regroupe également les avances et acomptes reçus sur commandes et le produit constaté d'avances directement liés à l'exploitation. Les dettes hors exploitation incluent par exemple des dettes fiscales, des dettes sur immobilisations, des écarts de conversion passive, etc. Les dettes financières à court terme comprennent les effets escomptés et non échus et la partie à moins d'un an de l'endettement.¹⁵

B) Les Reclassements

La deuxième étape concerne le reclassement des postes. Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite un reclassement du poste de l'actif selon le critère d'une liquidité croissante et les postes du passif selon un ordre d'exigibilité croissante.¹⁶

➤ Au niveau de l'Actif

Les immobilisations corporelles, incorporelles, financières et les stocks sont diminués du montant des amortissements et des provisions. Les immobilisations financières sont

¹⁵ Mondher B.(1998), *gestion financière* , Ed .ECONOMICA, P 26.

¹⁶Mondher. B, op.cit, P42.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

augmentées du capital souscrit non appelé et des créances de l'actif circulant ayant une échéance supérieure à 1 an .Elle sont diminuées de la part à moins d'un an de l'immobilisation qu'il convient de reclasser avec les créances hors exploitation. Les créances hors exploitation regroupent la créance d'impôt, le capital souscrit appelé et non versé, l'acompte d'impôt, les créances groupes et associés, etc.

➤ Au niveau du Passif

Les reclassements permettent d'aboutir à un bilan après répartition. Le montant des dividendes à verser est enlevé des capitaux propres et placé au niveau des dettes hors exploitation .Les provisions pour risques et charges sont appréciées en fonction de leur renouvellement. En cas de renouvellement, elles sont assimilées à des quasi-fonds propres. Dans le cas contraire, elles correspondent à des dettes hors exploitation .Les obligations cautionnées comportent un caractère fiscal et s'insèrent dans la catégorie des dettes à moins d'un an.

Section 4 : La Rentabilité et la Performance de l'entreprise

4.1. La Rentabilité de l'entreprise

L'objectif principal de chaque entreprise est de réaliser des bénéfices, c'est-à-dire rentabiliser ses capitaux investis pour garantir son développement et rémunérer les capitaux d'un côté et d'autre côté, il faut que l'entreprise tienne en considération la gestion des risques liés étroitement avec son activité économique.

4.1.1. Définitions

La rentabilité est définie comme étant « le rapport existant entre le résultat obtenu par l'entreprise et les moyens mis en œuvre »¹⁷.

La rentabilité peut se définir comme la capacité de l'entreprise à secréter un résultat formulé en unité monétaire. Elle est du fait un critère de ce qui est rentable, soit qu'il génère une rente, et par expansion réalise un bénéfice convenable, soit qu'il donne des bons résultats.

L'étude de la rentabilité d'une entreprise permet d'estimer le résultat dégagé à chacun des degrés reconnus comme significatif. Il est donc possible d'apprécier l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres auxquels l'entreprise pourra avoir recours, pour son fonctionnement et son développement.

¹⁷ CONSO.P, HEMECI.F. (2002), *Gestion financière de l'entreprise*, 10^{ème} édition DUNOD, paris, page 274.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

Tableau N°1.6 : Représentation schématique d'un bilan économique

ACTIF ECONOMIQUE NET	PASSIF FINANCIER
Actif Immobilisé	Capitaux Permanents
Valeur d'Exploitation Valeur Réalisable	Dettes à Court Terme
Disponibilités	

Source : MONDHER. B . (1998), *Gestion financière*, Edition ECONOMICA, page 32.

4.1.2. Les typologies de la Rentabilité

A) Rentabilité Commerciale (RC)

La rentabilité commerciale, ou la rentabilité des ventes, désigne les résultats après prise en considération des éléments qui ne sont pas liés de façon directe à l'exploitation. Donc, la rentabilité commerciale est liée à la politique de prix de l'entreprise ainsi qu'à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendus. Elle est calculée comme suit :

$$\text{RC} = \text{Excédent Brut d'Exploitation (EBE)} / \text{Chiffre d'Affaires}$$

B) Rentabilité Economique (RE)

Elle est calculée à partir des moyens engagés pour répondre à une demande de bien et de services, la rentabilité économique des capitaux engagés est un ratio de mesure de l'efficacité économique d'une activité opérationnelle au sein d'un groupe. C'est un outil homogène de comparaison quelle que soit l'activité concernée et indépendamment de son mode de financement. Elle est calculée comme suite :

$$\text{RCE} = \text{résultat d'exploitation ou opérationnelle} / \text{Capitaux engagés}$$

Le résultat économique pris en considération sera, soit le résultat d'exploitation soit le résultat opérationnel (résultat d'exploitation élargi), plutôt que l'EBIT (Excédent Before Interests and Taxes) qui inclut normalement la dotation aux amortissements des écarts d'acquisition.

Les capitaux engagé (CE) sont l'actif immobilisé d'exploitation net d'amortissement, le besoin en fond de roulement et les provisions pour risque et charge n'ayant pas un caractère de réserves. Les capitaux engagés, pour être en phase avec le résultat économique, ne comprennent ni les écarts d'acquisition, ni les immobilisations financières (société en équivalence ne contribuant pas au résultat économique, titre de participation).

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

L'objectif de la rentabilité économique devient ainsi l'outil de réalisation du développement économique au sens large. Cet objectif global peut être expliqué par quatre sous objectifs où l'entreprise est le lieu de réalisation privilégié :

- objectif de génération du surplus économique ;
- objectif d'intégration économique ;
- objectif d'accumulation de devises ;
- objectif d'équilibre régional.

➤ Le calcul de la Rentabilité Economique

Elle est un ratio qui peut calculé en divisant le résultat économique (résultat d'exploitation après impôt) par le montant des capitaux engagés pour obtenir ce résultat (actif économique) :

$$\text{RE} = \text{Résultat d'Exploitation Après Impôt} / \text{Actif Economique}$$

- L'impôt à déduire est celui calculé sur le résultat d'exploitation ;

- L'actif économique est égal à la somme de l'actif immobilisé (en valeur nette comptable) et du BFRE (est appelé aussi capital investi).

C) Rentabilité Financière (RF)

Elle financière, ou économique, se présente régulièrement sous la forme du rapport entre un revenu et le capital engagé pour dégager ce revenu. Dans le contexte économique actuel, elle est automatiquement comparée à une norme : le coût de capital qui tend à s'élever¹⁸.

Ainsi, de même que la rentabilité économique s'apprécie en rapportant le résultat d'exploitation au capital investi, il paraît cohérent de mettre en relation :

- ✓ d'un côté, les frais financiers et la dette financière pour mesurer le coût de la dette ;
- ✓ d'autre part, le résultat net courant et les capitaux propres pour mesurer la rentabilité du capital investi par les actionnaires.

➤ Calcul de la Rentabilité Financière

La rentabilité financière est un ratio qui peut être obtenu en divisant le résultat net par le montant des capitaux propres :

$$\text{RF} = \text{Résultat Net} / \text{Capitaux Propres}$$

¹⁸ RICHARD J.(2000), Analyse Financière et Gestion des Groupes, Ed.ECONOMICA, P 319

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

Les actifs propres sont égaux à la somme du capital social, des réserves et report à nouveau (bénéfices accumulés non distribués) et du résultat de l'exercice. On peut également les calculer par différence entre le total de l'actif et le montant des dettes :

$$\text{Capitaux Propres} = \text{Capital} + \text{Réserves} + \text{Report à nouveaux} + \text{Résultat de l'exercice}$$

4.1.3. L'Effet de Levier

L'effet de levier explique le passage de la rentabilité économique à la rentabilité financière, en fonction du taux d'endettement et du coût de la dette. En effet, le passage d'une notion à l'autre se fait de la façon suivante :

- **Actif Economique = Fonds Propres + Dettes Financières ;**
- **Résultat d'Exploitation Après Impôt = Résultat Net – Résultat Financier.**

Si on considère, par simplification, que le résultat financier reflète le coût des dettes financières, on en déduit que :

- Si le coût de la dette est inférieur à la rentabilité économique, alors la rentabilité financière sera supérieure à la rentabilité économique ;
- Inversement, si le coût de la dette est supérieur à la rentabilité économique, alors la rentabilité financière sera inférieure à la rentabilité économique.

L'impact de cet écart sera d'autant plus important que le taux d'endettement soit élevé, c'est pourquoi on parle d'effet de levier. L'effet de levier est égal à la différence entre la rentabilité financière et la rentabilité économique divisée par la rentabilité économique :

$$\text{Effet de levier} = (\text{R f} - \text{R e}) / \text{R e}$$

L'effet de levier est utilisé avec précaution car il accroît le risque financier de l'entreprise. En effet, si le taux de rentabilité économique diminue jusqu'à être inférieur au coût de la dette, la rentabilité financière sera d'autant plus faible (voire négative) que le taux d'endettement est élevé. On parle alors d'effet de massue. La rentabilité financière est liée à la rentabilité économique par la formule suivante :

$$\text{RF} = \text{RE} + (\text{RE} - i) (1 - t) \cdot K$$

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

4.2. La Performance de l'entreprise

Toute entreprise vise à accomplir ses objectifs et à améliorer sa performance. En anglais « to performa » signifie accomplir une tâche avec régularité, méthode et application, l'exécuter et la mener à son accomplissement d'une manière convenable. Plus particulièrement, c'est donner effet à une obligation, réaliser une promesse, accomplir quelque chose qui exige de l'habileté ou une certaine aptitude.

A fin, de mieux cerner la notion de performance, nous exposerons dans ce qui suit sa définition, sa typologie, et ses différents indicateurs.

4.2.1. Définition

Selon KHEMAKHEM .A : «La performance d'un centre de productivité (atelier, unité, service, entreprise, branche, etc.) désigne l'efficacité et la productivité dans laquelle ce centre de responsabilité a atteint les objectifs qu'il avait accepté »¹⁹.

4.2.2. Typologie de la Performance

La performance, comme nous l'avons déjà vu, est le degré de réalisation des objectifs poursuivis par une entreprise. Cependant, la notion de performance concerne différents aspects de l'organisation. Ainsi peut-on parler de performance économique, financière, sociale, concurrentielle, sociétale et / ou même environnementale ? Ces performances sont en effet ; concomitantes ; l'amélioration d'une performance particulière est comptable avec l'amélioration des autres performances.

A) La Performance Financière/Economique

La performance financière est profondément liée à la performance économique, cette performance réside dans l'efficacité à l'utilisation des moyens financiers et économiques pour but de réaliser les objectifs fixés par l'entreprise. La performance financière/économique est mesurée à partir d'un ensemble de ratios employés pour déterminer la santé financière de l'entreprise. Ces indicateurs concernant la solvabilité, la profitabilité de comparer les prestations générales d'une entreprise par rapport à son secteur d'activité pour identifier les éventuelles opportunités d'investissement.

B) La Performance Sociale

Au niveau de l'organisation, la performance sociale est souvent définie comme la relation entre son effort social et le comportement de ses salariés. Cependant, cette dimension de la performance est difficile à mesurer quantitativement.

¹⁹ KHEMAKHEM .A, (1992), *La dynamique du contrôle de gestion*, édition, DUNOD, paris, P 311.

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

C) La Performance Sociétale et Environnementale

Cette performance fait référence au concept de « développement durable » qui combine l'homme, l'environnement et le développement économique. Il s'agit d'intégrer dans les outils du pilotage des indicateurs de mesure des effets externes sur la société, sur l'environnement, etc.

D) La Performance Stratégique et Concurrentielle

Pour assurer sa pérennité, une organisation doit se démarquer de ses concurrents et doit, pour ce faire, se fixer des objectifs stratégiques appropriés, telles que l'amélioration de la qualité de ses produits, l'innovation, l'adoption d'un marketing original ou l'adoption d'une technologie de fabrication plus performante.

4.1.3. Les Indicateurs de la performance

Les indicateurs de performance sont regroupés en deux catégories : indicateurs financiers et indicateurs non financiers.

A) Les Indicateurs Financiers

Les indicateurs quantitatifs sont les principaux indicateurs de mesure de la performance financière/économique. Il existe plusieurs indicateurs, les plus répandus sont les suivant :

❖ Taux de Rendement des Capitaux Investis(ROI)

Le taux de rendement des capitaux investis, appelé aussi Return On Investissement(ROI), mesure la rentabilité économique du capital utilisé par l'entreprise. C'est le rapport entre le résultat d'exploitation et les capitaux investis ; sa formule est la suivante :

$$\text{ROI} = \text{Résultat} / \text{Capitaux Investis}$$

❖ Rentabilité Financière (ROE)

Le ROE (Return On Equity) mesure la rentabilité financière des capitaux apportés par les propriétaires de l'entreprise, c'est le rapport entre le résultat net et les capitaux propres :

$$\text{ROE} = \text{Résultat Net} / \text{Capitaux Propres}$$

❖ Valeur Ajoutée Economique (EVA)

L'Economic Value Added (EVA) est un ratio qui mesure la création de valeur pour l'actionnaire, elle est égale au résultat d'exploitation après impôts moins le coût moyen pondéré (après impôts) du capital multiplié par l'actif total diminué des dettes circulantes :

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

$$\text{EVA} = \text{Résultat d'Exploitation Après Impôts} - [\text{Coût Moyen du Capital Pondéré} \times (\text{Actif Total} - \text{Dettes Circulantes})]$$

❖ Taux de Marge Bénéficiaire

C'est un indicateur financier qui est très utilisé, et qui peut être calculé par le rapport entre le résultat d'exploitation et le chiffre d'affaires :

$$\text{Taux de Marge} = \text{Résultat d'Exploitation} / \text{Chiffre d'Affaires}$$

B) Les Indicateurs Non Financiers

Les indicateurs financiers étant soumis à des critiques, beaucoup d'auteurs ont proposé de les remplacer ou de les compléter avec des indicateurs non financiers considérés comme plus en phase avec les réalités de la concurrence. La prise en compte de la performance doit être, normalement, plus équilibrée du fait de ses multiples aspects. Les indicateurs non financiers sont :

a/ Les Indicateurs Sociaux

Le bilan social synthétise les principales informations chiffrées permettant d'estimer la performance sociale ainsi que les rapports sociaux au sein d'une entreprise. Toutefois, le bilan social est uniquement obligatoire pour les entreprises ayant plus de 300 salariés. On peut citer par exemples, parmi les nombreux indicateurs sociaux, le nombre d'accidents de travail, le montant des rémunérations, les maladies professionnelles, etc.

b/ Les Indicateurs Sociétaux

Ils représentent l'engagement de l'entreprise dans les domaines environnementaux, humanitaires, culturels. Les outils de la responsabilité sociétale de l'entreprise peuvent être pris en considération dans l'appréciation du niveau de performance de l'entreprise.

Conclusion

Ce premier chapitre, basé sur des généralités concernant l'analyse financière, nous apporte des éclaircissements sur les différents éléments clé de notre sujet de recherche. Ainsi, nous pouvons conclure que l'analyse financière reste un instrument de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion.

Nous avons également présenté le bilan financier qui s'établit à partir du bilan comptable après certaines modifications, et à partir de ces documents nous pouvons procéder à une

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

analyse plus significative à travers des indicateurs de l'équilibre financier (FR, BFR, TR), ainsi que l'analyse par la méthode des ratios. Ces méthodes d'analyse statique seront étudiées dans le chapitre suivant.

Chapitre II :

Les instruments de l'analyse
financière

Introduction

L'analyse financière, ne se limite pas à un simple examen plus ou moins approfondi et critique des comptes. Elle suppose aussi des comparaisons (dans le temps et par rapport au secteur d'activité), et surtout une étude des perspectives en fonction des caractéristiques de l'entreprise et de son environnement économique (c'est –à-dire dans le cadre de la stratégie d'entreprise). Ce chapitre qui s'intéresse au cadre théorique, des instruments de l'analyse financière au sein d'une entreprise, est structuré en trois sections : les indicateurs d'équilibre financier, l'analyse par la méthode des ratios ainsi que l'analyse de l'activité.

Section 1 : Les indicateurs de l'équilibre financier

La situation financière de l'entreprise est définie par son aptitude à maintenir un degré de liquidité suffisant afin de pouvoir assurer en permanence sa solvabilité. Ainsi, l'équilibre financier résulte de l'opposition entre la situation de la liquidité et de l'entreprise.

La financier veut que les emplois soient financés par les ressources d'une durée au moins égale, en d'autre terme, une situation d'équilibre financier consiste à harmoniser d'une coté la liquidité des emplois et de d'autre coté d'exigibilité des ressources. L'appréciation de l'équilibre financier d'une entreprise peut s'effectuer à travers des grandeurs financières en particulier, le fond de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie nette.

1.1. Le Fonds de Roulement Net Global « FR »

1.1.1. Définition et calcul du Fonds de Roulement

« Le fond de roulement est l'excédent des capitaux permanent sur l'actif immobilisé. ».¹ Donc le fond de roulement est le montant des ressources permanentes restant à la disposition de l'entreprise après que le financement de ses emplois stables (immobilisation) a été financé.

Le fond de roulement est la marge de sécurité constituée par des actifs circulants sur des dettes à court terme. Le Fonds de roulement peut être calcule par deux méthodes différentes :

➤ Par le Haut du Bilan

Si l'on tient compte des éléments du « haut du bilan », elle représente l'excédent des capitaux permanents sur les actifs immobilisés nets et, par conséquent, la part des capitaux permanents qui peuvent être effectués au financement d'actifs circulants.

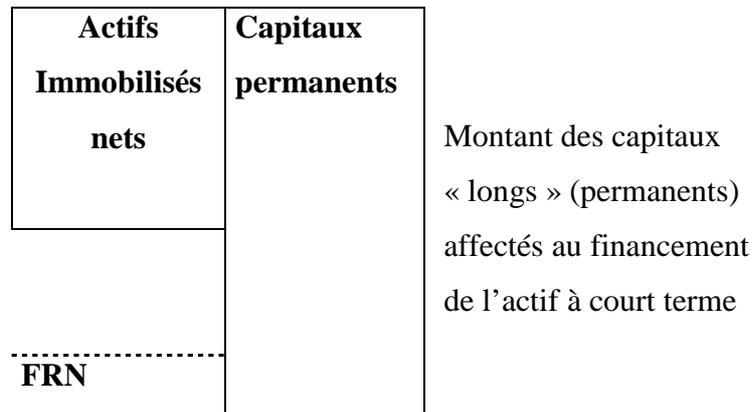
¹ CONSO P. HEMISI F. (1999), *gestion financière de l'entreprise* 10^{ème} édition DUNOD, paris, page 202.

Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière

Le Fonds de Roulement se calcule de la manière suivante :

$$\text{Fonds de Roulement} = \text{Capitaux Permanents} - \text{Actifs Immobilisés}$$

Schéma N° 2.1 : Fonds de Roulement Par le Haut du Bilan

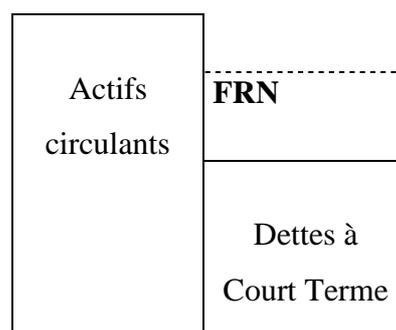


➤ Par le Bas du Bilan

Si l'on tient compte des éléments du « bas du bilan », le **FRN** représente l'excédent des actifs circulants, liquides à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigibles d'un an :

$$\text{Fonds de Roulement} = \text{Actif Circulant} - \text{Dettes à Court Terme}$$

Schéma N° 2.2 : Fonds de Roulement par le Bas du Bilan



1.1.2. La signification financière des situations de Fonds de Roulement ²

Quand aux dettes à court terme, elles représentent des exigibilités potentielles à moins d'un an, du fait de l'arrivée à terme d'engagements souscrits par l'entreprise. Dès lors, trois

² ELIE C.(1997), *Analyse financière*, 4^{ème} édition, ECONOMICA, , p [272 – 273].

Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière

hypothèses doivent être envisagées quant à l'ajustement entre actifs circulants et dettes à court terme.

- $AC > DCT \leftrightarrow FRN > 0$
- $AC < DCT \leftrightarrow FRN < 0$
- $AC = DCT \leftrightarrow FRN = 0$

Les trois hypothèses précédentes peuvent être commentées dans les termes suivants :

❖ Si $FR > 0$

Dans ce cas, on constate effectivement un excédent des liquidités potentielles à court terme (actifs circulants) sur exigibilités potentielles à court terme (DCT), ce qui ressort du schéma suivant :

Schéma N° 2.3 : $FR > 0$

Actifs Immobilisés	Capitaux Permanents	FRN > 0
Actifs Circulants		
	Dettes à Court Terme	

Une telle situation peut être perçue comme le signe d'un ajustement favorable en termes de solvabilité, puisque l'entreprise semble alors en mesure de faire face à ses échéances, et dispose même d'un « stock tampon » de liquidités potentielles destinées à faire face à l'occurrence d'hypothèses défavorables quand à la réalisation de ses actif circulants.

❖ Si $FR < 0$

Dans ce cas, les liquidités potentielles ne couvrent pas globalement les exigibilités potentielles et des difficultés sont prévisibles en termes d'équilibre financier :

Schéma N° 2.4 : $FR < 0$

Actifs Immobilisés	Capitaux Permanents	FRN < 0
.....	Dettes à Court Terme	

Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière

Au total, l'approche du fonds de roulement net par le bas du bilan permet d'énoncer des règles de jugement claires et simples si la maturité moyenne des actifs circulants est proche de celles des dettes à court terme.

Dans ce cas :

- Un FRN positif est un signe favorable en termes de solvabilité.
- Un FRN nul traduit une tension sur la liquidité et correspond donc à une certaine fragilité de l'entreprise en termes de solvabilité.
- Un FRN négatif permet de prévoir des difficultés pour l'entreprise en matière de solvabilité, sauf interventions correctrices par une amélioration de la stabilité du financement.

❖ Si $FR = 0$

Une telle hypothèse correspond à une configuration patrimoniale du type suivant :

Actifs Immobilisés	Capitaux Permanents
Actifs Circulants	Dettes à Court Terme

Dans ce cas, les rentrées de fonds prévisibles à court terme semblent « garantir » globalement les règlements prévisibles au titre de l'exercice à venir.

1.1.3 Les types de Fonds Roulement

➤ Fonds de Roulement Propre (FRP)

Le fonds de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les actifs durables. Il permet donc d'apprécier l'autonomie dont l'entreprise fait preuve en matière de financement de ses investissements physiques (immobilisations corporelles), de ses investissements immatériels (immobilisations incorporelles) ou de ses investissements financiers. Cette notion se définit de la façon suivante :

$$\text{Fonds de Roulement Propre} = \text{Capitaux Propres} - \text{Actifs Immobilisés}$$

➤ Fonds de Roulement Etranger (FRE)

Cette notion ne sera mentionnée ici que pour mémoire, dans la mesure où elle présente un intérêt analytique extrêmement restreint, puisqu'elle se borne à proposer une nouvelle dénomination pour les dettes à plus d'un an (Dettes à long et moyen terme).

Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière

Le Fonds de Roulement Etranger (FRE) se calcule de la manière suivante :

$$\begin{aligned} \text{FRE} &= \text{Fonds de Roulement Net} - \text{Fonds de Roulement Propre} \\ &= \text{Dettes à plus d'un an} \end{aligned}$$

➤ Fonds de Roulement Total (FRT)

La notion de fonds de roulement total correspond purement et simplement au montant des "valeurs de roulement", c'est-à-dire aux éléments de l'actif circulant. Ces derniers sont en effet susceptibles d'être transformés en monnaie à moins d'un an et de subir ainsi un renouvellement, une rotation. Dans ces conditions, on peut écrire :

$$\begin{aligned} \text{FRT} &= \text{Stocks en-cours} + \text{Créances} + \text{Disponibilités.} \\ &= \text{Actif Circulant.} \end{aligned}$$

1.2 Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

Ils représentent la partie, à un moment donné, des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financée par les dettes liées au cycle d'exploitation. Ils résultent ainsi des décalages dans le temps entre les achats, les ventes, les décaissements et les encaissements. Ils doivent être financés, en partie, par le fonds de roulement net global.

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

$$\text{BFR} = \text{Besoin en Financement du Cycle} - \text{Ressources de Financement du Cycle}$$

Le besoin en fonds de roulement comprend deux parties : le Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE) ainsi que le Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE).

1.2.1 Besoin en Fonds Roulement d'Exploitation (BFRE)

C'est un besoin de financement à caractère permanent lié aux conditions d'exploitation de l'entreprise (durée de stockage, crédits, crédits fournisseurs) ; c'est la partie essentielle du besoin de roulement.

$$\text{BFRE} = \text{Actif Circulant d'Exploitation} - \text{Dettes Circulantes d'Exploitation}$$

Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière

Plusieurs facteurs influent directement sur le niveau du besoin en fonds de roulement d'exploitation :

➤ **La durée du cycle d'exploitation**

Il est variable selon les branches d'activité. Plus le cycle d'exploitation est long, plus le besoin en fonds de roulement est important.

➤ **Le niveau du chiffre d'affaires**

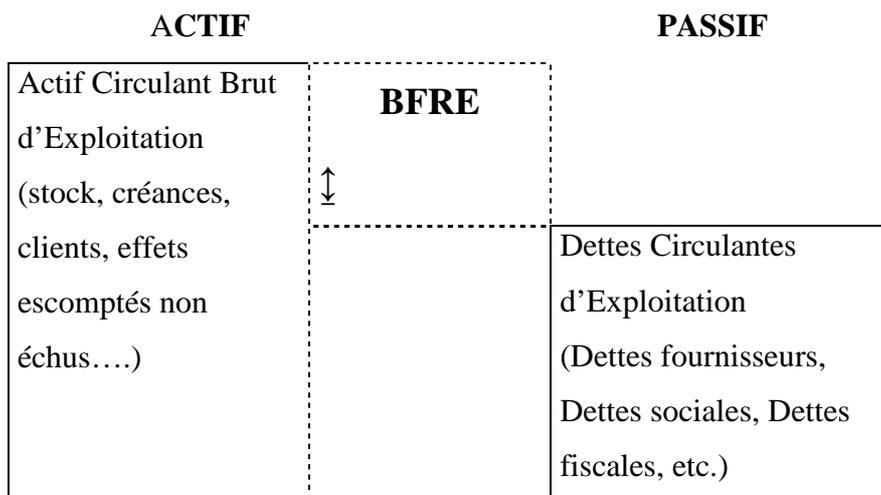
Les éléments constitutifs du besoin en fonds de roulement (stocks, créances, dettes) sont sensiblement proportionnels au chiffre d'affaires. Le ratio- dessous permet d'en mesurer le poids et d'effectuer des prévisions :

$$\text{BFR / CA}$$

Les décisions de gestion

En matière de durée des crédits fournisseurs, clients et du stockage.

Schéma N°2.5 : Besoin de Fonds de Roulement d'Exploitation



Cycle d'exploitation

1.2.2 Besoins en Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE) ³

Ils représentent les besoin de financement qui n'ont pas un lien direct avec l'exploitation et présentent un caractère instable. Le besoin en fonds de roulement hors exploitation résulte entre autre des créances, des dettes envers les fournisseurs d'immobilisation...

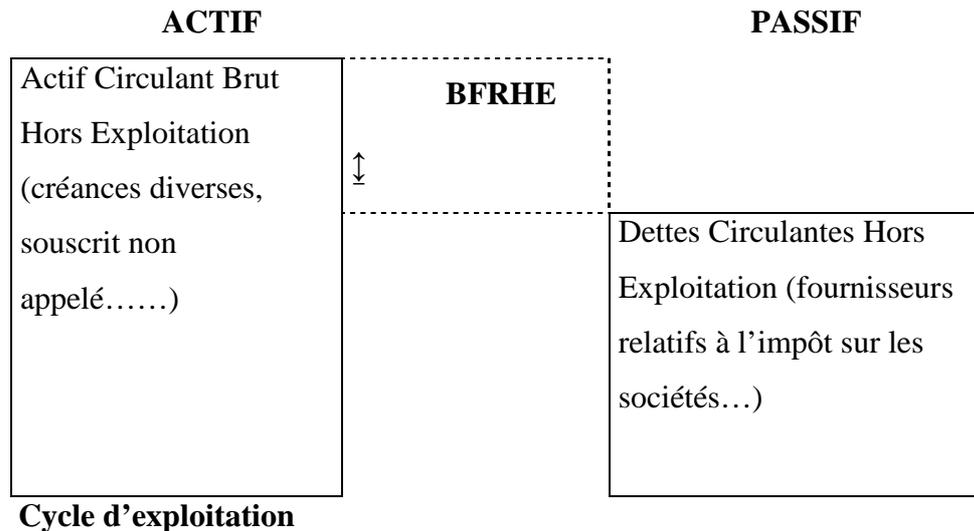
³ HADHABI. F ; Cours d'analyse financière 3^{ème} année finance et comptabilité, « Université de Bejaia2016 /2017 », p [35-37].

Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière

Le Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE) se calcule de la sorte suivante :

$$\text{BFRHE} = \text{Actif circulant d'Exploitation} - \text{Dettes Circulantes d'Exploitation}$$

Schéma N° 2.6 : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation



1.2.3 Le Besoin en Fonds de Roulement Global

Il se calcule de la façon suivante

$$\text{BFR} = \text{BFR d'Exploitation} - \text{BFR Hors Exploitation}$$

1.3. La Trésorerie

1.3.1. Définition de la Trésorerie

L'étude de l'actif circulant permet de caractériser la liquidité de l'actif, mais les stocks tant qu'ils ne sont pas vendus ne peuvent servir au paiement des dettes à court terme. Dans l'hypothèse d'un fort ralentissement des ventes, par exemple, l'entreprise devra surtout compter sur ses actifs et ses disponibilités pour faire face ses dettes à court terme.

La trésorerie, au sens large, de l'entreprise se définit alors comme l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidités pour le règlement des dettes à court terme. ⁴

⁴EGLE J.Y, RAULET C, PHILIPPS A. (2002), *analyse comptable et financière*, 9^{ème} édition DUNOD, paris, p 110.

Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière

1.3.2. Trésorerie Nette ⁵

De même qu'il ya des actifs de trésorerie, le bilan fait également apparaître des passifs de trésorerie. Ce sont les concours bancaires courants et les soldes créditeurs de banques. On a la relation :

$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Trésorerie d'Actif} - \text{Trésorerie de Passif}$$

Le plan comptable général définit les éléments de trésorerie en fonction de leur traitement dans le tableau de financement :

- **Les Actifs de la Trésorerie**
 - Les disponibilités ;
 - Les valeurs mobilières de placement.
- **Les Passifs de la Trésorerie**
 - Les concours bancaires courants ;
 - Les soldes créditeurs de banques.

Rappelons la relation étudiée précédemment :

$$\text{Trésorerie} = \text{Fonds de Roulement Net Global} - \text{Besoin en Fonds de Roulement}$$

1.3.3 . Le niveau et l'évolution de la Trésorerie Nette

Le niveau de la trésorerie nette dépend du niveau du FR et de celui du BFR. Le tableau ci-dessous présente les trois principales situations :

- **Trésorerie positive**

FRN > BFR : Actif de trésorerie > Passif de trésorerie

Schéma N°2.7 : Trésorerie Positive

BFR	FRN
TN positive	

- **Commentaire**

Le FR finance intégralement le besoin en fonds de roulement ; l'excédent de FR constitue la trésorerie positive. Si cette situation se présente, il faut veiller à ce que la trésorerie positive ne soit pas excessive et envisager ainsi des placements rémunérateurs.

⁵ J.Y.EGLE, C. RAULET, A.PHILIPPS, Op.cit 110.

➤ Trésorerie Négative

$FRN < BFR$: Actif de trésorerie < Passif de trésorerie.

Schéma N°2.8 : Trésorerie Négative

BFR	FRN
	TN négative

• Commentaire

Le FRN est insuffisant pour financer le BFR en totalité ; une partie est couverte par des crédits bancaires. Cette situation courante. Si elle prolonge, il faut vérifier que les utilisations de concours bancaires n'augmentent pas régulièrement dans le temps. L'entreprise serait alors dépendante des banques et son risque de défaillance augmenterait.

➤ Trésorerie Proche de Zéro

$FRN = BFR$, donc Actif de trésorerie = Passif de trésorerie.

Schéma N°2.9 : Trésorerie Proche de Zéro

BFR	FRN
Trésorerie nette	

• Commentaire

Le FRN est presque identique au besoin en fonds de roulement. Cette situation peut être considérée comme le meilleur du point de vue de l'analyse fonctionnelle.⁶

Section 2 : L'analyse de l'activité

Pour l'analyse de l'activité, le document de base est le tableau des comptes de résultat des (TCR), à partir auquel sont calculés, notamment, les soldes intermédiaires de gestion (SIG), et la capacité d'autofinancement.

2. 1. Les Soldes Intermédiaires de Gestion

L'analyse quantitative de l'activité et de la performance économique l'entreprise, amène l'analyse financière à calculer à partir du compte de résultat, des soldes intermédiaire de gestion (SIG) représente chacun une étape dans la formation du résultat.

⁶ HADHABI. F ; Cours d'analyse financière 3^{ème} année finance et comptabilité, « Université de Bejaia2016 /2017 », p 42.

Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière

Le calcul des soldes intermédiaire de gestion permet :

- De comprendre la formation du résultat net en décomposant ;
- D'apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise.
- De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, les apporteurs des capitaux et l'entreprise elle-même ;
- De suivre dans l'espace et dans le temps l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ration d'activité, de profitabilité et de rentabilité.

Le tableau des soldes intermédiaire de gestion comprend neuf soldes successifs obtenus par différences entre certains produits et certaines charges.

2.1.1 La Marge Commerciale

A) Définition

C'est l'indicateur des entreprises commerciales ou de l'activité commerciale des entreprises ayant également une activité industrielle. Il peut être intéressant de faire le calcul par produit afin de mesurer la contribution de chaque produit à la couverture des autres charges. Cette marge ne tient pas compte des éventuelles provisions pour dépréciation des stocks de marchandises.

B) Mode de calcul

Elle se calcule comme suit :

$$\text{Marge Commerciale} = \text{Chiffre d'Affaires de l'Activité Négoce (Vente de Marchandises)} \\ - \text{Coût d'Achat des Marchandises Vendues (Achat de Marchandises + /- Variation du} \\ \text{Stock de Marchandises)}.$$

2.1.2 Production de l'Exercice

A) Définition

Le CA mesure l'activité commerciale mais ne permet pas de juger de l'activité de production. Celle-ci est égale aux ventes de produits augmentées de la variation des stocks de produits intermédiaires ou finis et de la production immobilisée, c'est-à-dire la valeur des produits fabriqués par l'entreprise pour elle-même.

B) Mode de calcul

Elle se calcule comme suit :

$$\text{Production de l'Exercice} = \text{Production Vendue} + \text{Production Stockée} + \text{Production} \\ \text{Immobilisée.}$$

Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière

2.1.3 Valeur Ajoutée

A) Définition

Dans le montant de la production est incluse la valeur des biens et services achetés à d'autres entreprises. La valeur ajoutée de l'entreprise est sa production propre, son « apport spécifique à la production et à la commercialisation du bien.

B) Mode de calcul

Elle se calcule comme suit :

$$\text{Valeur Ajoutée} = \text{Marge Commerciale} + \text{Production} - \text{Achats consommés} - \text{Charges Externes}$$

2.1.4 Excédant Brut d'Exploitation (EBE)

A) Définition

Il s'agit de la différence entre les principaux produits encaissables et les charges décaissables d'exploitation.

B) Mode de calcul

Il se calcule comme suit :

$$\text{EBE} = \text{Marge Commerciale} + \text{Production} + \text{Subventions d'Exploitation} - \text{Achats} - \text{Charges externes} - \text{Impôts/ Taxes} - \text{Charges du Personnel}$$

2.1.5 Résultat d'Exploitation

A) Définition

L'EBE ne constitue pas un résultat distribuable. En effet, comme nous vu, il ne tient pas compte, principalement, de la consommation d'immobilisation dans le cycle de production, de pertes probables sur les actifs, mais également d'autres produits ou d'autres charges d'exploitation intègre ces derniers éléments pour faire apparaître le résultat dégagé par l'exploitation, disponible pour rémunérer les apporteurs de capitaux.

B) Mode de calcul

Elle est calculée comme suite :

$$\text{Résultat d'Exploitation} = \text{EBE} + \text{Autres Produits d'Exploitation} - \text{Autres Charges d'Exploitation} - \text{Dotation aux Amortissements et aux Provisions} + \text{Reprises sur Amortissements et Provisions.}$$

2.1.6 Résultat Financier

A) Définition

Le résultat financier est égal aux produits financiers moins les charges financiers ;

Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière

Les produits financiers sont les revenus des investissements financiers (immobilisation financière ou valeurs mobilières de placement).

B) Mode de calcul

Elle est calculée comme suit

$$\text{Résultat Financier} = \text{Produits Financiers} - \text{Charges Financières}$$

2.1.7 Le Résultat Courant Avant Impôt (RCAI)

A) Définition

La somme des résultats d'exploitation et financière constitue « le résultat courant avant impôt ». Ce résultat est courant car elle n'inclut pas les éléments exceptionnels. Et là encore il s'agit d'un résultat avant impôts, car l'impôt n'est calculé que sur le résultat après éléments exceptionnels.

B) Mode de calcul

Elle est calculée comme suite :

$$\text{RCAI} = \text{Résultat d'Exploitation} + \text{Résultat Financier} - \text{Quote-Part de résultat sur Opérations Faites En Commun}$$

2.1.8 Résultat Exceptionnel

A) Définition

Toute charge ou produit qui n'est d'exploitation ni financière est exceptionnel. Le résultat exceptionnel est la différence entre les produits et les charges exceptionnels.

B) Mode de calcul

Elle est calculée comme suite :

$$\text{Résultat Exceptionnel} = \text{Produits Exceptionnels} - \text{Charges exceptionnelles.}$$

2.1.9 Résultat de l'Exercice

A) Définition

Il représente le cumul des résultats d'exploitation, et exceptionnel. Il correspond au résultat comptable dégagé dans le tableau de résultat (bénéfice ou perte) et présente au passif du bilan (contrôle).

B) Mode de calcul⁷

Il se calcule selon la formule suivante :

⁷ GRIFFITHS S, DEGOS J G.(2001) *Gestion financière*, édition d'organisation, paris, p [44-52].

Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière

Résultat de l'Exercice = Résultat Courant Avant Impôts + Résultat Exceptionnel – Impôt Sur les Bénéfices.

Le tableau suivant retrace les différents comptes des Soldes Intermédiaires de Gestion

Tableau N°2.1 : Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

Produits (Colonne 1)	Charges (Colonne 2)	Soldes intermédiaires Colonne1 – Colonne2	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 (a)..... total	Production de l'exercice.....		
Production de l'exercice..... Marge commerciale Total	Consommation de l'exercice en provenance de tiers.....	Valeur ajoutée.....		
Valeur ajoutée..... Subventions d'exploitation..... Total	Impôts, taxes et versements assimilés (b). Charge de personnel..... Total	Excédent brut d'exploitation ...		
Excédent brut d'exploitation..... Reprise sur charges et transferts de charges..... Autres produits..... Total.....	ou insuffisance brute d'exploitation..... dotation aux amortissements total.....	Résultat d'exploitation ...		
Résultat d'exploitation..... Quotes-parts de résultats sur opération en commun produits financiers total.....	Ou résultat d'exploitation..... Quote-part de résultat sur opérations faites en commun Total.....	RCAI..... ...		
Produits exceptionnel.....	Charges exceptionnelles.....	R exceptionnel..		
Résultat courants avant impôts..... Résultat exceptionnel..... Total.....	Ou RCAI..... Résultat exceptionnel..... Total	Résultat de l'exercice.....		
Produits de la cession d'éléments d'actifs.	Valeur comptable des éléments Cédé.....	Plus-values et moins-values		

Source : BEATRICE et FRANCEIS G. (2014) *L'essentiel de l'analyse financière*, 12^{ème} édition, France, p.64.

✓ en déduction des produits dans le compte de résultat ;

- ✓ (b) pour le calcul de la valeur ajoutée, sont assimilés à des consommations externes les impôts indirects à caractères spécifiques inscrits au compte 635 « impôts, taxes et versements assimilés » et acquittés lors de la mise à la consommation des biens taxables ;
- ✓ (c) soit total général des produits-total général des charges.

2.2 La Capacité d'Autofinancement (CAF)

2.2.1 Définition

La capacité d'auto financement est l'aptitude d'une entreprise à dégager des liquidités provenant de ses ressources internes en vue de financer ses besoins d'exploitation et de développement. La capacité d'autofinancement (CAF) correspond à la différence entre les produits encaissables, la CAF permet de payer les dividendes, rembourser les crédits et financer les investissements. Elle se calcule soit à partir de l'excédent brut d'exploitation, soit à partir du résultat net comptable. En utilisant l'EBE, il faut soustraire les charges et ajouter les produits donnant lieu à des flux financiers, ainsi que les autres charges et produits, éléments financiers, éléments exceptionnels et impôts sur les bénéfices. En partant du résultat net, la CAF se calcule en enlevant les reprises d'amortissement et de provision, et en intégrant les dotations aux amortissements et provisions.⁸

2.2.2 Calcul de la Capacité d'Autofinancement

La Capacité d'Autofinancement correspond à un «**surplus monétaire**» **potentiellement dégagé par l'activité de l'entreprise**, qui a permis ou permettra de financer plusieurs besoins possibles. Le calcul de la capacité d'autofinancement peut être effectué selon deux méthodes :

A) La Méthode Soustractive

Pour les applications pratiques, le PCG précise les détails de calcul comme suite :

⁸ [https://droit-finances .commentofinancement.com](https://droit-finances.commentofinancement.com), consulté le 15/02/2019

Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière

Tableau N°2.2 : La Méthode Soustractive

Excédant Brut d'Exploitation (ou Insuffisance)	
+	Transfert de charges (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
+	Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun
-	Produits financiers (a)
+	Charges financières (b)
-	Produits exceptionnels (c)
+	Charges exceptionnelles (d)
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices
=	Capacité d'Autofinancement de l'Exercice

Source : BARREAU J, DELAHAYE J. (2001), *Gestion financière*, Edition DUNOD, Paris, page132.

- ✓ (a) Sauf reprises sur dépréciations et provisions ;
- ✓ (b) Sauf dotation aux amortissements, dépréciation et prévisions financières ;
- ✓ (c) Sauf :
 - produits de cessions d'immobilisations ;
 - quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;
 - Reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles ;
- ✓ (d) Sauf :
 - Valeurs comptable des immobilisations cédées ;
 - dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles.

B) La Méthode Additive

Par opposition à la méthode précédente dite « soustractive », on utilise la méthode « additive ». Il suffit de prendre dans le compte de résultat toutes les lignes non utilisées dans la première méthode. On obtient ainsi

Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière

Tableau N°2.3 : La Méthode Additive

	Résultat net de l'exercice
+	Charges calculées
-	Reprises sur charges calculées
+	Valeur comptable des éléments d'actifs cédés
-	Produits de cession d'éléments d'actifs
-	Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	Capacité d'Autofinancement

Source : : BARREAU J, DELAHAYE J. (2001), *Gestion financière*, Edition DUNOD, Paris, page132.

• Commentaire

La précision du mode de calcul de la CAF proposée par le plan comptable général a au moins un avantage : chacun en connaît très exactement le contenu. Mais elle ne correspond pas toujours aux besoins des analyses financières :

- Elle est cohérente avec l'analyse de la variation du fonds de roulement net global mais pas avec une définition du fonds de roulement séparant éléments à court terme et à long terme dans une perspective d'analyse de risque et de liquidité ;
- Elle peut être jugée optimiste dans la mesure où elle traite sur le même plan toutes les provisions (y compris celles pour dépréciation d'actif circulant) ;
- L'EBE qui lui sert de base n'est pas indépendant de tout élément calculé (l'EBE dépend en particulier de l'évaluation des stocks).

• Remarque

Lorsqu'une entreprise comporte plusieurs secteurs, il est souvent intéressant d'analyser la CAF produite par chaque secteur. Une CAF moyenne dégagée par l'entreprise peut masquer une dispersion très grande au niveau des divers secteurs.

2.3 Le rôle de L'Autofinancement

Nous avons déjà parlé d'autofinancement en laissant entendre :

- Qu'il s'agit d'un financement de l'entreprise par elle-même ;
- Que ce mode de financement n'est pas possible que s'il existe une capacité d'autofinancement suffisante, l'autofinancement global étant égal à la capacité d'autofinancement moins les bénéfices distribués.

Pour un exercice :

$$\text{Autofinancement Brut} = \text{Capacité d'Autofinancement} - \text{Bénéfices Distribués}$$

2.3.1 Divers aspects de l'Autofinancement

L'autofinancement global comprend deux parties répondant à des buts différents. Ainsi, l'autofinancement maintient l'autofinancement d'expansion ou d'enrichissement ou l'autofinancement net.

❖ **L'Autofinancement de Maintien**

C'est la partie de l'autofinancement utilisée pour maintenir le patrimoine de l'entreprise au niveau déjà acquis. Il suffit pour constituer cet autofinancement de considérer les dépréciations comme des charges ; la diminution du bénéfice qui en résulte réduit d'autant les possibilités de distribution de ces bénéfices.

❖ **L'Autofinancement d'enrichissement**

C'est la partie de l'autofinancement utilisée pour augmenter le patrimoine de l'entreprise. Cet autofinancement résulte surtout de la non-distribution de bénéfices mais il peut aussi résulter de certaines réductions du bénéfice. Cet autofinancement est constitué sous les formes suivantes :

- Les **réserves** accumulées à partir des bénéfices ;
- Les **dotations aux provisions réglementées** ;
- Les **réserves latentes et occultes**.

2.3.2 Les critiques de l'Autofinancement ⁹

L'autofinancement de maintien est absolument indispensable à la bonne gestion de l'entreprise. L'autofinancement d'enrichissement, s'il présente aussi des avantages, peut présenter des inconvénients.

➤ **Avantages**

- Augmentation des capitaux propres améliorant l'autonomie financière de l'entreprise et permettant aussi de recourir à des emprunts en conservant un bon équilibre des capitaux ;
- Charges d'intérêts évitées ;
- Régularisation des dividendes par la variation des réserves.

➤ **Inconvénients**

- Facteur de hausse de prix par augmentation du prix de vente pour alimenter la capacité d'autofinancement ;

⁹ EGGLE J.Y, RAULET C, PHILIPPS A. Op.cit, p [117-118].

Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière

- Diminution des dividendes pouvant entraîner une baisse de la cote des actions dans le cas des sociétés par actions ;
- Risques d'investissements soient trop importants, soient trop faibles, s'ils sont faits uniquement en fonction des possibilités d'autofinancement.

2.4 La Capacité de Remboursement¹⁰

Rembourser les emprunts en cours implique qu'on conçoit, dans ces conditions, que les banquiers soient très attentifs à l'évolution de la ration :

Dettes Financières / Capacité d'Autofinancement
--

Section 3 :L'analyse par la méthode des ratios

La méthode des ratios constitue un outil traditionnel et largement diffusé de l'analyse financière, à tel point que cette dernière se trouvait fréquemment perçue, il ya seulement quelques années, comme une simple méthode de calcul et d'analyse des ratios.

3.1 Définition d'un ratio

Une ration étant définie comme un rapport entre deux grandeurs, qui exprime leur importance relative.

Il n'y a aucune normalisation dans ce domaine et les ratios calculés sont très variés et différents suivant d'entreprises et les circonstances ; ainsi banquiers et chefs d'entreprise n'accordent pas forcément la priorité aux mêmes ratios. Ceux définis par la centrale des bilans de la banque de France figurent parmi les plus généralement utilisés.¹¹

3.2 Les typologies des ratios

L'analyse de bilan par la méthode des ratios utilisé essentiellement trois types.

- Ration de structure et patrimoine,
- Rations de synthèse ou d'équilibre financière,
- Rations de gestion,

¹¹ J.Y.EGLE, C. RAULET, A.PHILIPPS, Op.cit, p 83.

3.2.1 Ratios de Structure et de Patrimoine

Les ratios de structure sont établis grâce à la comparaison entre un élément (un post ou un groupe de postes) de l'actif ou du passif et le montant total du bilan.¹²

A) Les ratios de structure concernant l'actif

➤ Ration de Liquidité

L'importance relative de l'actif à plus d'un an et de l'actif à moins d'un an est variable suivant le secteur d'activité et peut être caractérisée par la ration :

$$\text{Ration de Liquidité d'Actif} = \text{Actif à moins d'un an} / \text{Actif Réel Total}$$

B) Les ratios de structure concernant le passif

L'entreprise est d'autant plus assurée de son indépendance financière vis-à-vis des créanciers que l'importance relative des capitaux propres est grande. Ce degré d'autonomie financière est mesuré par le ratio :

➤ Ratio d'Autonomie Financière

Se définit par :

$$\text{Ratio d'Autonomie Financière} = \text{Capitaux Propres} / \text{Dettes}$$

Ou par le ratio :

$$R' = \text{Capitaux Propres} / \text{Capitaux Permanents}$$

➤ Ratio de Solvabilité Générale

Elle est caractérisée par le ratio ;

$$\text{Ratio de Solvabilité Générale} = \text{Actif Réel Total} / \text{Dettes}$$

Si cette ration est supérieure à 1, l'entreprise est susceptible de payer ses dettes en admettant que les valeurs servant de base au calcul correspondent à ses valeurs réelles vénales.

¹² ELIE.C, op.cit, p 304.

Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière

Un ratio nettement supérieur à 1 comme c'est le cas dans notre exemple indique que l'entreprise peut emprunter (sous réserve cependant d'avoir la capacité de dégager des bénéfices).

➤ **Ratio d'Endettement**¹³

Le ratio d'endettement mesure la part de financement des actifs par les dettes

$$\text{Ratio d'Endettement} = \text{Capitaux Propres} / \text{Dettes Totales}$$

3.2.2 Ratios d'Equilibre Financier

Il est composé des ratios suivants :

➤ **Ratio de Fonds de Roulement**¹⁴

Se définit par :

$$\text{Ratio FR} = \text{Capitaux Propres} + \text{Dettes Financières} / \text{Immobilisations}$$

Si ce ratio est > 1 , le FR est positive, l'entreprise est à priori équilibrée.

- Si le ratio est < 1 , le FR est négatif, l'entreprise est déséquilibrée.

➤ **Ratio de Trésorerie**

Pour étudier les variations de la trésorerie ou pour des comparaisons dans le temps ou dans l'espace, des valeurs relatives peuvent être plus intéressantes : on peut alors calculer des ratios de liquidité.

❖ **Ratio de Liquidité Réduite**

$$\text{Ratio de Liquidité} = \text{Actif à moins d'un an (sauf les stocks)} / \text{Dettes à moins d'un an}$$

Ce ratio caractérise la liquidité de l'entreprise à court terme. En général, s'il est supérieur à 1 il peut être considéré comme satisfaisant mais disparités d'échéances entre numérateur peuvent lui ôter tout intérêt.

❖ **Ratio de Liquidité Immédiate**¹⁵

$$\text{Ratio de Liquidité Immédiate} = \text{Trésorerie d'Actif} / \text{Dettes moins d'un an}$$

¹³ EGLE J.Y, RAULET C, PHILIPPS A., Op.cit, p 83.

¹⁴ EGLE J.Y, RAULET C, PHILIPPS A., Op.cit,p 209.

¹⁵ , EGLE J.Y, RAULET C, PHILIPPS A., Op.cit, p 111 .

Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière

Ce ratio caractérise la liquidité « à vue » de l'entreprise. Il est pratiquement toujours inférieur à 1 compte tenu des échéances échelonnées des dettes à moins d'un an. Une valeur trop élevée indique une trésorerie trop abondante.

L'utilisation de ces ratios est surtout valable pour faire apparaître les évolutions éventuelles.

3.2.3 Les Ratios de Gestion

Pour des besoins d'analyse, trois types de ratios à envisager :

- Les ratios sont des stocks,
- Les ratios commerciaux ou des délais clients et fournisseurs,
- Les autres ratios de rotation.

➤ Ratios de Rotation des Stocks

Ces ratios ont pour objectif de déterminer la vitesse de rotation des stocks. Ces ratios montrent le nombre de fois qu'un dirham investi dans le stock tourne moyenne par an. Il est défini par :

- **Délai de Rotation des Stocks de Marchandises**

Ration de Rotation de Stock de Marchandise = Stock Moyen de Marchandises / Achats de Marchandises

Le stock moyen est alors égal au : **(stock initial + stock final) / 2**

Le délai de rotation ou d'écoulement peut également être calculé pour les produits finis, les matières premières et les matières et fournitures consommables. Ce délai est également exprimé en jour de l'année en multipliant les ratios concernés par 360 jours.

- **Délai de Rotation des Produits Finis**

Ration de Rotation de Produit Fini = Stock Moyen de Produits Finis / Production Vendue

- **Délai de Rotation des Stocks de Produits En Cours**

Ration de Rotation de Stock de Produit en-cours = Stock Moyen de Produits en-cours et Produits Semi-finis / Production

Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière

- **Délai de Rotation des Matières Premières**

$$\text{Ratio de Stock de Matières Premières} = \frac{\text{Stock Moyen de Matières Premières}}{\text{Achat de Matières}}$$

- **Délai de Rotation des Matières et Fournitures Consommables**

$$\text{Ratio de Stock de Matières et Fournitures Consommables} = \frac{\text{Stock Moyen de Matières Premières et Fournitures Consommables}}{\text{Achats de Matières et Fournitures}}$$

- **Ratios de Rotation des Créances Commerciales**

Ce ratio mesure la hauteur des crédits et clients et leur durée. Au niveau d'un client donné, la durée de crédit dépend généralement et en premier lieu de sa solvabilité, de sa taille, de son importance et de son fréquence des commandes.

$$\text{Ratio de Rotation des Créances Commerciales} = \frac{\text{En-cours Moyen des Créances Clients}}{\text{C.A. (TTC)}}$$

Pour être exprimé en jours, ce ratio est multiplié par 360 jours.

- **Ratios de Rotation des Dettes Fournisseurs**

Les délais de rotation des fournisseurs s'expriment par le rapport entre les comptes fournisseurs et comptes rattachés et les comptes d'achats et les autres charges externes.¹⁶

$$\text{Ratio de Rotation Fournisseurs Suivant} = \frac{\text{En-cours Moyen des Crédits Fournisseurs}}{\text{Achats Consommés (TTC) + Autres Charges Externes (TTC)}}$$

Conclusion

La présente étude a été réalisée dans le but de commenter les instruments de l'analyse financière. Cette dernière représente une collection de nombreuses techniques et outils en constante évolution puisque de nouveaux phénomènes engendrent de nouvelles variables

¹⁶ [https:// WWW.tifawt.com](https://WWW.tifawt.com) consulté le 09/12/2018

Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière

comptables. A partir de l'analyse des indicateurs de financement, nous avons évoqué les éléments suivants (FR, BFR, TR).

En effet, il ya plusieurs façons de définir les outils qu'elle utilise, dont l'activité et la méthode des ratios qui permettent de traiter l'analyse des comptes de résultats, les soldes intermédiaires de gestion, de l'étude de principaux ratios ainsi que la capacité d'autofinancement.

Partie pratique

Chapitre III :

Contribution de l'analyse financière à
l'amélioration de la performance et la
rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise
NAFTAL

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

Introduction

Ce troisième et dernier chapitre, présentera le déroulement, l'étude et l'analyse de notre stage pratique effectué au sein de l'entreprise E.R.D.P (Entreprise de Raffinage et Distribution des Produits Pétroliers) dont l'objectif était de répondre à notre problématique de travail. Cependant, nous allons illustrer NAFTAL à travers un cas pratique tout en essayant d'interpréter les données chiffrées pendant ses trois dernières années. Ainsi, la première section sera consacrée à la présentation de l'organisme d'accueil, alors que la deuxième section présentera les différents bilans de l'analyse financière, pendant que la troisième détaillera l'analyse statique et dynamique de notre cas d'étude.

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil du lieu de stage

1.1. Présentation de l'organisme d'accueil

1.1.1. L'historique

L'entreprise E.R.D.P a été créée le 06 avril 1980 par décret N°80/101, issue de SONATRACH. Entrée en activité le 01 janvier 1982, elle est chargée de l'industrie de raffinage et de la distribution des produits pétroliers sous le signe « NAFTAL » dont le siège est transféré à CHARAGA (Direction Générale), suite à la séparation de l'activité de raffinage de l'activité de distribution.

- **En 1984** : SONATRACH restructurée a donné naissance à plusieurs entreprises nationales : NAFTEC, ENIP, ENPC et NAFTAL qui est l'unité de distribution des produits pétroliers et dérivés ;
- **En 1987** : NAFTAL est désormais chargée de la commercialisation et la distribution des produits pétroliers et dérivés ;
- **En 1999** : Elle change de statut et devient une SPA à 100% de SONATRACH.

Au début de l'année 2000, cette unité (NAFTAL) se répartit en deux zones bien distinctes : Zone GPL (Gaz de pétrole liquide) et Zone GPLB (Carburants, Lubrifiants, Pneumatiques et Bitumes).

➤ Situation géographique

La structure centrale de NAFTAL est à CHARAGA, elle est subdivisée en plusieurs districts, parmi lesquels nous comptons le district GPL de BEJAIA, qui se situe à l'arrière port BP 123 BEJAIA.

1.1.2 Les missions

La mission principale de NAFTAL est la commercialisation ainsi que la distribution des produits pétroliers raffinés sur le marché national, notamment le GPL, les carburants et les

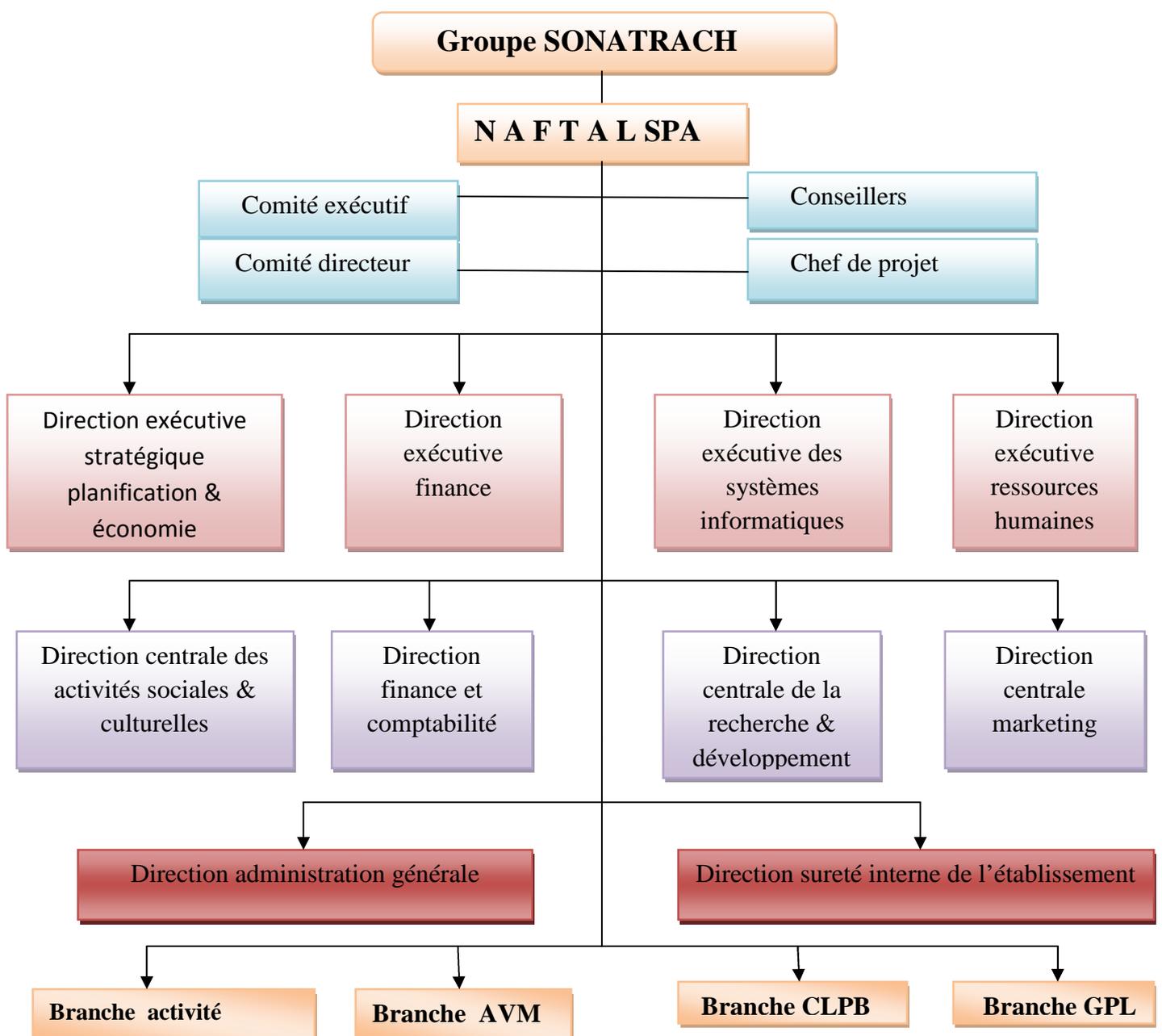
Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

lubrifiants, y compris ceux destinés à l'aviation et la marine, solvants, aromatiques, paraffines, bitumes et pneumatiques. Elle intervient dans la formation des bitumes, la distribution, le stockage et commercialisation des carburants, GPL/carburants, produits spéciaux, ainsi que dans les transports des produits pétroliers.

1.1.3. Organigramme de NAFTAL

La figure suivante nous présente l'organigramme général du groupe SONATRACH, mais plus particulièrement de celui de NAFTAL :

Figure N° 3.1 : Organigramme de NAFTAL



Source : Document interne de l'entreprise NAFTAL

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

1.2. La structure organisationnelle du district GPL de Bejaia

1.2.1 Définition du GPL

C'est un produit pétrolier au même titre que le gasoil ou l'essence. On le trouve soit à l'état naturel dans les nappes du pétrole, soit il résulte du raffinage du pétrole. Il est composé de 50% de propane et de 50% de butane ; c'est un hydrocarbure, c'est-à-dire qu'il est composé de carbone et de pétrole et fait partie des corps les plus légers. Cent tonnes de pétrole brut donnent 3 à 5 tonnes de GPL. Ce dernier GPL est incolore, est extrêmement inflammable et volatile, et il est plus lourd que l'air.

Pour déceler d'éventuelles fuites, on lui donne une odeur particulière à base de soufre. Le GPL liquide dépend de la pression et de la température auxquelles il est stocké. Pour l'utilisateur automobile, le GPL est constitué d'un mélange de butane et de propane, dans une proportion variant avec les saisons.

1.2.2 Missions et objectifs du district GPL de BEJAIA

❖ Missions

Le district GPL de Bejaia comprend géographiquement : Bejaia, Jijel et communes de la wilaya de Brouira. Parmi ses principales missions :

- ✓ L'approvisionnement, le stockage, le conditionnement et la distribution des produits GPL pour la satisfaction des besoins des clients de sa zone ;
- ✓ L'assurance de la gestion des activités et du patrimoine de l'entreprise qui lui sont rattachés ;
- ✓ L'application des politiques et procédures de l'entreprise en matière de gestion, de maintenance et de sécurité ;
- ✓ Le bon suivi du développement des infrastructures.

❖ Objectifs

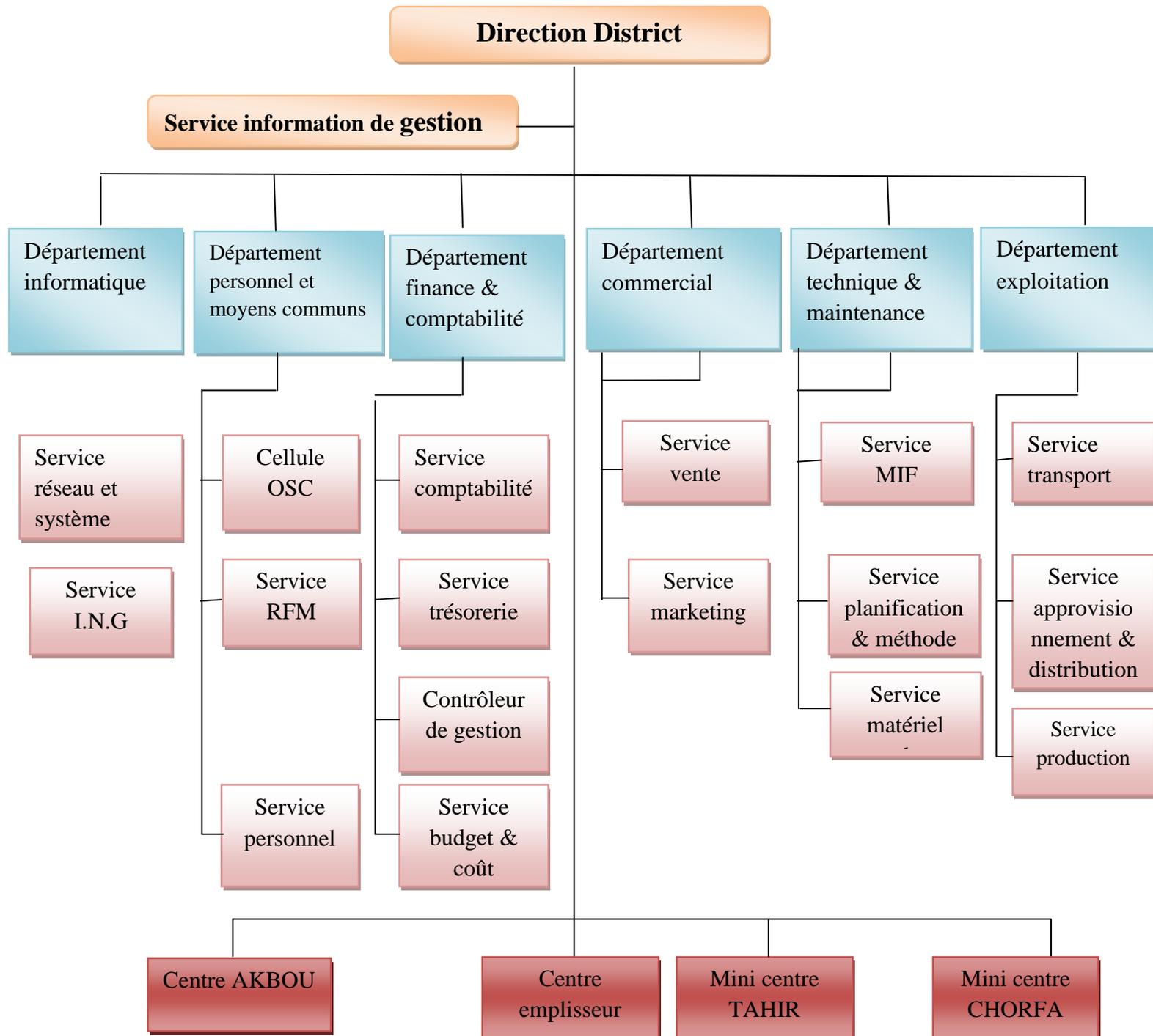
- ✓ Organiser et développer la commercialisation et la distribution des produits GPL ;
- ✓ Satisfaire sa clientèle dans les meilleures conditions d'efficacité et de coût ;
- ✓ Promouvoir, participer, veiller à l'application de la normalisation et du contrôle de la qualité des produits ;
- ✓ Organiser et coordonner les activités de programmation des approvisionnements, des ravitaillements et des distributions des différents centres de stockage répartis à travers trois wilayas (Bejaia, Brouira et Jijel) ;
- ✓ Elaborer des plans en liaison avec d'autres districts visant la couverture du marché national en produit GPL.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

1.2.3 Organigramme de la Direction District

La figure suivante nous présente l'organigramme général de la Direction District :

Figure N° 3.2: Organigramme de la Direction District



Source : Document interne de l'entreprise NAFTAL

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

1.2.4. Présentation des différentes parties de l'organisme

A) Département personnel et Moyens Communs

Il comprend trois services, à savoir : le service personnel, service moyens communs et le service ressources humaines, chargé essentiellement de la gestion de personnel et des moyens généraux ;

B) Département comptabilité et finance

Ce département, qui nous a accueilli pendant la période de notre stage, est subdivisé selon la nouvelle structure, en trois services :

- **Service de comptabilité générale**

Il comprend un chef de service comptabilité, un cadre d'étude, un comptable principal et une fiscale, chargé de procéder aux écritures comptables conformément aux préconisations du SCF ;

- **Service de trésorerie**

Comprend un chef de service, un cadre d'étude, un comptable principal et un caissier principal. L'objectif de ce service est la gestion des ressources financières qui permettent à l'entreprise de fonctionner, c'est-à-dire qu'il suit et contrôle les flux de recettes et dépenses de trésorerie ;

- **Service budget et coût**

Comprend un chef de service budget, un cadre analytique et un cadre d'étude, chargé de l'élaboration des budgets prévisionnels, d'investissement et de fonctionnement de District ;

- **Service contrôleur de gestion**

Le quatrième et dernier service a pour mission principale de détecter les points de contrôle des systèmes de gestion ainsi que la vérification de la conformité des procédures et règles internes ;

C) Département commercial

Ce département comprend un service vente et un service marketing, et a pour rôle le contrôle des activités de la commercialisation et le suivi en permanence de l'évolution du marché des GPL ;

D) Département technique et maintenance

Ce département comprend trois services : service maintenance des installations fixes, maintenance de matériel roulant et service planning et méthode. Son rôle est de coordonner et superviser les activités des services sous sa responsabilité.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

E) Département d'exploitation

Il est constitué de trois services : service approvisionnement et distribution, service de production et le service de transport. Il a pour mission principale de définir les moyens humains et matériels nécessaires pour atteindre les objectifs de production et de stockage à court et moyen terme.

F) Département informatique

Ce département comprend :

- **Un service réseau et système**, qui a pour mission de veiller à la maintenance du matériel informatique, comme il est chargé de l'administration réseau ;
- **Un Service I.N.G**, qui veille à la maintenance des logiciels, des systèmes et applications, suit la messagerie et l'établissement des rapports d'activité production et consommation.

1.3. Le centre emplisseur

Il fait partie du district GPL de Bejaia et il est situé au niveau de l'arrière port, mitoyen des entreprises SONATRACH, ICOTAL, TRANSBOIS, et CEVITAL. Le centre emplisseur de Bejaia s'étend sur une superficie de 6,5 hectares, étant l'un des plus anciens centres d'Algérie, ce dernier est mis en circulation depuis 1960. Il contient :

- Un bloc administratif ;
- Un hall d'emplissage bouteilles ;
- Une station de chargement et de déchargement des camions citernes ;
- Une grande capacité de stockage des produits vrac (butane et propane) ;
- Plusieurs ateliers pour la maintenance de véhicules et installations ;
- Une aire de stockage de produits conditionnés ;
- Plusieurs bassins d'eau et équipements de lutte contre les incendies.

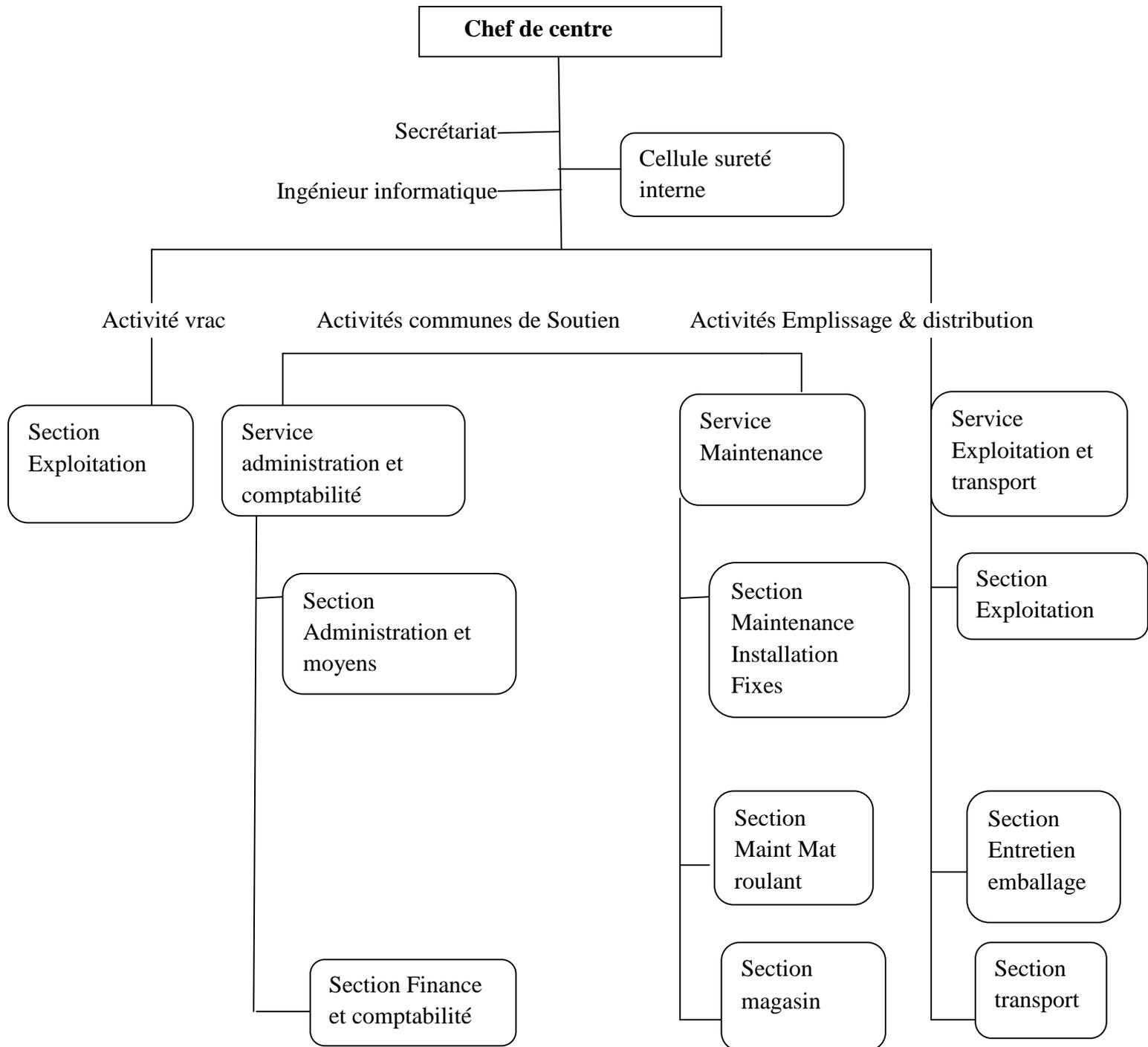
➤ Missions du centre emplisseur

- Stockage des produits vrac butane et propane 9444 bouteilles ;
- Emplissage des bouteilles de butane 13kg et 3kg (B13, B03) et propane de 35kg et 11kg ;
- Livraison GPL (sirghaz) et propane vrac, ravitaillement en bouteilles conditionnées des dépôts relais d'Akbou et assistance aux autres centres ;
- Transport butane et propane vrac aux centres et mini centres rattachés à la source de Bejaia ;
- Capacité de production journalière 12600 B 13.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

La figure suivante illustre l'organigramme du centre employeur de Bejaia :

Figure N° 3.3: Le centre employeur



Source : Document interne de l'entreprise NAFTAL

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

Section 2 : L'élaboration de l'analyse financière

2.1 Les Bilans Financiers de l'entreprise

Dans ce qui suit, nous allons essayer de calculer les différents bilans et bilans financiers de grande masse durant les trois dernières années de l'exercice :

2.1.1 Bilan Financier de 2016

Le tableau suivant expose le bilan financier de l'exercice de l'année 2016 :

Tableau N°3. 1 : Bilan Financier de 2016 (En KDA)

N	ACTIF	Montant	N	PASSIF	Montant
20	Immobilisations incorporelles	-	10	Capital émis (ou compte de l'exploitant)	-
21	Immobilisations corporelles	965 513	104	Primes et réserves (réserve consolidée)	-
23	Immobilisations financières	11 436	11	Autres capitaux propres- report à nouveau	-
26	Autres participations et créances rattachées	-	12	Résultat net (résultat part du groupe)	-491 920
274	Prêts et autres actifs courants non financiers	-			
	Valeurs Immobilisations	976 949		Fonds Propres	-491 920
30	Stocks et en cours	90 485	15	Provisions et produits comptabilisés d'avance	2965
			16	Emprunts et dettes financières	178
	Valeurs d'exploitation	90 485		Dettes à long et moyen terme	4 143
409	Autres débiteurs	2 459	40	Fournisseurs et comptes rattachés	26 354
411	Clients	4 496	42	Autres dettes	1 590 070
444	Impôts	1 575	444	Impôts	-
	Valeurs réalisables	8 530	519	Trésorerie passif	-
48	Trésorerie	51 683			
	Valeurs disponibles	51 683			
	Actifs Circulants	150 698		Dettes à court terme	1 616 424
	TOTAL GENERAL ACTIF	1127 648		TOTAL GENERAL PASSIF	1 127 648

Source : Elaboré par nous mêmes, à partir du bilan comptable de l'exercice de 2016

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

2.1.2 Bilan Financier de 2017

Le tableau suivant détaille le bilan financier de l'exercice de l'année 2017 :

Tableau N° 3.2 : Bilan Financier de 2017 (En KDA)

N	ACTIF	Montant	N	PASSIF	Montant
20	Immobilisations incorporelles	-	10	Capital émis (ou compte de l'exploitant)	-
21	Immobilisations corporelles	81 7810	104	Primes et réserves (réserves consolidées)	-
23	Immobilisations financières	11 154	11	Autres capitaux propres-report à nouveau	-
26	Autres participations et créances rattachées	-	12	Résultat net (résultat part su groupe)	-359 053
271	Prêts et autres actifs financiers non courants	-			
	Valeurs Immobilisées	828 964		Fonds Propres	-539 053
30	Stocks et en cours	111 437	15	Provisions et produits comptabilisés d'avance	-
			16	Emprunt et dettes financier	178
	Valeurs d'exploitation	111 437		Dettes à long et moyen terme	178
409	Autres débiteurs	3 058	40	Fournisseurs et comptes rattachés	11 631
411	Clients	4 722	42	Autres dettes	13 433 550
444	Impôts	3 066	444	Impôts	-
	Valeurs réalisables	10 846	519	Trésorerie passif	-
48	Trésorerie	45 058			
	Valeurs disponibles	45 058			
	Actifs Circulants	167 341		Dettes à court terme	1 355 181
	TOTAL GENERAL ACTIF	996 306		TOTAL GENERAL PASSIF	996 306

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir du bilan comptable de l'exercice 2017

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

2.1.3 Bilan Financier de 2018

Le tableau suivant présente le bilan financier de l'exercice de l'année 2018 :

Tableau N° 3.3 : Bilan Financier de 2018 (En KDA)

N	ACTIF	Montant	N	PASSIF	Montant
20	Immobilisations incorporelles	-	10	Capital émis (ou compte de l'exploitant)	-
21	Immobilisations corporelles	739 481	104	Primes et réserves (Réserves consolidées)	-
23	Immobilisations financières	13 856	11	capitaux Autres propres-Report à nouveau	-
26	Autres participations et créances rattachées	-	12	Résultat net (Résultat par du groupe)	-451 925
271	Prêts et autres actifs financiers non courants	-			
	Valeurs Immobilisées	753 337		Fonds Propres	-451 925
30	Stocks et en cours	116 646	15	Provisions et produits comptabilisés d'avance	4 165
			16	Emprunts et dettes financières	178
	Valeurs d'exploitation	116 646		Dettes à long et moyen terme	4 343
409	Autres débiteurs	2 964	40	Fournisseurs et comptes rattachés	20 984
411	Clients	4 668	42	Autres dettes	1 332 189
444	Impôts	2 806	444	Impôts	-
	Valeurs réalisables	10 438	519	trésorerie	-
48	Trésorerie	25 170			
	Valeurs disponibles	25 170			
	Actifs Circulants	152 254		Dettes à court terme	1 353 173
	TOATAL GENERAL ACTIF	905 591		TOTAL GENERAL PASSIF	905 591

Source : Elaboré par nous mêmes, à partir du bilan comptable de l'exercice 2018

2.2. Les Bilans Financiers de Grande Masse des années 2016, 2017 et 2018

2.2.1. Bilan de Grande Masse de 2016

Le tableau suivant illustre le résumé du bilan de grande masse de 2016:

Tableau N°3.4 : Bilan de Grande Masse de 2016 (En KDA)

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Valeurs Immobilisées	976 949	87	Capitaux Permanents	-488 777	-43
Actif Circulant	150 698	13	Dettes à court terme	1 616 424	143

Source : Elaboré par nous mêmes, à partir du bilan comptable de l'exercice 2016

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

2.2.2 Bilan de Grande Masse de 2017

Le tableau ci-dessous relate un résumé du bilan de grande masse de 2017:

Tableau N°3.5 : Bilan de Grande Masse de 2017 (En KDA)

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Valeurs Immobilisées	828 964	83	Capitaux Permanents	-358 875	-36
Actif Circulant	167 341	17	Dettes à court terme	1 355 181	136

Source : Elaboré par nous mêmes, à partir du bilan comptable de l'exercice 2017

2.2.3 Bilan de Grande Masse de 2018

Le tableau suivant propose un résumé du bilan de grande masse de 2018:

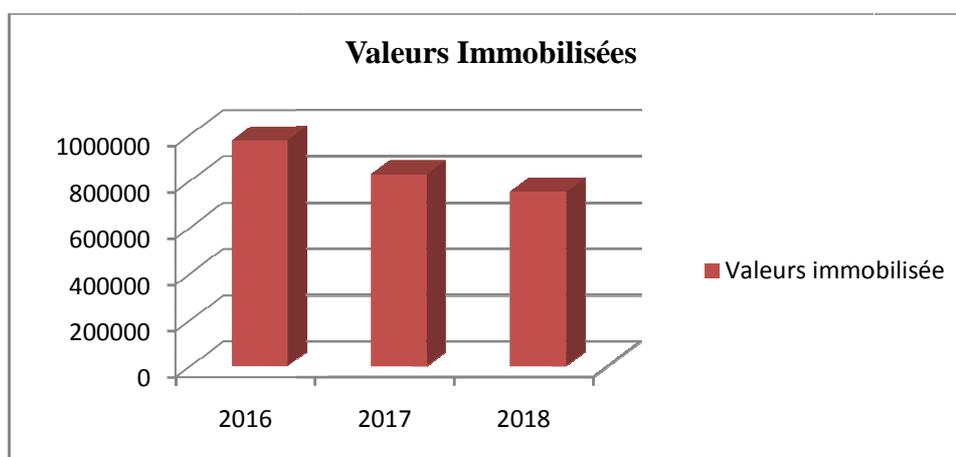
Tableau N°3.6 : Bilan de Grande Masse de 2018 (En KDA)

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Valeurs Immobilisées	753 337	83	Capitaux Permanent	-451745	-49
Actif Circulant	152 254	17	Dettes à court terme	1 353 173	149

Source : Elaboré par nous mêmes, à partir du bilan comptable de l'exercice 2018

La figure ci-dessous illustre bien l'évolution du bilan de grande masse valeurs immobilisés des trois dernières années de l'exercice:

Figure N° 3.3 : La présentation graphique des bilans de Grande Masse : Valeurs Immobilisées



Source : Réalisée par nous mêmes, à partir des bilans de grande de masse

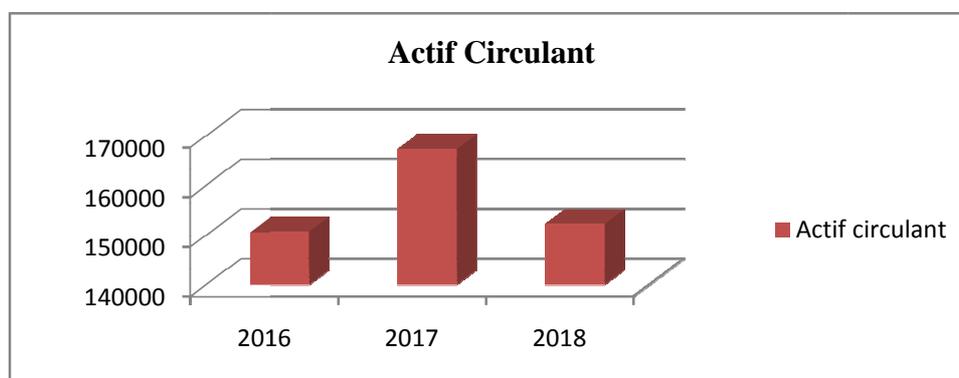
Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

➤ Commentaire

- **Immobilisations** : à partir des résultats obtenus, on trouve que la valeur de l'actif immobilisé a diminué entre 2016 et 2018 d'une valeur de 223 616 KDA, soit une diminution de 23 % qui correspond à l'amortissement. On constate également qu'au cours de cette période, l'entreprise n'a pas acquis de nouveaux investissements.

La figure ci-dessous illustre bien aussi l'évolution du bilan de grande masse- Actif circulant des trois dernières années de l'exercice:

Figure N° 3.4 : La présentation graphique de bilan en Grande Masse : Actif Circulant



Source : Réalisée par nos soins, à partir des bilans de grande de masse

➤ Commentaire

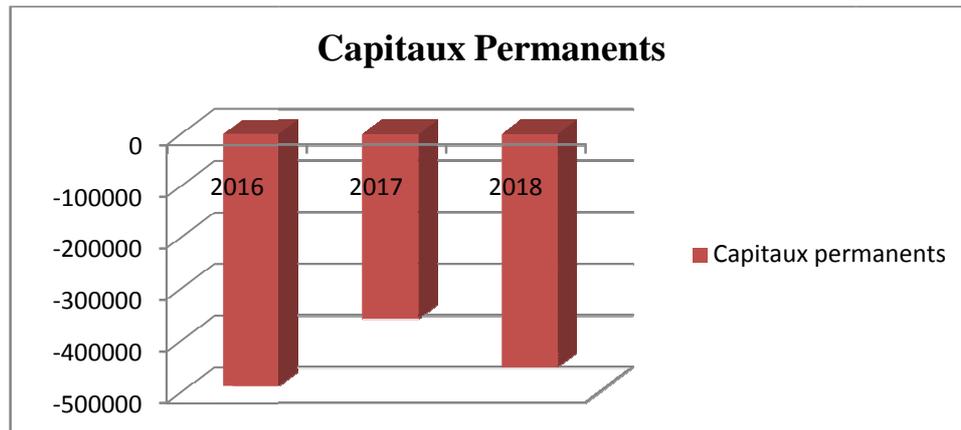
- **Actif Circulant** : À partir des résultats du graphe, on constate :
 - Une légère augmentation de l'actif circulant de 16 643KDA entre 2016 et 2017, soit une variation de 11%, le détail de cette variation est présenté comme suit :
 - Stocks : 20 952KDA, soit une variation de 23% ;
 - Autres débiteurs : 599KDA, soit une variation de 24% ;
 - Clients : 226KDA, soit une variation de 5% ;
 - Impôts : 1 491KDA, soit une variation de 95% ;
 - Trésorerie : - 6 6251KDA, soit une variation de -13% ;
 - Une légère diminution est enregistrée de l'actif circulant entre 2017 et 2018 d'une valeur de - 15 087KDA, soit une variation de -9%, le détail est présenté comme suit :
 - Stocks : 5 209KDA, soit une variation de 5% ;
 - Autres débiteurs : - 94KDA, soit une variation de -3% ;
 - Clients : -54KDA, soit une variation de -1% ;

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

- Impôts : -260KDA, soit une variation de -8% ;
- Trésorerie : - 19 888KDA, soit une variation de -44%.

La figure suivante nous éclaire mieux l'évolution du bilan de grande masse : Capitaux Permanents des trois dernières années de l'exercice:

Figure N°5.5 : La présentation graphique des bilans de Grande Masses : Capitaux Permanents



Source : Réalisée par nous mêmes, à partir des bilans de grande masse

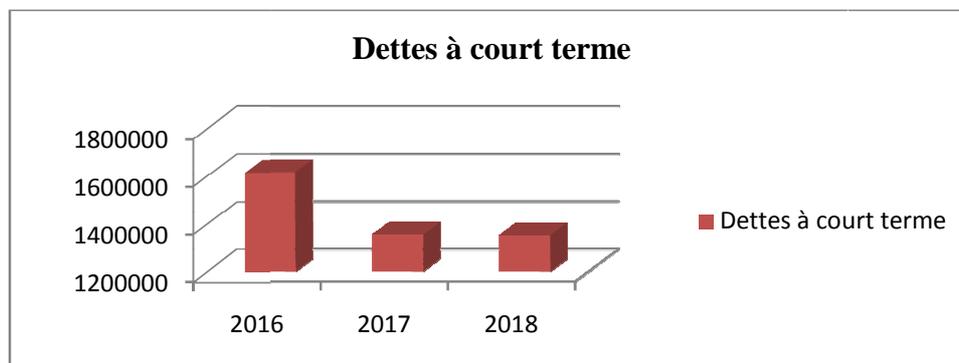
- **Commentaire** Les détails des capitaux permanents sont constitués des résultats nets, autres dettes non courantes et des provisions ; le capital du groupe est estimé à 40 000 000KDA et il est enregistré au niveau de la société mère SONATRACH.

On constate que l'entreprise enregistre des résultats déficitaires au cours de ces 3 ans et le déficit de chaque année est absorbé par la société mère SONATRACH à la consolidation.

Le montant des autres dettes non courantes est stable au cours de ces trois années, soit une valeur de 178KDA, alors que les provisions enregistrent en 2016 et 2018 une valeur 2 965KDA et 4 165KDA, successivement.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

Figure N° 5.6 : La présentation graphique des bilans de Grande Masse : Dettes à court terme



Source : Réalisée par nous mêmes, à partir des bilans de grandes de masses

➤ Commentaire

Entre 2016 et 2017, on constate une forte diminution des dettes à court terme d'une valeur de -261 223KDA et une légère diminution de -2 008KDA entre 2017 à 2018.

Section 3 : L'Analyse Statique et Dynamique

3.1 L'Analyse Statique

Après l'illustration de la photographie du bilan financier qui donne un avantage de premier ordre pour l'analyse financière, on doit entamer l'analyse statique qui constitue les instruments d'analyse suivants : FR, BFR, et TR

FR = Capitaux Permanents – Actif Immobilisé

BFR = Valeurs d'Exportations + Valeurs Réalisables – (DCT – Dettes Financières)

TR = FR – BFR = Valeurs Disponibles – Dettes Financières

Le tableau ci-dessous illustre bien l'évolution des FR, BFR, et TR des trois dernières années des exercices:

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

Tableau N° 3.7 : Le FR, BFR, et TR (En k DA)

Années	2016	2017	2018
Désignations			
Capitaux Permanents	-488 777	-358 875	-447 582
Actif Immobilisé	976 949	828 964	753 337
Fonds de Roulement	-1 465 726	-1 187 840	-1 200 919
Actif Cyclique	99 014	122 283	127 084
Passif Cyclique	1 616 424	1 355 181	1 353 173
Besoins en Fonds de Roulement	-1 517 410	-1 232 898	-1 226 089
Trésorerie	51 684	45 058	2 5170

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des bilans comptables de l'exercice

Le tableau ci-après retrace les différentes évolutions des FR, BFR, et TR des trois dernières années des exercices:

Tableau N° 3.8 : La variation entre FR, BFR, et TR (En KDA)

	2016/2017	2017/2018
Variation de FR	277 886	-1 3079
Variation de BFR	1 284 512	6 809
Variation de Trésorerie	-6 626	-19 888

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des bilans comptables de l'exercice

➤ **Commentaire**

Après avoir récapitulé tous les éléments menant à l'analyse statique (FR, BFR, TR), leurs montants nous donne des éclaircissements sur la structure financière de la société NAFTAL (E.R.D.P). Durant les deux premières années 2016 et 2017, l'entreprise a dégagé des fonds de roulement négatifs, cela signifie que l'entreprise n'arrivait pas à financer ses immobilisations par ses capitaux permanents à plus d'un an. L'origine de ce déficit est du ainsi au résultat de l'exercice 2016 et 2017 et à la comptabilisation des capitaux propre à la consolidation au niveau de la société mère SONATRACH. Dans ce cas, l'entreprise est tributaire de ressources de trésorerie pour assurer en partie la couverture des besoins de financement de l'activité. Malgré les déficits des FR et BFR, l'entreprise est subventionnée par l'entreprise mère et elle joue du monopole dans le secteur. Sans cet appui, l'entreprise court un réel danger qui

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

pourra la conduire à déposer le bilan. La société NAFTAL (E.R.D.P) devrait à première vue pouvoir rééquilibrer sa structure financière par un accroissement de ses capitaux sociaux.

3.2. L'Analyse Financière Dynamique

Vu l'importance de l'analyse statique ainsi que la pertinence des données résultant des FR, BFR et de la TR, nous aurons besoin de donner plus de cohérence par le biais de l'analyse dynamique.

3.2.1 La Balance des Mutations 2016/2017

Pour avoir une connaissance approfondie de la situation financière de l'entreprise NAFTAL, il est très important d'étudier comment sa structure financière et les différents postes de son bilan ont évolué au cours des années précédentes. La structure financière qui apparaîtra au dernier bilan pourra alors être interprétée d'après l'activité passée et les résultats obtenus.

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution de la balance des mutations entre 2016 et 2017 des trois dernières années des exercices:

Tableau N° 3.9 : La Balance des Mutations 2016 /2017 (En KDA)

Années	2016		2017		Variations			
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif immobilisé	976 949	87	828 964	83			147 985	52
Valeurs d'exploitations	90 485	8	111 437	11	20 952	7		
Valeurs réalisables	8530	0	10 846	1	2 316	1		
Valeurs disponibles	51 683	5	45 058	5			6 625	2
Total Actif	1 127 648	100	996 306	100				
Fonds Propres	-491 920	-43	-359 053	-36			132 867	46
Dettes à long et moyen terme	3 143	0	178	0	2965	1		
Dettes à court terme	1 616 424	143	1 355 181	136	261243	91		
Total Passif	1 127 648	100	996 306	100	287477	100	287 477	100

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des bilans comptables de l'exercice

Ce tableau explique que pendant les deux exercices d'activité, l'entreprise dispose de ressources financières d'un montant de 287 477KDA entre 2016 et 2017.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

3.2.2 La Balance des Mutations 2017/2018

Le tableau ci-après détaille l'évolution de la balance des mutations entre 2017 et 2018 des trois dernières années des exercices:

Tableau N° 3.10 : La Balance des Mutations 2017/2018 (En KDA)

Années	2017		2018		Variations			
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif immobilisé	828 964	83	753 337	83			75 627	76
Valeurs d'exploitations	111 437	11	116 646	13	5 209	5		
Valeurs réalisables	10 846	1	10 438	1			408	0
Valeurs disponibles	45 058	5	25 170	3			19 888	20
Total Actif	996 306	100	905 591	100				
Fonds Propres	-359 053	-36	-451 925	-49	92 872	93		
Dettes à long et moyen terme	178	0	4 343				4 165	4
Dettes à court terme	1355 181	136	1 353 173	.149	2 008	2		
Total Passif	996 306	100	905 591	100	100 088	100	100 088	100

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des bilans comptables de l'exercice

Egalement, ce tableau montre que pendant les deux exercices d'activité, l'entreprise dispose des ressources financières d'un montant de 100 088KDA entre 2017 et 2018, mais ce monatan est moins important que celui réalisé entre 2016 et 2017 du fait de la dégradation des fonds propres liés à cette période.

Section 4 : Analyse de la situation de l'entreprise

Dans cette section, nous allons essayer d'analyser la situation financière de l'entreprise à travers l'analyse des Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG), l'étude de la Capacité d'Autofinancement, ainsi que l'analyse par la Méthode des Ratios.

4.1 Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) de l'entreprise

Le tableau ci-dessous détaille les soldes intermédiaires de gestion (SIG) de l'entreprise durant l'année 2016, comme suit:

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

Tableau N° 3.11 : Les Soldes Intermédiaires de Gestion en 2016 (En KDA)

Désignations	Année 2016		
	Externe	Interne	Total
Ventes et produits	908 997	128 233	1 037 230
Variations stocks produits finis et en cours	49 304	1 087	50 390
Production immobilisée	-	969	969
Production de l'exercice	958 301	130 289	1 088 589
Achats consommés	442 158	8 853	451 011
Services extérieurs et autre consommation	51 136	34 039	85 175
Valeur Ajoutée	465 007	87 397	552 403
Charges de personnel	593 406	113 761	707 167
Impôts, taxes et versements assimilés	16 950	2 347	19 297
Excédant Brut d'Exploitation (EBE)	-145 349	-28 711	-1 740 061
Autres produits opérationnels	26 104	5 467	31 571
Autres charges opérationnelles	2	590	5 92
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	354140	18982	373 122
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	686	1 122	1 808
Résultat Opérationnel	-472 701	-41 694	-514 396
Produits financiers	4	22 712	22 716
Charges financières	-	240	240
Résultat Financier	4	22 472	22 476
Résultat opérationnel	-472 701	-41 694	-514 396
Résultat financier	4	22 472	22 476
Résultat Courant Avant Impôt	-472 697	-19 222	-491 920
Résultat de l'exercice	-472 697	-19 222	-491 920

Source : Elaboré par nos soins, à partir des tableaux des comptes de résultats

Le tableau ci-dessous détaille également les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) de l'entreprise durant l'année 2017, comme suit:

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

Tableau N° 3.12 : Les Soldes Intermédiaires de Gestion en 2017 (En KDA)

Désignations	Année 2017		
	Externe	Interne	Total
Ventes et produits	880 515	139 237	1 019 752
Variations stocks produits finis et en cours	48 531	1 613	50 144
Production immobilisée	-	-	-
Production de l'exercice	929 046	140 850	1 069 896
Achats consommés	420 601	6 955	427 556
Services extérieurs et autre consommation	46 945	27 419	74 365
Valeur Ajoutée	461 500	106 476	567 975
Charges de personnel	535 098	108 347	643 446
Impôts, taxes et versements assimilés	16 701	1 994	18 698
Excédant Brut d'Exploitation (EBE)	-90 302	-3 865	-94 169
Autres produits opérationnels	7 055	6 460	13 516
Autres charges opérationnelles	218	459	677
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	269 584	12 491	282 076
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	679	248	928
Résultat Opérationnel	-352 370	-10 107	-362 478
Produits financiers	6	4 899	4 906
Charges financières	-	1 482	1 482
Résultat Financier	6	3 417	3 424
Résultat opérationnel	-352 370	-10 107	-362 448
Résultat financier	6	3 417	3 424
Résultat Courant Avant Impôt	-352 370	-6 690	-359 054
Résultat de l'exercice	-352 364	-6 690	-359 054

Source : Elaboré par nos soins, à partir des tableaux des comptes de résultats

Le tableau ci-dessous détaille les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) de l'entreprise durant l'année 2018, comme suit:

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

Tableau N° 3.13 : Les Soldes Intermédiaires de Gestion en 2018 (En KDA)

Désignations	Année 2018		
	Externe	Interne	Total
Ventes et produits	904 356	151 567	10 559 223
Variations stocks produits finis et en cours	49 529	1 458	50 987
Production immobilisée	-	236	236
Production de l'exercice	953 885	153 261	1107146
Achat consommés	448 985	10 315	459 301
Services extérieurs et autre consommation	61 467	37 295	98762
Valeur Ajoutée	443 433	105 651	549 083
Charges de personnel	639 421	110 560	749 981
Impôts, taxes et versements assimilés	19 294	2 362	21 656
Excédant Brut d'Exploitation (EBE)	-215 282	-7 272	-222554
Autres produits opérationnels	9 689	2 586	12 275
Autres charges opérationnelles	169	399	568
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	231 496	13 752	245 248
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	1 300	748	2 048
Résultat Opérationnel	-435 958	-18 088	-454 047
Produits Financiers	3	2 207	2 210
Charges financières	-	88	88
Résultat Financier	3	2 119	2 122
Résultat Opérationnel	-435 958	-18 088	-454 047
Résultat Financier	3	2119	2 122
Résultat Courant Avant Impôt	-435 954	-15 969	-451 925
Résultat de l'exercice	-435 954	-15 969	-451 925

Source : Elaboré par nos soins, à partir des tableaux des comptes de résultats

➤ Les commentaires

- **Production de l'exercice** : la production de l'exercice a enregistré une diminution entre 2016 et 2017 d'une valeur de -18 693KDA, et elle est augmentée de 37 250KDA ;
- **La Valeur Ajoutée** : la valeur ajoutée a enregistré une augmentation légère durant les deux premières années (2016 et 2017) d'une valeur de 15 572KDA, alors qu'on constate une diminution entre 2017 et 2018 d'une valeur de -18 892KDA ;
- **L'Excédent Brut d'Exploitation** : l'entreprise a enregistré au cours des trois dernières années un EBE négatif, suite à la diminution des charges personnelles ;
- **Résultat Opérationnel** : pour les trois années de l'exercice (2016, 2017 et 2018), le résultat opérationnel est négatif, suite à l'augmentation des dotations aux amortissements, provisions et pertes ;

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

- **Résultat Net** : le résultat est déficitaire pour les trois années ce qui veut dire que les charges excèdent les produits.

4.2 Etude de la Capacité d'Autofinancement (CAF)

4.2.1 Calcul de la Capacité d'Autofinancement par la Méthode Soustractive

Le tableau suivant détaille l'évolution de la capacité d'autofinancement par la méthode de soustractive durant les trois années de l'exercice, comme suit:

**Tableau N° 3.14 : La Capacité d'Autofinancement par la Méthode de Soustractive
(En KDA)**

	2016	2017	2018
Les ventes	1 088 589	1 069 896	1 107 146
- Les charges courantes liées à des prestations externes	536 186	501 921	558 063
La Valeur Ajoutée	552 403	567 975	549 083
- Charges de personnel	707 107	643 446	749 981
- Impôts et taxes et versement assimilés	19 297	18 698	21 656
EBE	-174 061	-94 169	-222 554
+ Produits divers d'exploitation	31 571	13 516	12 275
- Charges diverses d'exploitation	592	677	568
+ Produits financiers			
- Charges financières	22 716	4 906	2 210
+ Produits exceptionnels	240	1 482	88
- Charges exceptionnelles			
- participation des salariés	-	-	-
- IBS			
= CAF	-120 606	-77 906	-20 8725

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des bilans comptables de l'exercice

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

4.2.2 Calcul de la Capacité d'Autofinancement par la Méthode Additive

Le tableau ci-dessous propose l'évolution de la capacité d'autofinancement par la méthode d'additive durant les trois années de l'exercice:

Tableau N° 3.15 : La Capacité d'Autofinancement par la Méthode Additive (En KDA)

	2016	2017	2018
+Résultat Brut de l'exercice	-491 920	-359 054	-451 925
-IBS	-	-	-
Résultat Net de l'Exercice	-491 920	-359 054	-451 925
+ Dotations aux amortissements et provisions	373 122	282 076	245 248
- Reprises sur amortissements et provisions	1 808	928	2 048
- Quote-part de subventions virées au résultat	-	-	-
+ Valeur nette comptable des éléments d'actif cédés	-	-	-
- produits de cession d'éléments d'actif	-	-	-
= CAF	-120 606	-77 906	-208 725

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des bilans comptables de l'exercice

➤ Commentaire

Au cours des trois années de l'exercice, la CAF à enregistre des montants déficitaires du aux résultats des exercices qui enregistrent un déficit de - 491 920 KDA en 2016, -359 053 KDA en 2017, et -451925 KDA en 2018.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

4.3 L'Analyse par la Méthode des Ratios

4.3.1 Ratios de la structure financière

Le tableau suivant montre le calcul de différents ratios de la structure financière durant les trois années de l'exercice, comme suit:

Tableau N° 3.16 : Ratios de la structure financière (En KDA)

Désignations	2016		2017		2018	
Capitaux propres ----- Total des dettes	-491 920 ----- 1 620567	-0.30	-359 053 ----- 1 355 359	-0.26	-451 925 ----- 1357516	-0.33
Total des dettes ----- Total actif	1 619 567 ----- 1 127 648	1.44	1 355 359 ----- 996 306	1.36	1 353 173 ----- 905 591	1.49
Actif immobilisé ----- Total Actif	976949 ----- 1127648	0.86	828964 ----- 996305	0.86	753337 ----- 905591	0.86
Capitaux Propres ----- Actif immobilisé	-491 920 ----- 976 949	-0.50	-359 053 ----- 828 964	-0.30	-451 925 ----- 753 337	-0.60

Source : Elaboré par nos soins.

- **Les commentaires**
- **Ratio d'Autofinancement :** ce ratio est inférieur à 1, cela signifie que les capitaux propres ne couvrent pas l'ensemble des dettes contractées auprès des établissements bancaires, donc l'entreprise est trop endettée
- **Ratio d'Endettement:** il présente une valeur forte et supérieure à 1 durant les années 2016, 2017, 2018, ce qui signifie une forte participation des dettes au financement des emplois.
- **Ratio Financement Immobilisé :** nous constatons que ce ratio est inférieur à 1, ce qui veut dire que l'entreprise n'investi pas.
- **Ratio Financement Propre :** ce ratio est inférieur à 1 pour les trois années, ce qui signifie que l'entreprise dispose de ressources insuffisantes pour couvrir la totalité de l'actif immobilisé.

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

4.3.2 Les Ratios de Liquidité

Le tableau suivant détaille le calcul de différentes ratios de liquidité durant les trois années de l'exercice, comme suit:

Tableau N° 3.17 : Les Ratios de Liquidité (En KDA)

Désignations	2016		2017		2018	
Actif Circulant -----	150 698	0.09	167 341	0.12	152 254	0.11
Dettes à moins d'un an	1 616 424		1 355 181		1 353 173	
Valeurs (réalisable+ disponible) -----	51 683	0.03	45 058	0.03	25 170	0.02
Dettes à moins d'un an	1 624 954		1 366 027		1 363 611	
Valeur Disponible -----	51 683	0.03	45 058	0.03	25 170	0.02
Dettes à moins d'un an	1 616 424		1 355 181		1 353 173	

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des bilans comptables de l'exercice

➤ **Les commentaires**

- **Ratio de Liquidité Générale :** durant les trois années, le ratio est inférieur, à 1 cela indique que l'entreprise peut rembourser ses dettes à court terme ;
- **Ratio de Liquidité Réduite :** ce ratio est très faible durant les trois années, l'entreprise ne rembourse que 0.03% de ses dettes à court terme moyennant les composants de l'actif circulant les plus liquides ;
- **Ratio de Liquidité Immédiate :** ce ratio est très faible durant les trois années, ce qui signifie que la trésorerie de cette entreprise est en difficulté, elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités.

4.3.3 Les Ratios de Rentabilité

Le tableau ci-après procure le calcul des différents ratios de rentabilité des trois années de l'exercice, comme suit:

Tableau N° 3.18 : Les Ratios de Rentabilité

Désignations	2016	2017	2018
--------------	------	------	------

Chapitre III : Contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise : Cas de l'entreprise NAFTAL

Résultat Net	-491 920		-359 053		-451 925	
-----	-----	-0.44	-----	-0.36	-----	-0.50
Total Actif	1 127 648		996 306		905 591	
Résultat Net	-491920		-359 053		-451 925	
-----	-----	1	-----	1	-----	1
Fonds Propre	-491 920		-359 053		-451 925	

Source : Elaboré par nous-mêmes, à partir des bilans comptables de l'exercice

➤ **Les commentaires**

➤ **Ratio de Rentabilité Economique :** ce ratio permet de déterminer la capacité de l'entreprise à rentabiliser au mieux les moyens économiques mis à sa disposition ; ses moyens sont de plus en plus faibles.

• **Ratio de Rentabilité Financière**

La spécificité de l'activité de l'entreprise fait que sa rentabilité financière est toujours constante est égale à l'unité, ceci dit, les capitaux internes engagés sont rentables.

Conclusion

Tout d'abord, il faut retenir que la gestion financière occupe une place importante et un rôle déterminant dans la politique générale, puisque la maîtrise de cette dernière contribue non seulement à la résolution des problèmes financiers, mais c'est bien d'assurer la pérennité, l'expansion, le développement et d'affronter le futur incertain.

Notre stage pratique effectué au sein de l'entreprise NAFTAL de Bejaia, nous a permis de constater que l'analyse financière peut démontrer l'incidence du manque d'une gestion financière dans sa structure, cela l'a conduite vers une difficulté financière durant les deux dernières années. Cette situation est générée par la mauvaise gestion et coordination de ses politiques (financement, exploitation et endettement).

Pour guise de conclusion, on peut dire qu'il est indispensable d'installer un service financier efficace dans une entreprise et de mettre tous les moyens nécessitant le bon fonctionnement et la solidité des décisions de ce service.

Conclusion générale

Conclusion générale

L'objectif principal de notre travail était de répondre à la problématique principale, à savoir le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise. Pour cela, nous avons émis une hypothèse selon laquelle l'analyse financière ne joue pas seulement un rôle important dans la rentabilité et la performance de l'entreprise, mais aussi dans la concurrence avec d'autres entreprises. Et pour apporter quelques éléments de réponse qui pourront confirmer ou infirmer cette hypothèse, nous avons adopté une démarche méthodologique basée sur deux volets : le premier étant de procéder à une recherche bibliographique à travers une lecture d'un ensemble d'articles, d'ouvrages, de rapports et de sites internet spécialisés dans le domaine. Le deuxième volet consistait à effectuer un stage pratique d'un mois au sein d'une entreprise (NAFTAL) qui nous paraissait comme un choix idéal et stratégique par rapport à notre thème.

A la fin de notre stage pratique, nous sommes arrivées à dégager un certain nombre de constats qui nous ont permis de vérifier notre hypothèse de recherche. En effet, nous avons pu constater que l'entreprise NAFTAL manque vraisemblablement d'une vraie politique de gestion financière dans sa structure, ce qui l'a conduite à une difficulté financière durant les trois dernières années de notre période d'étude. Cette situation est générée, notamment, par la mauvaise gestion et coordination de ses politiques (financement, exploitation et endettement), reflétée par une capacité d'autofinancement négative, ce qui représente un mauvais signe de santé financière.

Durant ce travail, nous avons essayé de mener une analyse financière fiable et solide qui déterminerait la situation financière de l'entreprise NAFTAL (l'entreprise E.R.D.P), sachant que nous tenons à signaler que nous n'avons pas pu avoir tous les éléments nécessaires pour réaliser une réelle étude, du fait que nous n'avions pas pu avoir plus que trois bilans successifs, ce qui nous semble insuffisant pour aboutir à un diagnostic financier fiable.

Néanmoins, en utilisant les informations données par l'entreprise, nous avons pu dégager une appréciation globale de la situation financière de l'entreprise. Ainsi, après avoir orienté notre analyse sur l'étude statique (FRN, BFR et TR), dynamique et sur les ratios, nous avons constaté que l'entreprise est confrontée à plusieurs obstacles financiers à savoir :

- Une rentabilité financière et économique insuffisante ;

Conclusion générale

- Déséquilibre financier ;
- Une dépendance extérieure (les banques).

En outre, nous avons constaté que l'entreprise NAFTAL doit prendre des mesures immédiates qui consistent en l'installation d'une cellule de réformes qui va toucher l'ensemble de ses structures et orienter ses objectifs vers une indépendance financière (banques et entreprise mère SONATRACH).

Liste bibliographique

REFERENCES BIBLIOGRAPHIQUES

➤ Ouvrages

- 1) BARREAU DELAHAYE J. (1995), *Gestion financière*, 4eme édition DUNOD, PARIS.
- 2) BARREAU J, DELAHAYE J. (2001), *Gestion financière*, édition DUNOD, Paris.
- 3) BARUCH P et MIRAVAL G. (1996), *Comptabilité générale*, édition Ellipses, France.
- 4) BEATRICE et FRANCEIS G. (2014), *L'essentiel de l'analyse financière*, 12^{ème} édition, France.
- 5) COHEN E. (2004), *Analyse financière*, 4^{ème} édition Economisa, paris.
- 6) CONSO P, HEMISI F. (1999), *Gestion financière de l'entreprise*, 10^{ème} édition DUNOD, paris.
- 7) CONSO.P, HEMECLF. (2002), *Gestion financière de l'entreprise*, 10emeédition DUNOD, paris
- 8) EGLE J.Y, RAULET C, PHILIPPS A. (2002), *Analyse comptable et financière*, 9ème édition DUNOD, paris.
- 9) ELIE C. (1997), *Analyse financière*, 4^{ème} édition Economica, Paris.
- 10) GRAND GUILLOT B et T. (2002), *Les outils du diagnostic financier*, 6^{ème} édition GUALINO, Paris.
- 11) GRIFFITHS S, DEGOS J G. (2001), *Gestion financière*, édition d'organisation, Paris.
- 12) GUILLAUME M. (1998), *Méthodologie d'analyse financière*, E9907.
- 13) HUBERT B. (2010), *Analyse financière*, 4^{ème} édition DUNOD, paris.
- 14) KHEMAKHEM .A, (1992), *La dynamique du contrôle de gestion*, édition, DUNOD, paris.
- 15) LA BRUSLERIE H. (2006) *Analyse financière*, 3^{ème} édition PARIS .
- 16) MONDHER B.(1998), *gestion financière* , Ed .ECONOMICA.
- 17) REFAIT M. (1994), *L'analyse financière, que –sais-je*, édition P.U.F, Paris.
- 18) RICHARD J. (2000), *Analyse Financière et Gestion des Groupes*, Ed. ECONOMICA.
- 19) TAZDAIT A, (2009), *Maîtrise du système comptable financier*, 1ère édition ACG, Alger.

➤ **Mémoires de fin d'étude**

1) AZZOUGUI.D, BEKHAT.A. (2013), « Analyse de la structure financière et de la rentabilité d'une entreprise : Cas NAFTAL de Bejaia, mémoire de Master, Université de Bejaia.

➤ **Sites internet et autres**

1) <https://droit-finances.com/taux-de-financement/>, consulté le 15 /02/2019

2) <https://www.tifawt.com/>, consulté le 09 /12/2018

3) JO N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable et financier, page 34 – 38.

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Tableau N°1.1: Présentation de l'actif d'un bilan comptable

Tableau N°1.2: La structure du passif d'un bilan comptable

Tableau N°1.3: Le compte de résultat

Tableau N°1.4: Le compte de résultat

Tableau N°1.5: La structure standard du bilan de grande masse

Tableau N°1.6: La structure standard du bilan de grande masse

Tableau N°2.1 : Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

Tableau N°2.2 : La méthode soustractive

Tableau N°2.3 : La méthode additive

Tableau N°3.1 : Bilan financier 2016

Tableau N°3.2 : Bilan financier 2017

Tableau N°3.3 : Bilan financier 2018

Tableau N°3.4 : Bilan en grande masse 2016

Tableau N°3.5 : Bilan en grande masse 2017

Tableau N°3.6 : Bilan en grande masse 2018

Tableau N°3.7 : Le FR, BFR, et TR

Tableau N°3.8 : La variation entre FR, BFR, et TR

Tableau N°3.9 : La balance des mutations 2016 /2017

Tableau N° 3.10 : La balance des mutations 2017/2018

Tableau N° 3.11 : Les soldes intermédiaires de gestion 2016

Tableau N° 3.12 : Les soldes intermédiaires de gestion 2017

Tableau N°3.13 : Les soldes intermédiaires de gestion 2018

Tableau N° 3.14 : La capacité d'autofinancement par la méthode soustractive

Tableau N° 3.15 : La capacité d'autofinancement par la méthode additive

Tableau N° 3.16 : Ratios de structure financière

Tableau N° 3.17 : Les ratios de liquidité

Tableau N° 3.18 : Les ratios de rentabilité

Liste des schémas

Liste des schémas

Schéma N°2.1: Fonds de Roulement par le Haut du Bilan

Schéma N° 2.2 : Fonds de Roulement par le Bas du bilan

Schéma N° 2.3 : Fonds de roulement >0

Schéma N° 2.4 : Fonds de roulement < 0

Schéma N°2.5 : Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation

Schéma N° 2.6 : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation

Schéma N°2.7 : Trésorerie positive

Schéma N°2.8 : Trésorerie négative

Schéma N°2.9 : Trésorerie proche de zéro

Schéma N°3.1: Organigramme du centre emplisseur de Bejaia

Listes des figures

Liste des figures

Figure N° 01 : La représentation graphique de bilan de grande masse : Valeur immobilisées

Figure N° 02 : La représentation graphique de bilan de grande masse : Actif circulant

Figure N°03: La représentation graphique de bilan de grande masse : Capitaux permanente

Figure N° 04 : La représentation graphique de bilan de grande masse : Dettes à court terme

Table des matières

Table des matières

Remerciements

Dédicace

Liste des abréviations

Sommaire

Introduction générale.....01

Chapitre I : Généralités sur l'analyse financière, la rentabilité et la performance de l'entreprise

Section 1 : Cadre théorique sur l'analyse financière.....03

1.1. Historique de l'analyse financière.....03

1.2. Définition de l'analyse financière.....04

1.3. Objectifs de l'analyse financière.....05

1.4. Le rôle de l'analyse financière.....05

1.5. Les utilisateurs de l'analyse financière.....06

Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière.....06

2.1. Le bilan comptable.....06

2.1.1. Définition du bilan comptable.....06

2.1.2. La structure du bilan comptable.....07

2.1.3. La représentation du bilan comptable.....08

2.2. Le compte de résultat.....10

2.2.1. Définition du compte de résultat.....11

2.2.2. La structure de compte de résultat (TCR).....11

2.2.3. Présentation du compte de résultat.....12

2.3. Les documents de l'annexe.....13

2.3.1. Définition de l'annexe.....	13
2.3.1. Les objectifs de l'annexe.....	13
2.3.3. Les informations de l'annexe.....	14
Section 3 : L'élaboration d'un bilan financière.....	14
3.1. Définition du bilan financier.....	14
3.2. Les objectifs du bilan financier.....	15
3.3. La structure du bilan financier.....	15
3.3.1. L'actif du bilan financier.....	15
3.3.2. Le passif du bilan financier.....	19
3.4. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	19
3.4.1. Les retraitements et les reclassements.....	20
Section 4 : La rentabilité et la performance de l'entreprise.....	22
4.1. La rentabilité de l'entreprise.....	22
4.1.1. Définitions.....	22
4.1.2. Les typologies de la rentabilité.....	23
4.1.3. L'effet de levier.....	25
4.2. La performance de l'entreprise.....	26
4.2.1. Définition.....	26
4.2.2. Typologie de la performance.....	26
4.2.3. Les indicateurs de la performance.....	27
Chapitre II : Les instruments de l'analyse financière.....	30
Section 1 : Les indicateurs de l'équilibre financier.....	30
1.1. Le fonds de roulement « FR ».....	30

1.1.1	Définition et calcul du fonds de roulement.....	30
1.1.2.	La signification financière des situations de fonds de roulement.....	31
1.1.3.	Les types de fonds de roulement.....	33
1.2.	Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR).....	34
1.2.1.	Besoin en Fonds Roulement d'Exploitation (BFRE).....	34
1.2.2.	Besoin en Fonds Roulement Hors Exploitation (BFRHE).....	35
1.2.3.	Besoin en Fonds Roulement Global.....	36
1.3.	La trésorerie.....	36
1.3.1.	Définition de la trésorerie.....	36
1.3.2.	Trésorerie Nette.....	37
1.3.3.	Le niveau et l'évolution de la trésorerie nette.....	37
	Section 2 : L'analyse de l'activité.....	38
2.1.	Les soldes intermédiaires de gestion.....	38
2.1.1.	La marge Commerciale.....	39
2.1.2.	Production de l'exercice.....	39
2.1.3.	Valeur Ajoutée.....	40
2.1.4.	Excédant Brut d'Exploitation (EBE).....	40
2.1.5.	Résultat d'Exploitation.....	40
2.1.6.	Résultat financière.....	40
2.1.7.	Résultat courant avant impôt.....	41
2.1.8.	Résultat exceptionnel.....	41
2.1.9.	Résultat de l'exercice.....	41
2.2.	La Capacité d'autofinancement.....	43

2.2.1. Définition.....	43
2.2.2. Calcul de la Capacité d'Autofinancement.....	43
2.3. Le rôle de l'autofinancement.....	45
2.3.1. Divers aspects de l'autofinancement.....	46
2.3.2. Les critique de l'autofinancement.....	46
2.4. La Capacité de remboursement.....	47
Section 3 : L'analyse par la méthode des rations.....	47
3.1. Définition d'un ratio.....	47
3.2. Les typologie des ratios.....	47
3.2.1 Ratios de structure et de patrimoine.....	48
3.2.2. Ratios d'équilibre financier.....	49
3.2.3. Les ratio de gestion.....	50
Chapitre III : Contribution du l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise NAFTAL.....	53
Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	53
1.1. Présentation de l'organisme d'accueil.....	53
1.1.1. Historique.....	53
1.1.2. Mission de NAFTAL.....	53
1.1.3. Organigramme de NAFTAL.....	54
1.2. La structure organisationnelle du district GPL de Bejaia.....	55
1.2.1. Définition du GPL.....	55
1.2.2. Missions et objectifs du district GPL Bejaia.....	55
1.2.3. L'organigramme.....	56

1.2.4. Représentation des différentes parties de l'organisme.....	57
1.3. Le centre emplitseur.....	58
Section 2 : L'élaboration du l'analyse financier.....	60
2.1. Les bilans financière de l'entreprise.....	60
2.1.1. Bilan financier 2016.....	60
2.1.2. Bilan financier 2017.....	61
2.1.3. Bilan financier 2018.....	62
2.2. Bilan financier de grand de masse en 2016/2017/2018.....	62
2.2.1. Bilan en grand de masse 2016.....	62
2.2.2. Bilan en grand de masse 2017.....	63
2.2.3. Bilan en grand de masse2018.....	63
Section 3 : L'analyse statique et dynamique.....	66
3.1. L'analyse statique.....	66
3.2. L'analyse financière dynamique.....	68
3.2.1. La balance des mutations 2016/2017.....	68
3.2.2. La balance des mutations 2017/2018.....	69
Section 4 : Analyse de la situation de l'entreprise.....	69
4.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	69
4.2. Etude la capacité d'autofinancement (CAF).....	73
4.2.1 Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode soustractive.....	73
4.2.2. Calcul de la capacité d'autofinancement par la méthode additive.....	74
4.3. L'analyse par la méthode des ratios.....	75
4.3.1. Ratio de la structure financière.....	75

4.3.2. Les ratios de liquidité.....76

4.3.3. Les ratios de rentabilité.....76

Conclusion générale.....79

Bibliographie

Liste des tableaux

Liste des schémas et figures

Annexes

Table des matières

Résumé

L'analyse financière est une technique de gestion qui a pour objectif de donner une vision synthétique de la situation de solvabilité d'une entreprise, d'en caractériser la rentabilité et les perspectives afin de faciliter l'investissement, ou l'octroi de crédit. L'analyse financière doit être toujours dynamique pour répondre aux changements des différents indicateurs de performance macroéconomique et les différents ratios de conjoncture économique nationale et internationale.

Dans le cadre de l'étude pratique menée au sein de l'entreprise NAFTAL de Bejaia, nous avons essayé de mener une étude des bilans financiers et des tableaux de compte des résultats des indicateurs de l'équilibre financier (le fonds de roulement, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie), l'analyse par la méthode des ratios, l'analyse de l'activité (SIG, CAF, et autofinancement), ainsi que l'analyse de la rentabilité durant les trois dernières années d'étude (2016, 2017 et 2018). Notre conclusion est que l'entreprise NAFTAL dispose d'une capacité d'autofinancement négative, due principalement à mauvaise gestion et coordination de ses différentes politiques de financement, d'exploitation et d'endettement.

Mots clés : Analyse financière, Solvabilité, Performance, Rentabilité, Ratio, Bilan, Autofinancement, NAFTAL.

Summary

Financial analysis is a management technique that aims to give a synthetic view of the solvency situation of a company, to characterize its profitability and prospects in order to facilitate the investment, or the granting of credit. Financial analysis must always be dynamic to respond to changes in different macroeconomic performance indicators and different national and international economic performance ratios.

As part of the practical study conducted within NAFTAL of Bejaia, we tried to carry out a study of the financial balance sheets and balance sheet of the indicators of financial equilibrium (the working capital, the need in bottom turnover and cash flow), the analysis by the ratios method, the analysis of the activity (GIS, CAF, and self-financing), as well as the analysis of profitability during the last three years of study (2016, 2017 and 2018). Our conclusion is that the company NAFTAL has a negative cash flow, mainly due to mismanagement and coordination of its various financing, operating and debt policies.

Keywords: Financial Analysis, Solvency, Performance, Profitability, Ratio, Balance Sheet, Self-Financing, NAFTAL.

ملخص

التحليل المالي هو أسلوب إداري يهدف إلى إعطاء نظرة اصطناعية لحالة الملاءة المالية للشركة ، لتوصيف ربحيتها وأفاقها من أجل تسهيل الاستثمار ، أو منح الائتمان. يجب أن يكون التحليل المالي دائماً ديناميكياً للاستجابة للتغيرات في مؤشرات أداء الاقتصاد الكلي المختلفة ونسب الأداء الاقتصادي الوطنية والدولية المختلفة. يتعلق التحليل المالي بالسياسة العامة للشركة: ميلادها ونموها واستقلالها. كجزء من الدراسة العملية التي أجريت داخل NAFTAL بجاية ، حاولنا إجراء دراسة للميزانية العمومية والميزانية العمومية لمؤشرات التوازن المالي (رأس المال العامل ، الحاجة في القاع حجم التداول والتدفق النقدي) ، تحليل طريقة الحصص ، تحليل النشاط (نظم المعلومات الجغرافية ، CAF ، والتمويل الذاتي) ، وكذلك تحليل الربحية خلال السنوات المالية الثلاث

تتمتع شركة NAFTAL بقدرة تمويل ذاتية سلبية خلال السنوات الثلاث التي شملتها الدراسة ، مما يعد علامة سينة على الصحة المالية.

الكلمات المفتاحية: التحليل المالي ، الملاءة ، الأداء ، الربحية ، النسبة ، الميزانية العمومية ، التمويل الذاتي ، NAFTAL.