

Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique

Université A MIRA-BEJAIA



Faculté des sciences économiques, commerciale et des sciences de gestions

Département sciences de gestion

## *Mémoire de fin de Cycle*

Pour l'obtention du diplôme de Master en Sciences de gestion

Option : Comptabilité et audit

Thème:

# *L'analyse financière de l'entreprise*

*Cas de NAFTal de Béjaïa*

Réalisé par:

 HADDADI Hassane

 FERCHOULI Samir

Encadré par:

Mr ABDELI Aissa

Promotion : 2020-2021

# *Remerciements*

*Au terme de ce travail, nous tenons à remercier dieu le tout puissant de nous avoir donné le courage, la volonté et la patience pour achever ce travail.*

*Après avoir rendu grâce à Dieu le tout puissant, nous souhaitons remercier Mme **RAHMANIME HADDAD** pour avoir accepté de diriger notre travail et de nous avoir fait confiance tout au long de cet exercice.*

*Nous exprimons notre très vive gratitude à Monsieur **HALFAOU MHENNI** et Monsieur **RABHI AIMED** d'avoir bien voulu encadrer ce travail, d'avoir mis à notre disposition toutes les informations nécessaires.*

*Nous remercions profondément tous les enseignants qui nous ont encouragé et soutenus pour la réalisation de ce travail.*

*Nous remercions également tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à l'achèvement de notre travail et à l'ensemble de personnel de TMF.*



*-Hassane Samir-*

# *Dédicace*

*Je dédie ce modeste travail à mes chers parents qui  
m'ont beaucoup aidé et soutenu durant ma vie et  
surtout dans mes études*

*À mes chers frères Walid et Hicham*

*À toute ma famille*

*À tous mes chers amis, à mon ami et binôme Fouad*

*À tout ce qui nous ont aidés dans ce travail de près Ou  
de loin*

*Merci*

 *-Hassane -*

# *Dédicace*

*À mes chers parents*

*Vous avez su porter les soins et consenti les efforts pour mon éducation, vous avez toujours été près de moi pour m'écouter, et m'encourager et vous m'avez toujours fait confiance. Aucune dédicace ne saurait exprimer tout le respect et l'amour que je vous porte.*

*À tous mes amis,*

*Vous avez toujours été pour moi d'une aide précieuse, vous m'avez soutenu dans tous mes projets, puisse dieu préserver notre amitié.*

*Je dédie ce travail à mes frères et sœurs, à mon binôme.*

 *-Samir -*

# *Sommaire*

# Sommaire

---

<b>Introduction Générale.....</b>	<b>1</b>
-----------------------------------	----------

## **Partie théorique**

### **Chapitre I**

#### **Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière**

Introduction .....	6
Section 1 : Notion sur l'analyse financière et le diagnostic financière : définition, objectifs et rôle.....	7
Section 02 : Analyse et diagnostic financier : Origine de l'information et son usage .....	16

### **Chapitre II**

#### **Outils d'analyse de la situation financière d'une société**

Préambule .....	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
Section 01 : Analyse de la structure financière de l'entreprise .....	45
Section 02 : Analyse et diagnostic de l'entreprise.....	60
Conclusion .....	90

## **Partie pratique**

### **Chapitre III**

#### **Présentation et diagnostic financier de la société NAFTAL**

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil .....	95
Section 2 : Elaboration des instruments de l'analyse financière .....	104
Section 3 : L'analyse de l'équilibre financier0.....	112
Section 04 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise NAFTAL .....	121
Conclusion .....	126
<b>Conclusion Générale .....</b>	<b>127</b>
<b>Liste bibliographie.....</b>	<b>129</b>
<b>Tables des matières.....</b>	<b>132</b>

## Liste D'abréviation

---

### Listed'abréviation

**FRNG** : Fonds de Roulement Net Global

**HT** : Hors taxe

**MC** : La Marge Commerciale

**PC** : Passif Courant

**PCE** : Passif Courant d'Exploitation

**RCAI** : Résultat Courant Avant Impôts

**RCE** : Ressource courant d'exploitation

**RCRHE** : Ressource Courant Hors Exploitation

**RE** : Résultat d'Exploitation

**RE** : Résultat Exceptionnel

**RN** : Fond de Roulement Net

**RNE** : Résultat Net d'Exercice

**SM** : Stocks Moyenne

**TA** : Trésorerie Actif

**TE** : Temps d'Écoulement

**TN** : Trésorerie Net

**TP** : Trésorerie Passif

**TR** : Taux de Rotation

**VA** : Valeur Ajoutée

**VA** : Valeur Réalisable

**VD** : Valeur Disponible

**VE** : Valeur d'Exploitation

## Liste des tableaux

---

### Liste des tableaux

<b>Numéro</b>	<b>Titre</b>	<b>page</b>
<b>01</b>	<i>Présentation de l'actif du bilan comptable</i>	<b>19</b>
<b>02</b>	<i>Présentation du passif d'un bilan comptable</i>	<b>22</b>
<b>03</b>	<i>Le tableau des comptes de résultat TCR</i>	<b>26</b>
<b>04</b>	<i>Représentations des immobilisations</i>	<b>31</b>
<b>05</b>	<i>Tableau de financement en compte II</i>	<b>32</b>
<b>06</b>	<i>Représentation des provisions</i>	<b>34</b>
<b>07</b>	<i>Schématisation du bilan financier</i>	<b>35</b>
<b>08</b>	<i>Le bilan financier après les retraitements</i>	<b>41</b>
<b>09</b>	<i>L'interprétation de fond de roulement</i>	<b>49</b>
<b>10</b>	<i>L'interprétation de besoin en fond de roulement</i>	<b>51</b>
<b>11</b>	<i>Les différentes situations possibles pour la trésorerie</i>	<b>52</b>
<b>12</b>	<i>Présentation de la relation entre TR et FRN et le BFR</i>	<b>54</b>
<b>13</b>	<i>présentation schématique de SIG</i>	<b>65</b>
<b>14</b>	<i>détermination de la CAF a partir de l'EBE</i>	<b>67</b>
<b>15</b>	<i>détermination de la CAF a partir des résultats net</i>	<b>68</b>
<b>16</b>	<i>Méthode de sélection des postes explicatifs de la variation du fond de roulement</i>	<b>70</b>
<b>17</b>	<i>Tableau de suivi des immobilisations</i>	<b>73</b>
<b>18</b>	<i>Tableau de suivi des prêts</i>	<b>74</b>
<b>19</b>	<i>Tableau de suivi des réserves</i>	<b>75</b>
<b>20</b>	<i>tableau de suivi de la prime de remboursement des obligations</i>	<b>77</b>

## Liste des tableaux

<b>21</b>	<i>Tableau de suivi de l'emprunt obligatoire</i>	<b>78</b>
<b>22</b>	<i>Tableau de suivi des prêts</i>	<b>80</b>
<b>23</b>	<i>Tableau des emplois I</i>	<b>82</b>
<b>24</b>	<i>Tableau des ressources I.</i>	<b>83</b>
<b>25</b>	<i>Tableau de financement en compte II</i>	<b>84</b>
<b>26</b>	<i>Tableau des flux de trésorerie</i>	<b>88</b>
<b>27</b>	<i>actif des bilans comptable 2019-2020</i>	<b>104</b>
<b>28</b>	<i>Présentation de l'actif des bilans financiers 2019,2020</i>	<b>105</b>
<b>29</b>	<i>Présentation du passif de bilans financiers 2019,2020</i>	<b>106</b>
<b>30</b>	<i>Présentation de l'actif condensé 2019 , 2020</i>	<b>107</b>
<b>31</b>	<i>Présentation du passif condensé 2019, 2020</i>	<b>108</b>
<b>32</b>	<i>Présentation de l'actif du bilan en grandes masses (2019-2020)</i>	<b>109</b>
<b>33</b>	<i>Présentation du passif du bilan en grandes masses (2019-2020)</i>	<b>111</b>
<b>34</b>	<i>Le calcul de FRN par le haut du bilan financier</i>	<b>111</b>
<b>35</b>	<i>Le calcul de FRN par le bas du bilan financier</i>	<b>112</b>
<b>36</b>	<i>Tableau de calcul de fonds de roulement propre (FRP)</i>	<b>113</b>
<b>37</b>	<i>Tableau de calcul de fond de roulement étranger (FRE)</i>	<b>114</b>
<b>38</b>	<i>calcul de fond de roulement global (FRG)</i>	<b>114</b>
<b>39</b>	<i>Calcul du besoin en fond de roulement (BFR)</i>	<b>115</b>
<b>40</b>	<i>Calcul de la trésorerie (TR)</i>	<b>116</b>
<b>41</b>	<i>Calcul des ratios de structure financière</i>	<b>116</b>
<b>42</b>	<i>Calcul des ratios de solvabilité et de liquidité</i>	<b>117</b>

## Liste des tableaux

---

<b>43</b>	<i>Calcul des soldes intermédiaires de gestion</i>	<b>118</b>
<b>44</b>	<i>Présentation des principaux soldes intermédiaires de gestion</i>	<b>120</b>
<b>45</b>	<i>Le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de résultat net</i>	<b>122</b>
<b>46</b>	<i>Le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de l'EBE</i>	<b>123</b>
<b>47</b>	<i>Le calcul des différents ratios de la rentabilité et effet de levier</i>	<b>123</b>
<b>48</b>	<i>Le calcul des différents ratios de la rentabilité et effet de levier</i>	<b>124</b>

## Liste des figures

---

### Liste des figures

<b>Numéro</b>	<b>Titre</b>	<b>Page</b>
<b>01</b>	<i>Principe de l'analyse de la performance</i>	<b>11</b>
<b>02</b>	<i>La gestion financière, outils et méthodes</i>	<b>15</b>
<b>03</b>	<i>Représentation du retraitement des provisions pour pertes et charges</i>	<b>38</b>
<b>04</b>	<i>Le passage du bilan comptable au bilan financier</i>	<b>40</b>
<b>05</b>	<i>Présentation schématique de FR par le haut du bilan</i>	<b>50</b>

# *Introduction Générale*

## Introduction Générale

---

L'entreprise est une entité économique astreinte à la rentabilité et la profitabilité afin qu'elle puisse pérenniser son existence et partant enclencher et assurer les conditions de sa croissance sur le plan économique et financier. De ce fait, le contrôle et le suivi des résultats financiers d'une entreprise, quel que soit le secteur dont elle pratique ses activités, est devenu un impératif posé par les règles du marché.

L'importance de l'entreprise comme rouage des économies contemporaines explique bien sûr l'intérêt que portent à son fonctionnement et à sa « santé » financière ses divers partenaires économiques et sociaux. Cet intérêt s'est traduit par le développement de très nombreux outils d'investigations que l'analyse financière recouvre afin de traduire la réalité de cette entité.

L'analyse financière, qu'elle soit interne ou externe, est avant tout une discipline d'interprétation, mais elle se nourrit d'informations qui doivent être traitées et manipulées avant d'être interprétées. C'est le cas en particulier, des informations d'origine comptables qui nécessitent, dans la plus part des cas, des retraitements destinés à les adapter aux besoins de l'analyse.

Dans ce contexte, les états financiers, à savoir : le bilan, le compte de résultat et le solde intermédiaire de gestion, que l'entreprise est tenue d'arrêter périodiquement, donnent aux analystes des informations à l'état brut. Ces dernières ne les renseignent pas d'une manière suffisante sur les différents aspects décisionnels concernant l'avenir de l'entreprise.

L'analyse doit donc aboutir à un diagnostic, pour apprécier la performance, la rentabilité et la solvabilité de l'entreprise étudiée.

**Comment se présente la structure financière de la NAFTAL de BEJAIA durant la période 2019-2020 et comment va-t-elle évoluée au cours de cette même période ?** A cet effet, tout au long de notre travail, nous tenterons de répondre aux questions secondaires suivantes :

- Qu'est que l'analyse financière ?
- La structure financière de la NAFTAL de BEJAIA est-elle équilibrée durant la période d'étude ?

## **Introduction Générale**

---

De ce fait, un diagnostic de la situation financière doit être effectué d'une manière approfondie afin de décrypter ces documents comptables et de porter un jugement sur l'équilibre financier, la performance et la rentabilité de l'entreprise.

# *Partie théorique*

# *Chapitre I*

## *Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière*

# **Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière**

---

## **Introduction**

L'analyse financière constitue une démarche structure en différentes étapes. Sans cette démarche, l'analyste risque de se noyer dans la masses de données chiffres. Cette démarche permet de tirer un fil conducteur et de faire apparaitre des liens a effet entre les différentes étapes.

Certes, les différentes catégories d'analystes financiers poursuivent un objectif spécifique, toutefois, ils suivent tous la même démarche d'ensemble.

### **Section 1 : Notion sur l'analyse financière et le diagnostic financière : définition, objectifs et rôle.**

L'analyse consiste à étudier une entreprise sur le plan financier en suivant les démarches de l'analyse et en s'appuyant sur les documents comptable afin que le mode de lecture qui sera développé soit démonstratif et déterminant.

#### **1. Historique de l'analyse financière**

L'analyse financière prend véritablement son essor après la Seconde Guerre mondiale. Avant 1945, l'optique du risque bancaire reste privilégiée. Dans une économie où la concurrence est relativement réduite, les besoins des entreprises sont liés au financement des décalages de trésorerie et sont fondamentalement ponctuels. Dans les années 1970 caractérisées par des taux d'intérêt réels extrêmement faibles et par une croissance des entreprises élevée, le risque de sous-investissement lié à l'effritement des positions concurrentielles prime sur le risque lié à l'endettement.

Dès le début des années 1980, alors que les taux d'intérêt réels deviennent positifs et que le ralentissement de la croissance fait découvrir le risque conjoncturel, on assiste à la montée du financement par les marchés de capitaux. L'accent est alors mis sur l'analyse du compte de résultat, conduisant au bénéfice par action et au cours boursier.

Les années 1990 ont mis l'accent sur l'illusion produite par les conventions comptables, plaçant la valeur actuelle des flux futurs au centre des questions d'analyse financière. Toutes les décisions financières sont désormais analysées en termes de valeur. Les excès de la fin des années 1990 ont été facilités par un relâchement de la pratique de l'analyse financière et, à ce titre, l'éclatement de la bulle Internet a été très pédagogique pour les actionnaires<sup>1</sup>.

---

1

### 2. Définitions de l'analyse et de diagnostic financier

#### 2.1. Définition de l'analyse financière

Plusieurs auteurs ont essayé donner une définition de l'analyse financière. D'après :

**Ellie COHEN :**

*« C'est l'ensemble des concepts, des méthodes et des instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent au niveau et à la qualité de ses performances »<sup>1</sup>.*

**Pour Alain MARION :**

*« L'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptable, méthodes qui pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sa situation financière »<sup>2</sup>.*

D'après ces définitions, on a conclu que L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique; sa solvabilité, et enfin son patrimoine.

#### 2.2. Définition du diagnostic financière

Le diagnostic est quelque chose de plus général: c'est une prévision, une hypothèse tirée de signes, ou encore la description des aspects caractéristiques d'une situation. C'est cette dernière approche, description des aspects caractéristiques d'une situation, qui retiendra notre attention.

Une entreprise a besoin de faire ou de faire faire son diagnostic comptable et financier non seulement lorsqu'elle se trouve dans une situation critique ou très compromise, mais encore lorsque sa situation est ou paraît bonne à titre de simple information.

---

<sup>1</sup> COHEN : \*Analyse financière\*, 6e édition, Paris, Edition ECONOMICA, 2006,page 07.

<sup>2</sup>Alain MARION, Analyse financière concepts et méthodes. 4eme édition. Paris : DUNOD. 2007. P.01

## **Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière**

---

On conclut que Le diagnostic financier concerne tous les acteurs de l'environnement de l'entreprise. C'est un examen méthodique qui vise à mettre en évidence les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance et sur sa situation financière. En se plaçant dans la perspective d'une continuité de l'exploitation.

### **3. Rôle de l'analyse et du diagnostic financier**

#### **3.1. Rôle de l'analyse financière**

- Faciliter la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis.
- Etudier les concurrents, les clients ou les fournisseurs sur le plan de sa gestion et de sa solvabilité.
- Déterminer par opération le calcul de la situation présentée et les prévisions d'une situation future.
- Aide à la prise de décision qui doit être conforme à l'état actuel de l'entreprise et qui tend à réaliser des objectifs en temps voulu.
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non.
- Veiller et garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources.
- Rechercher de nouvelles ressources pour assurer un financement continu<sup>1</sup>.

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

#### **3.2. Rôle du diagnostic financier**

- Détecter des symptômes et trouver des indices qui révèlent se qui empêche l'évolution objectif de l'entreprise.
- Prendre des décisions correctives tant au niveau de la gestion a court terme que des plan à moyen terme.

### **4. Les objectifs d'analyse et du diagnostic financier**

---

<sup>1</sup>Michel SION. Démarches, outils et astuces de l'analyse financière, 2<sup>ème</sup> Edition, Paris, DUNOB, 2017.

## **Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière**

---

L'objectif premier de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier de l'entreprise, elle est d'une aide à la prise de décisions.

### **4.1. Les objectifs de l'analyse financière**

On peut résumer les objectifs de l'analyse financière dans les points suivants :

- Évaluation de risque de faillite affectant les entreprises.
- Analyser l'aptitude de l'entreprise à assurer la solvabilité.
- Éliminer toutes les obscurités qui s'articulent autour de l'information comptable.
- Porter un jugement externe de l'efficacité de l'entreprise et un contrôle interne de l'activité<sup>1</sup>.

### **4.2. Les objectifs de diagnostic financier**

Le diagnostic financier s'intéresse en premier lieu à l'évaluation de la rentabilité, de la solvabilité, de la performance, de l'autonomie financière, de la flexibilité et du risque d'une entreprise.

#### **4.2.1. L'appréciation de la solvabilité de l'équilibre financier**

Selon **COHEN Elie** : « *L'appréciation de la solvabilité ou du risque de faillite constitue un thème fondamental de tout diagnostic financier* »<sup>2</sup>.

En effet, la solvabilité ou l'équilibre financier de l'entreprise traduisent l'aptitude éventuelle de cette dernière à honorer ses dettes au fur et à mesure qu'elles viennent à échéance.

Le diagnostic financier doit ainsi procéder à une anticipation ou énoncer un pronostic sur l'évolution prévisible de l'entreprise, de sa situation financière et de ses équilibres financiers.

Cela peut être réalisé grâce à une orientation méthodologique qui sert à :

- D'une part, l'étude du bilan qui permet de comparer un état actuel des engagements (passif) et des liquidités prévisibles (actif).

---

<sup>1</sup>Michel SION, Idem, page 73.

<sup>2</sup>COHEN. Gestion financière de l'entreprise et développement financier, EDICEF, CANADA, 1991 page 70.

## Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière

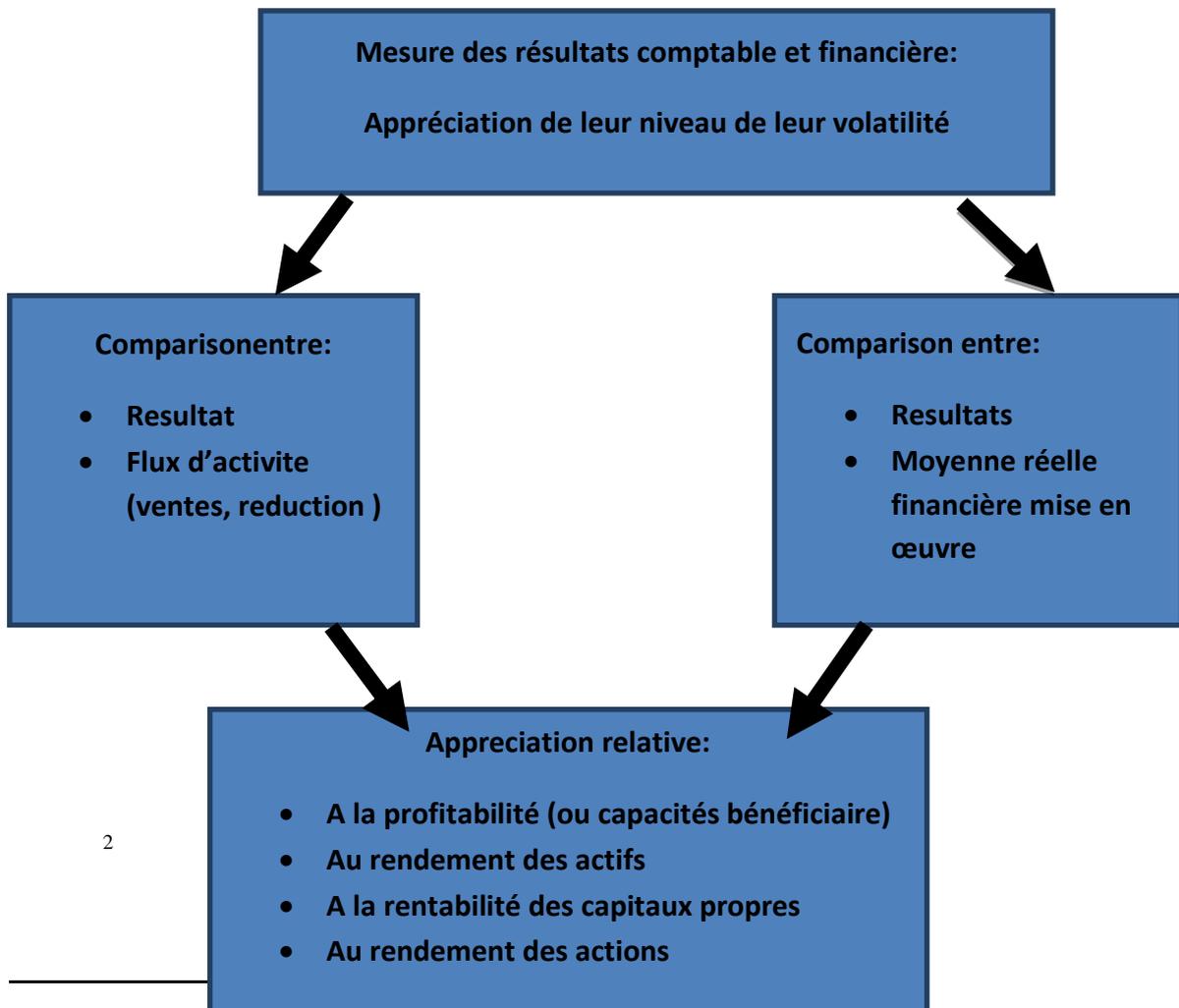
– D'autre part, l'étude de l'évolution passée des résultats et de la situation financière, qui permet de déceler des tendances lourdes susceptibles de se prolonger dans l'avenir.

### 4.2.2. L'appréciation des performances financière

Selon COHEN Elie : « la première tâche des analystes financiers consiste dans la mesure précise des résultats obtenus..., ils doivent être comparés à des grandeurs de référence traduisant soit le niveau des opérations de l'entreprise, soit le montant des moyens engagés pour obtenir ces résultats »<sup>1</sup>.

Le principe d'analyse de la performance peut être donné sous forme d'un schéma comme suit :

Figure N°01 : Principe de l'analyse de la performance



2

<sup>1</sup>COHEN E, op. cit, page 71

<sup>2</sup>Source : Elie COHEN, « gestion financière de l'entreprise et de développement financier », édition EDICEF, Canada 1991, page 69

## **Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière**

---

Ce qui ce schéma nous montre est que toutes résultats obtenus dans l'entreprise doit être comparé et vérifier, afin de déterminer la démarches soit continuer dans ce processus pour perfectionner ou bien procéder a des améliorations pour d'atteindre l'objectifs voulu.

### **4.2.3. La flexibilité financière**

Pour **COHEN Elie** : « *La flexibilité de l'entreprise traduit sa capacité d'adaptation face à des transformations inopinés de son environnement et de son cadre d'activités. Les aptitudes qu'elle requiert relèvent de toutes les dimensions de l'activité* »<sup>1</sup>.

En effet la flexibilité financière regroupe l'ensemble des pratiques que met en place une entreprise afin de limiter au strict nécessaire les capitaux à investir dans ces différents cycles (exploitation,...) tout en lui permettant de fonctionner de manière normale. Afin d'atteindre cet objectif de flexibilité financière, une entreprise doit ainsi concentrer ses investissements sur les activités les plus importantes, mieux réguler ses stocks et recourir à la sous-traitance pour toutes les activités annexes. L'objectif est de maximiser le profit par rapport au capital investi et de laisser une marge de manœuvre d'investissement et donc un degré de liberté stratégique lui permettant de s'adapter aux évolutions externes sans crise majeure.

## **5. Utilisateur, étapes, et domaine d'application de l'analyse financière**

### **5.1. Les utilisateurs de l'analyse financière**

Nombreux sont les acteurs, financiers ou non financiers, qui utilisent l'analyse financière, de façons régulière ou ponctuelle, rapide ou approfondie :

#### **5.1.1. Le fournisseur**

Souhaite évaluer le risque de défaillance de ces principaux clients. Le crédit manager renouvelle annuellement une analyse financière approfondie de ses clients représentant un encours de crédit important et un risque de défaillance réel.

Pour les clients moins importants, il se contente d'interpréter les données clés des enquêtes commerciales : résultat net, capacité d'autofinancement, capitaux propres... Il cherche également à compléter la connaissances qu'il a d'eux a la lectures de leurs

---

<sup>1</sup> COHEN E., Ibid, page 72.

## **Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière**

---

document comptable, par exemple : quelles est la répartition entre les différentes activités d'un client entre le négoce, la production et les services...

### **5.1.2. L'acheteur (le client)**

Souhaite évoluer la probabilité de pérennité a moyens termes de ces fournisseurs stratégiques ainsi que la marge de négociation de prix.

### **5.1.3. L'établissement de crédit (prêteurs a moyens ou long terme)**

Avant de prendre sa décision de crédit, souhaite évaluer la capacité de remboursement de l'emprunteur.

### **5.1.4. Le banquier prêteur à court terme (banque, société d'affacturage...)**

Veut connaître l'affectation de ces crédits, notamment savoir si l'entreprise ne lui demande pas de financer des pertes ou une croissance mal maitrisée.

### **5.1.5. Le concurrent**

Souhaite comparer aux autres entreprises du secteur sur différents critères de performance économique pour en tirer des pistes d'amélioration : profitabilité, investissements réalisés, rentabilité, gestion du crédit clients et des stocks ...

### **5.1.6. Le directeur d'un centre de profit**

Ou d'une filiale au sein d'un groupe centre son analyse sur la performance économique de l'activité dont il est en charge. Le plus souvent, il n'a pas à gérer le financement qui est assuré par le groupe.

### **5.1.7. Le candidat au rachat d'une entreprise**

Complète son diagnostic global de l'entreprise par l'analyse financière. Il souhaite évaluer la capacité de l'entreprise a générer des bénéfices.

### **5.1.8. Le directeur financier**

Utilise l'analyse financière de façon ponctuelle mais dans des situations variées :

## **5.2. Les étapes de l'analyse financière**

Un diagnostic financier sans ratios, c'est comme une omelette sans œufs : il manque quelque chose. Autres incontournables, les taux d'évolution d'une année sur l'autre. Les étapes sont les suivantes :

## **Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière**

---

- La première étape est bien sûr celle de la collecte de données et d'informations. Viennent ensuite les retraitements et calculs qui constituent le corps du diagnostic puis une conclusion qui récapitule les points forts et les points faibles avant de proposer des voies d'amélioration. Plusieurs plans sont possibles pour rédiger la partie analytique du diagnostic financier.
- L'un d'entre eux consiste à commencer par une étude statique des bilans, à poursuivre par leur étude dynamique puis se termine par l'analyse du compte de résultat.

Une autre suggestion consiste à commencer l'étude par l'analyse de la structure, puis de l'activité (mais on peut très bien inverser cet ordre) et à terminer par la rentabilité. La structure est la partie à privilégier lorsque le but du diagnostic est d'évaluer la solvabilité. L'activité et la rentabilité sont plus détaillées lorsqu'on cherche à mesurer la performance de l'entreprise. Rappelons en effet qu'une entreprise peut parfaitement être rentable sans être solvable pour autant. Suivons ce plan :

### **5.2.1. L'analyse de la structure**

Elle commence par l'établissement du bilan fonctionnel, construit à partir du bilan comptable retraité. Distinguant les emplois et les ressources, et non plus l'actif et le passif, le bilan fonctionnel permet l'analyse de l'équilibre financier, qui nécessite le calcul de ces notions essentielles que sont le fonds de roulement (FR), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette, ainsi que leurs évolutions.

L'évolution de la structure s'étudie à partir des tableaux de flux : tableau de financement et tableau de flux de trésorerie.

### **5.2.2. L'analyse de l'activité**

Le matériau de base est le compte de résultat à partir duquel sont constatées quelques évolutions incontournables telles que l'évolution du chiffre d'affaires. Mais surtout, ce document permet d'établir le tableau des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement (CAF). Éventuellement, quelques retraitements sont nécessaires pour que les définitions correspondent au mieux à la finalité du diagnostic.

### **5.2.3. L'analyse de la rentabilité**

Il est logique de terminer notre œuvre par la rentabilité qui constitue la synthèse entre structure et activité. En effet, une rentabilité est un rapport entre un résultat et des

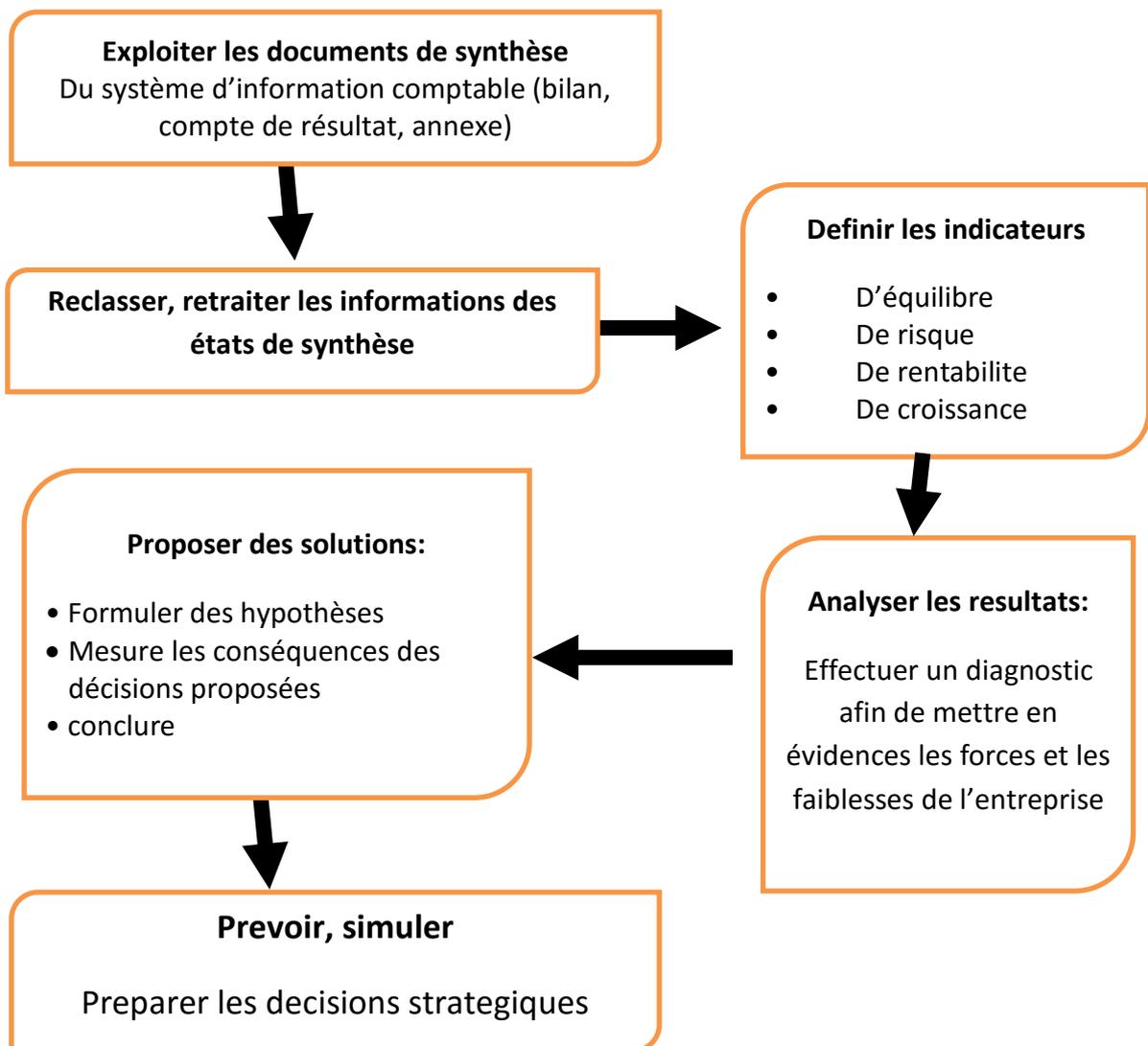
## Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière

moyens mis en œuvre pour l'atteindre (ces moyens étant comptabilisés au bilan). On distingue la rentabilité économique et la rentabilité financière.

Quant au risque d'exploitation et au risque financier, ils peuvent être évalués en envisageant une hypothèse chiffrée de baisse d'activité.

La démarche du diagnostic financier peut ainsi être résumée par le schéma suivant :

*Figure N°02 : La gestion financière, outils et méthodes*



Source : Gérard Melyon, Gestion financière, 4eme édition, France 2007, page 09

Ce schéma démontre en détail le processus de calcul en s'appuyant sur tout les document qui peuvent nous être outils de savoir la rentabilité de cette entreprise afin de prendre la meilleure décision stratégiques.

## Section 02 : Analyse et diagnostic financier : Origine de l'information et son usage

Pour effectuer l'analyse d'une entreprise pertinemment, L'analyse doit inclure des sources d'information (interne, externe, comptable et autres...) dont elle peut disposer les comprendre, savoir les interpréter et les exploiter.

### 1. La source d'information

Les documents de synthèse d'une entreprise établis à la fin de chaque exercice (le bilan et le compte de résultat et les annexes), c'est ce qui est essentiellement adopté pour aboutir une analyse financière.

#### 1.1. Le bilan comptable

Par définition le bilan d'une entreprise est un tableau qui représente sa situation patrimoniale à un instant ; en général à la clôture de son exercice. On dit souvent que le bilan est la photographie d'une entreprise. Il fait partie des tableaux qui composent les comptes annuels de l'entreprise au sein de la liasse fiscale (compte de résultat, bilan, annexes, etc.).

*« Le bilan est un document de synthèse dans lequel sont regroupés, à une date donnée généralement "31-12-N" l'ensemble des ressources dont a disposé l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a fait »<sup>1</sup>.*

La comptabilité d'entreprise est une activité qui répertorie, classe, ou comptabilise comme son nom l'indique, la création de richesse à laquelle se voue une entreprise.

##### 1.1.1. L'actif

Dans la colonne de gauche, appelée « Actif », figure tout le patrimoine de l'entreprise, autrement dit tout ce que l'entreprise possède, à la date d'arrêté des écritures, grâce aux ressources figurant au passif. Les rubriques sont classées de la moins liquide (les immobilisations) en haut, en passant par les stocks, les créances sur les clients et jusqu'à la plus liquide (les disponibilités en caisse) en bas.

---

<sup>1</sup> J. Barreau, J. Dellahaye, F. Dellahaye, « Gestion Financière », 10<sup>ème</sup> Ed. DUNOD, Paris, 2001, p.145.

### A. L'actif fixe

« *L'actif est la partie du bilan où sont comptabilisées, les valeurs de tous les éléments qui constituent de l'entreprise* »<sup>1</sup>.

#### ➤ L'immobilisation corporelle

Sont des biens concrets et palpables tels que:

- Terrains: propriété du sol, du sous-sol, du sur-sol.
- Agencements et aménagements des terrains.
- Constructions : bâtiments, leurs installations, leurs agencements.
- Installations techniques, matériel et outillage industriels.
- Autres immobilisations corporelles (matériel de transport, matériel de bureau et d'informatique, mobilier, ...).

#### ➤ L'immobilisation incorporelle

Cette rubrique regroupe les emplois durables de fonds qui ne correspondent ni à des actifs physiques, ni à des actifs financiers. Il s'agit de droits obtenus en contrepartie de dépenses, mais aussi de charges activées comptablement.

On distingue :

- **Les frais de recherche et de développement** : le principe de prudence conduit à considérer que les dépenses de l'entreprise dans la recherche ou le développement de nouveaux produits sont des charges de l'exercice.
- **Le fonds de commerce** : il englobe la clientèle, la notoriété, l'image de marque....etc.
- **Les brevets, licences, marques et procédés**: qu'ils soient acquis sur le marché ou conçus par l'entreprise, ces éléments doivent être immobilisés dès lors qu'ils sont sensés servir durablement l'entreprise.
- **Les avances et acomptes sur immobilisations incorporelles**

---

<sup>1</sup> J-Y.EGLEM, A.Philipps et C.Raulet , analyse comptable et financière, 8eme édition DUNOD, Paris2000.

### **B. L'actif circulant:**

Comprend les biens et les créances liés au cycle d'exploitation et qui n'ont pas vocation à être maintenus durablement dans l'entreprise. Il est constitué des postes suivants:

#### ➤ **Les stocks**

Ils comprennent l'ensemble des biens acquis ou créés par l'entreprise et qui sont destinés à être vendus ou fournis, ou à être consommés pour les besoins de fabrication ou de l'entreprise. Tels que :

- Les marchandises, et les produits finis qui sont destinés à être vendus.
- Les matières et fournitures entrant dans le processus de fabrication.
- Les produits en cours : en cours de fabrication.

#### ➤ **Les créances**

Ils comprennent l'ensemble des droits acquis par l'entreprise par suite de ses relations avec les tiers. Tels que :

- Créances d'investissements, créance de stocks, créances sur clients ...
- Avances pour compte et avances d'exploitation.

#### ➤ **Les disponibilités**

Il s'agit des liquidités disponibles en caisse ou sur un compte bancaire ou postal (banques, chèques postaux ou caisse).

### **1.1.2. Le passif**

Les passifs sont constitués des obligations actuelles de l'entité résultant d'événements passés et dont l'extinction devrait se traduire pour l'entité par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques.

Il est composé de deux parties qui sont comme suit :

### **A. Les capitaux permanents**

#### ➤ **Les fonds (capitaux) Propres**

## Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière

Ils comprennent les moyens de financement apportés ou laissés à la disposition de l'entreprise de façon durable. On peut les répartir comme suit :

- Le fonds social représente la valeur statutaire des apports effectués par les fondateurs de l'entreprise.
- Les réserves représentent les bénéfices laissés par les fondateurs à la disposition de l'entreprise et non incorporées au fonds social.
- Les provisions pour pertes et charges correspondant à des charges comportant un élément d'incertitude quant à leur montant ou à leur réalisation.

### ➤ Les dettes

Les dettes constituent les ressources de l'entreprise. Le passif du bilan distingue les dettes à court terme (moins d'un an), les dettes à moyen long termes (emprunt auprès d'un banquier), ou encore les dettes d'exploitation.

### ➤ Dette à Long et Moyen Terme (DLMT)

Ce sont les dettes contracté par l'entreprise dans l'échéance à plus d'un an (crédit d'investissement).

### ➤ Les Dettes à Court Terme (DCT)

Sont des dettes qui doivent donner lieu à un remboursement dans une date a moind'un an, elles sont empruntées par l'entreprise dans le but de financer sont cycle d'exploitation.

### 1.1.3. La représentation du bilan comptable

*Tableau n°01 : Présentation de l'actif du bilan comptable*

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amort- approv	Net	Net

## Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière

<b>Actif immobilisé :</b>  Capital souscrit-non appelé  Immobilisations incorporelles :  Frais d'établissement  Frais de recherche et de développement  Fonds commercial  Avances et acomptes  Immobilisations corporelles :  Terrains  Constructions  Installations techniques, matériel et outillage Industriels  Immobilisations corporelles en cours  Avances et acomptes  <b>Immobilisations financières :</b>  Participations  Créances rattachées à des participations  Autres titres immobilisés  Prêts	
<b>Total actif immobilisé</b>	
<b>Actif circulant :</b>  Stocks et en-cours  Matières premières et autres	

## Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière

Approvisionnements	
En-cours de production (biens et services)	
Marchandises	
Avances et acomptes versés sur commandes	
Créances d'exploitation	
Créances clients et compte rattachés autres	
Compte et régularisation	
Créances diverses	
Capital souscrit-appelé non versé	
Valeurs mobilières de placement	
Instruments de trésorerie	
Disponibilités	
Charges constatées d'avance	
<b>Total actif circulant</b>	
<b>Total général actif</b>	

Source : HUNRBERT, B. Analyse financière.4<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNOD.2010. p.24.

## Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière

Tableau n°02 : Présentation du passif d'un bilan comptable

Passif	Exercice N	Exercice N-1
<b>Capitaux propres :</b>		
Capital émis		
Capital non appelé primes d'émission, de fusion, d'apport		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves : légales, statutaires, réglementées		
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
Autres		
Provisions		
<b>Total</b>		
<b>Dettes</b>		
Emprunts obligatoires convertibles		
Autres emprunts obligatoires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers		

## Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière

---

Avances et acomptes reçus sur commandes en-cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		
Autres dettes et instruments de trésorerie		
Compte de régulation		
Produits constatés d'avance		
<b>Total</b>		
<b>Total général passif</b>		

Source : HURBERT, B. Analyse financière. 4<sup>ème</sup> édition. Paris : DUNOD. 2010. P.25.

### 1.2. Le tableau du compte de résultat (TCR)

Le tableau de compte de résultat fait apparaître la variation de richesse de l'entreprise pour une période donnée, généralement une année (appelée exercice). Il récapitule les produits (recettes) et les charges (dépenses) sans tenir compte de leur date d'encaissement ou de décaissement.

#### 1.2.1. Définitions

**Selon Jean-Pierre LAHILLE**

A partir de l'article 9 du code du commerce «*Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice* ». <sup>1</sup>

**Selon Ferri BRIQUET**

« *Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant des phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise (les éléments exceptionnels). Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux qui ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges*». <sup>2</sup>

#### 1.2.2. La Structure du compte de résultat (TCR)

Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature des différentes catégories qui sont :

##### A. Les Charges

C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant son exercice (transport, frais du personnel, assurances, dotations aux amortissements et variations de stocks,...).

---

<sup>1</sup> LAHILLE, Jean-Pierre. Analyse Financière. 1<sup>ere</sup> édition. Paris : Dalloz. 2001. P.01.

<sup>2</sup> BRIQUET, Ferri. Les plans de financement. édition: Economica 1997.P.45.

## Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière

---

Les charges correspondent à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité.

On distingue parmi celles-ci :

- Les charges d'exploitation : Ce sont des coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts...).
- Les charges financières : Ce sont des coûts liés à la politique financière de l'entreprise (les intérêts des emprunts, les escomptes accordés, les pertes de change ...).
- Les charges exceptionnelles : Ce sont des coûts qui ne sont pas liés à l'activité normale de l'entreprise (les amendes, les pénalités ...).
- La participation des salariés aux résultats de l'exercice : Ce sont des charges obligatoires pour toute entreprise ayant au moins 50 salariés.
- L'impôt sur les bénéfices : Ce sont des charges supportées par les entités soumises à l'impôt sur les sociétés (les sociétés à responsabilités limitées, les sociétés anonymes...).

### **B. Les produits**

*« C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ».*<sup>1</sup>

Les produits sont des revenus générés par l'activité de l'entreprise. On distingue parmi ceux-ci :

- Les produits d'exploitations : Ce sont des ressources produites par l'activité normale de l'entreprise (les ventes, les subventions d'exploitations ...).
- Les produits financiers : Ce sont des revenus financiers procurés par des placements escomptés obtenus et reprises sur provisions.
- Les produits exceptionnels : Ce sont des produits occasionnés, essentiellement, par la cession d'éléments d'actif.

---

<sup>1</sup> TAZDAIT, A. Maitrise du système comptable financier. 1er édition. Alger : ACG. 2009. P. 81

## **Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière**

- Le résultat : il est obtenu par la différence entre les produits et les charges. Le résultat peut être bénéfique (Produits supérieur a charges), ou perte (Produits inferieur a charge).
- Il est placé du côté opposé à sa nature pour équilibrer le compte du résultat.
- Le résultat déterminé au compte du résultat doit être identique à celui du bilan.

### **1.2.3. Présentations schématique du tableau de compte résultat TCR**

*Tableau N°03 : Le tableau des comptes de résultat TCR*

<b>N DE CPTE</b>	<b>DESIGNATION</b>	<b>NOTE</b>	<b>Montant au 31/12/N</b>
<b>70</b>	Ventes et produits annexes		
<b>72</b>	Variation stocks produits finis et en cours		
<b>73</b>	Production immobilisée		
<b>74</b>	Subventions d'exploitation		
	<b>I - PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		
<b>60</b>	Achats consommés		
<b>61</b>	Services extérieurs		
<b>62</b>	Autres services extérieurs		
	<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE</b>		
	<b>III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)</b>		
<b>63</b>	Charges de personnels		
<b>64</b>	Impôts, taxes et versements assimilés		
	<b>IV - EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		
<b>75</b>	Autre produits opérationnels		

## Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière

65	Autres charges opérationnelles		
68	Dotations aux amortissements, Provisions et pertes de valeur		
78	Reprise sur pertes de valeur et provisions		
	<b>V - RESULTAT OPERATIONNEL</b>		
76	Produits financiers		
66	Charges financières		
	<b>VI - RESULTAT FINANCIER</b>		
	<b>VII - RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPÔTS ( V + VI )</b>		
	<b>Impôts exigibles sur résultats ordinaires</b>		
695	Impôts sur les bénéfices basés sur le résultat des activités ordinaires		
698	Autres impôts sur les résultats		
	<b>Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires</b>		
	Imposition différée actif		
692	Imposition différée passif		
693	<b>TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		
	<b>TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		
	<b>VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		
77	Éléments extraordinaires (produits)		

## Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière

67	Éléments extraordinaires (charges)		
	<b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>		
	<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		

Source : JO n°19 de 25 mars 2009, p.26

### 1.3. Les annexes

#### 1.3.1. Définitions

L'annexe est le troisième document comptable de synthèse. Les concepteurs du PCN ont voulu le mettre au même niveau que le bilan et le compte de résultat avec lesquels il forme un « tout indissociable ».

*« L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la Compréhension du compte de résultat et du bilan ».*<sup>1</sup>

Elle est à la fois :

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

L'annexe est un ensemble de documents ayant pour rôle d'expliquer, de compléter et de justifier les informations fournies par des autres documents de synthèses.

*« La lecture des annexes permet de faire une meilleure analyse de la situation de l'entreprise, l'annexe complète l'information donnée dans le compte de synthèse et la présente sous une autre forme, il renseigne sur les méthodes comptable utilisées ».*<sup>2</sup>

Nous distinguons les différentes annexes :

- Tableau des investissements.
- Tableau des amortissements.
- Tableau des provisions.

---

<sup>1</sup> Béatrice , GRANGUILLOT, Francis. L'essentiel de l'analyse financière .12emeédition. Paris. 2020/2015. P.37.

<sup>2</sup> Jean pierre THIBAUT, « analyse financière de la P.M.E », Ed. Liaisons, Paris, 1994, p.26.

- Tableau des créances.
- Tableau des fonds propres.
- Tableau des dettes.
- Tableau des stocks.
- Tableau des consommations.
- Tableau des frais de gestion.
- Tableau des ventes et prestations.
- Tableau des autres produits.
- Tableau des résultats sur cessions d'investissements.
- Tableau des engagements.
- Tableau des renseignements divers.
- Plan de redressement.

### 1.3.2. Objectif et forme

L'objet de l'annexe « *est de permettre aux destinataires des comptes annuels de mieux juger la situation financière et les résultats de l'entreprise en complétant par des informations chiffrées le bilan et le compte de résultat, en donnant toutes explications et en faisant tous commentaires indispensables à la compréhension des informations fournies par l'entreprise* »<sup>1</sup>.

L'idée de base est d'abord de compléter les données des bilans et comptes de résultat par d'autres chiffres qui expliquent en amont ou détaillent en aval les premiers. L'exemple le plus clair est donné par le détail des entrées et des sorties des immobilisations, par le détail des augmentations et des diminutions d'amortissement, ou par le détail de l'augmentation et de la diminution de l'encours des dettes. Même chose pour le détail des provisions. En effet, les variations d'encours figurant au bilan entre N-1 et N ne renseignent pas sur l'ampleur des mouvements bruts d'augmentation et de diminution.

L'autre idée est de commenter les données chiffrées de manière à en expliquer la signification ou de manière à justifier certains choix comptables. Les informations de

---

<sup>1</sup> J.-P. Jobard, ouvr. cit., p. 284.

## **Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière**

---

l'annexe prennent ici un tour plus qualitatif. Il s'agit, par exemple, de rappeler les méthodes d'évaluation retenues.

### **1.3.3. Contenu**

Le contenu de l'annexe est à géométrie variable car ne doivent être précisées que les informations d'importance significative se rapportant à une liste de points mentionnés par la réglementation comptable. Les autorités comptables ont rappelé leur souci d'une annexe courte dont sont éliminées les informations qui ne sont pas « d'importance significative ». L'idée de bon sens est que trop d'informations est parasitaire et peut conduire à troubler plus qu'à aider le destinataire.

## **Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière**

### **1.3.4. Représentation schématique des tableaux d'annexe**

Les principaux tableaux de l'annexe sont :

#### **A. Représentation du tableau des immobilisations**

*Tableau N°04 : Représentations des immobilisations*

<b>RUBRIQUES ET POSTES</b>	<b>Note</b>	<b>Valeur brute à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>Augmentations de l'exercice</b>	<b>Diminutions de l'exercice</b>	<b>Valeur brute à la clôture de l'exercice</b>
<b>Ecart d'acquisition</b>					
<b>Acquisition incorporelle</b>					
Logiciels Autres immobilisations incorp...					
<b>Immobilisations corporelles</b>					
Terrains Bâtiments et Constructions Installations, machines et outill...					
Materiel de transport Autres immobilisations corporels					
<b>Immobilisation en cours</b>					
Immobilisations corporelles en cours immobilisations incorporelles en cours Avances sur immobilisations					
<b>Immobilisations</b>					

## Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière

<b>financieres</b>					
Titres des filiales					
Titres mis en équivalence- entreprises associées					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
<b>Total général</b>					

Source : J.Y.EGLEM, APHILIPPS, C et C. RAULET : Analyse comptable et financière, Paris, 2000, P84-85.

### B. Représentation du tableau des amortissements

Le tableau des amortissements se présente comme suit :

*Tableau N°05 : Représentation des amortissements*

Rubriques et postes	Note	Amortissem	Augmentat	Dimunut	Amortis
<b>Immobilisations incorp</b>					
Logiciels					
Autres immob incorp					
<b>Immobilisations corpo</b>					
Terrains					
Bâtiments et Constructions					
Installations, machines et outillage					
Matériels de transport					
Autres immobilisations					

## Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière

corporelles					
<b>Total general</b>					

Source : J.Y.EGLEM, APHILIPPS, C et C. RAULET : Analyse comptable et financière, Paris, 2000, P84-85.

### C. Représentation du tableau des provisions

Le tableau des provisions se présente comme suit :

*Tableau N°06 : Représentation des provisions.*

Rubriques et postes	Provisions debut d'exercice	Dotations de l'exercice	Reprise sur l'exercice	Provisions fin d'exercice
<b>Provisions passifs non courants :</b>  Provisions pour pensions et obligations similaires  Provisions pour impôts  Provisions sur litiges  Autres provisions				
<b>Total</b>				
<b>PROVISIONS PASSIFS COURANTS</b>  Provisions pour pensions et obligations similaires  Provisions pour impôts  Provisions sur litiges  Autres provisions				
<b>Total</b>				

Source : J.Y.EGLEM, APHILIPPS, C et C. RAULET : Analyse comptable et financière, Paris, 2000, P84-85.

### 2. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Ici on a pour objectif de savoir comment en passe du bilan comptable au bilan financier par les retraitements et les reclassements habilités à cet effet, mais avant d'entamer ces retraitements et ces reclassements, il faut savoir qu'est-ce qu'un bilan financier et qu'elles sont ses éléments constitutifs.

#### 2.1. Définition du bilan financier

*« Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste 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 ».*<sup>1</sup>

Le bilan financier propose d'apprécier le patrimoine de l'entreprise et sa capacité à faire face à ses échéances de court terme. Les emplois (actifs) et les ressources (passifs) sont évalués à leur valeur vénale (valeur probable de vente). Les actifs sont classés selon leur degré de liquidité tandis que les passifs sont classés par ordre d'exigibilité.

#### 2.2. Les éléments constitutifs du bilan financier

Le bilan financier, comme le bilan comptable, est partagé en deux parties : La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise est dénommé « L'actif » et la seconde réservée pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financé c'est le « Passif ».

##### 2.2.1. L'actif

L est constitué de grandes rubriques à savoir :

- L'actif immobilisé : il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il regroupe l'ensemble des investissements et d'autres actifs dont l'échéance probable est supérieure à un an. Là aussi on peut distinguer trois catégories d'actifs immobilisées (immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles, immobilisations financières).
- L'actif circulant : comme son nom l'indique, ce genre d'actif se caractérise par sa durée probable inférieur à un an, il se décompose aussi en trois sous rubriques (valeurs d'exploitation, valeurs réalisables, valeurs disponibles).

---

<sup>1</sup>BARREAU, J.DELAHAYE : Gestion financière, 4eme édition DUNOD, Paris, 1995, Page 74

## Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière

### 2.2.2. Le passif

Pour cette partie, il existe trois types de classification, mais la plus retenue est celle qui décompose le passif en deux rubriques :

- Capitaux permanents : ils sont constitués des capitaux propres et des dettes à long et moyen terme.
- Dettes à court terme : ce sont des dettes dont leur échéance est inférieur à un an, telle que les dettes fournisseurs, découvert bancaire...

*Tableau N°07 : Schématisation du bilan financier*

<b>Actif</b>	<b>Passif</b>
<b>Actif immobilisé(VI) :</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Immobilisations corporelles</li><li>• Immobilisations incorporelles</li><li>• Immobilisations financière</li></ul>	<b>Capitaux permanentes</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Fonds propre(FP)</li><li>• Les dettes à long et à moyen terme(DLMT)</li></ul>
<b>Actif circulant :</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Les valeurs d'exploitation(VE)</li><li>• Les valeurs réalisables (VR)</li><li>• Les valeurs disponibles</li></ul>	<b>Dettes à court terme(DCT) :</b>

Source : réalisé par nos soins.

### 2.3. Les retraitements et les reclassements

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 à effectuer des calculs sur certains postes.
- Les Reclassements : ils consistent à déplacer les postes du bilan en agrégats significatifs.

### **2.3.1. Les retraitements du bilan**

#### **A. Les retraitements au niveau de l'actif**

Ces retraitements se résument de la façon suivante :

##### ➤ **Les frais d'établissement**

Ce 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 apporté à des productions de biens et de services déterminés, ces frais correspondent à des dépenses de prospection ou de publicité ; frais sur opérations diverses ...

Le retraitement financier des frais d'établissement est sans ambiguïté, ce sont des non valeurs qui doivent être déduites des capitaux propres au passif de l'entreprise. Aussi ce raisonnement est appliqué sur tous les actifs fictifs.

##### ➤ **Immobilisations corporelles**

Elles se composent des actifs physiques durables dont l'entreprise est propriétaire, la caractéristique commune est le décalage possible entre la valeur comptable et la valeur économique, exemple : un immeuble en centre-ville, un entrepôt ou une usine sur un terrain bien situé, peuvent réaliser des plus-values considérables que l'évaluation comptable historique occulte.

##### ➤ **Stock outil**

C'est le stock minimum qui assure la continuité du cycle d'exploitation. Son montant doit être porté au niveau de valeurs immobilisées.

##### ➤ **Les créances d'investissement**

Ce sont des créances qui se transforment en liquidité au minimum dans un an, donc elles sont considérés comme des valeurs immobilisées.

##### ➤ **Les titres de participation**

En raison de leur caractère durable, les titres de participation sont fréquemment considérés comme des valeurs immobilisées sauf s'il existe une information indiquant que leur échéance est moins d'un an.

## **Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière**

---

### ➤ **Les titres de placement**

Appelés aussi les valeurs mobilière de placement, regroupent les actions, les obligations et autres titres de placement. S'ils sont facilement négociables ces derniers sont à placer au niveau des disponibilités si non au niveau des valeurs réalisables.

### ➤ **Les prêts à plus d'un an**

Les prêts entrant dans cette rubrique ont été à l'origine consentis pour plus d'un an, suivant le principe de prudence, ils sont considérés comme des actifs immobilisés.

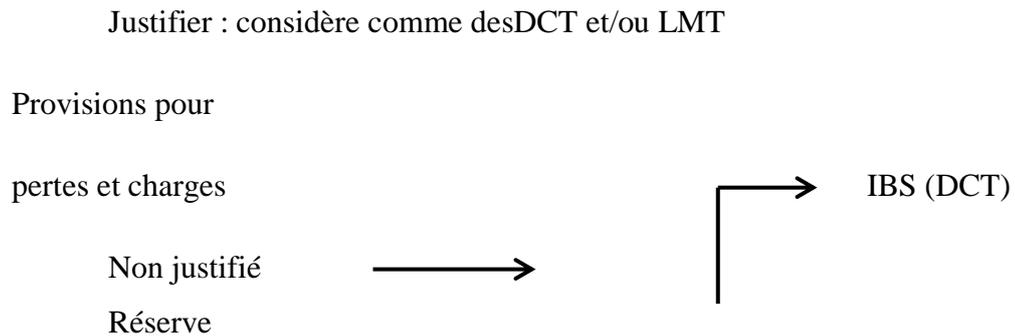
## **B. Les retraitements au niveau du passif**

### ➤ **Les capitaux permanents**

Ce sont tous les éléments dans l'échéance à plus d'un an. Ils figurent au haut du bilan dans la partie passive. Ils comprennent :

- Les fonds propres (FP) : Ce sont des ressources propres à l'entreprise (les fonds sociaux, les réserves, les
- Résultats non distribués....).
- Les dettes à long et à moyen terme : Il s'agit des dettes contractées par l'entreprise dont l'échéance est supérieure à un an, tel que les dettes d'investissement, les emprunts, dettes auprès des établissements de crédits sauf les découverts bancaires, les emprunts obligataires, les provisions pour pertes et charges justifiés à plus d'un an.

Figure N°3 : Représentation du retraitement des provisions pour pertes et charges



Source : élaboré par nous-même.

Ce schéma nous indique les différents éléments des PPPC, qui sont les justifier comme DCT et DLMT qui sont des dettes fournisseurs et les non justifier comme l'IBS ce qui est un impôt et les réserves ce qui un fond met de cote pour un usages ultérieur .

Les dettes à court terme (DCT) : Ce sont toutes les dettes dans l'échéance est inférieure à un an, ce sont principalement :

- Les dettes envers les fournisseurs.
- Les dettes envers les banques.
- Les dettes fiscales et sociales.
- Les dettes financières.

### ➤ Les retraitements hors bilan

On a vu précédemment les retraitements qui se font au niveau de l'actif et au niveau du passif, mais on peut citer aussi d'autres retraitements hors bilan qui sont comme suit :

#### • Ecart de réévaluation

Le retraitement de ces écarts est fait par la différence entre la somme des plus-values et la somme des moins-values. En effets, si sa valeur est positive, il sera ajouté au fonds propre, et si sa valeur est négative il sera déduit (éliminé) des fonds propres.

#### • Les provisions pour pertes et charges (PPPC)

L'entreprise constitue des provisions pour pallier les risques éventuels et anticiper des charges futures. Si elles sont justifiées, elles correspondent donc à un risque réel et sont

## **Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière**

---

considérées comme des dettes. Dans le cas contraire, si elles ne sont pas justifiées, elles seront réintégrées dans un compte de résultat de façon ultérieure. Elles sont alors considérées comme des dettes fiscales à court terme, ceci pour le montant provisionné multiplié par le taux d'impôts société, et comme des réserves pour le solde<sup>1</sup>.

- **Les frais préliminaires**

Ce sont des valeurs fictives (actif fictif) qui n'ont pas des valeurs réelles, c'est-à-dire qui n'ont aucun contenu économique. Il s'agit des rubriques correspondant à des charges actives comme les frais d'établissement, frais de recherche et de

développement, charges à répartir sur plusieurs exercices et primes de remboursement des obligations, donc ils seront considérés comme des moins-values.

- **Le fonds de commerce**

La valeur comptable du fonds commercial n'est pas significatif, car en évaluant le fonds du commerce en se fondant sur des prévisions, des bénéfices, par prudence, cette évaluation ne doit pas figurer sur le bilan financier (en les considérant comme des moins-values).

Résultat brut :

Il sera soumis à l'impôt sur bénéfice, et sera classé dans les dettes à court terme.

- Le résultat distribué dans le court terme est considéré comme dette à court terme ;
- Le résultat distribué dans le long terme est considéré comme dette à long terme ;
- Le résultat non distribué sera classé dans les réserves ou dans le compte résultat en instance d'affectation.

- **Les dividendes**

Ils représentent le bénéfice qui sera distribué par action aux actionnaires, on le classe dans les dettes à court terme.

---

<sup>1</sup> RADACAL, François. Introduction à l'analyse financière. Paris : Ellipses marketing S. A. 2009.P. 32.

## Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière

---

- **Le crédit-bail**

« C'est un contrat de location des investisseurs d'une durée déterminée avec une promesse d'achat à la fin de contrat, l'entreprise locataire peut acquérir le bien louer ou bien renouveler le contrat avec un loyer réduit ».

– On l'enregistre dans l'actif (valeur immobilisée avec sa valeur d'origine, le montant des redevances (loyer) est déjà payé) ;

– On l'enregistre dans le passif (DLMT), avec la valeur des redevances qui retentent payés.

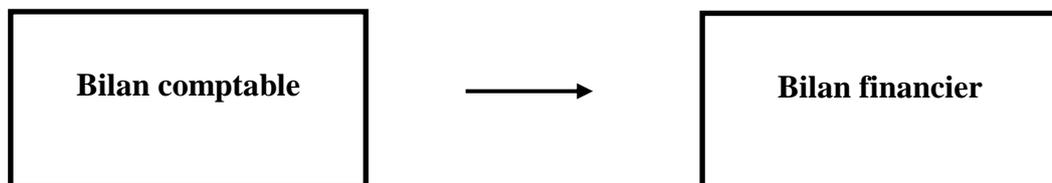
### 2.3.2. Les reclassements du bilan

L'analyse financière nécessite un reclassement du bilan comptable tout en utilisant les retraitements effectués sur le bilan comptable. Les éléments du passif seront donc classés en dettes à court terme pour la durée de moins d'un an et en long et moyen terme pour une échéance plus d'un an et non exigible au niveau des capitaux propres face à ces engagements (passif), il y a des avoirs (actif) ; ces avoirs peuvent être classés par ordre de liquidité tout en s'appuyant sur le critère de l'année :

– Les actifs qui seront disparus du bilan l'an prochain, ce sont les éléments de l'actif circulant (sauf en cas d'exception).

– Les actifs qui seront toujours au bilan dans un an, ils constituent sauf exception l'actif :

*Figure N°4 : Le passage du bilan comptable au bilan financier*



Reclassements des postes

selon le degré de liquidité

De l'actif et exigibilité du passif.

**Source :** élaboré par nous-mêmes.

## Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière

Ce schéma est petit résumer de passage du bilan comptable au bilan financier.

Donc, le classement des postes de l'actif sera de la manière suivante :

Ils seront considérés comme liquides les actifs qui dans le processus d'exploitation normal, doivent être transformés en monnaie dans la même année, il s'agit donc des stocks et des encours clients.

### 2.4. La structure finale du bilan financier

En tenant compte des retraitements et des reclassements considérés dans cette section on peut dégager la structure en grande masse du bilan financier ainsi que sa structure détaillée telle qu'elle est présentée dans le tableau suivant :

*Tableau N°08 : Le bilan financier après les retraitements*

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net	Capitaux propre
+ Plus-values latentes	+ Plus-values latentes
+ Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances....)	+ Comptes courants bloqués
+ Charges constatés d'avance à plus d'un an	+ Ecart de conversion-passif
-Moins-values latentes	- Part d'écart de conversion actif non couverte par une provision
- Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an	- Impôts latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées
- Capital souscrit-non appelé	- Actif fictif net
	- Moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer:	Dettes à plus d'un an
Frais d'établissement	+Provisions à plus d'un an

## Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière

Fonds commercial	+Impôt latent à plus d'un an sur
Primes de remboursement des obligations	subventions d'investissement et provisions
Charges à répartir	réglementées
	+Produits constatés d'avance à plus d'un an
<b>Actif à moins d'un an</b>	<b>Passifs à moins d'un an</b>
<b>Actif circulant net</b>	<b>Dettes fournisseurs, sociales,fiscales,diverses</b>
- Part de l'actif circulant net à plus d'un an	+ Dettes financières à moins d'un an
+ Charges constatées d'avance à moins d'un an	+ Provisions à moins d'un an
+ Part de l'actif immobilisé à moins d'un an	+Impôts latent à moins d'un an sur
+ Effets escomptés non échus	subventions d'investissement et provisions
+ Capital souscrit-non appelé	réglementées
+ Part d'écart de conversion actif couvert par une provision	+ Effets escomptés non échus
	+ Produits constatés d'avance à moins d'un An

Source : HURBERT, B. Analyse financière.4ème édition. Paris : DUNOD. 2010. P.25.

### 3. Les limites de l'analyse financière

#### 3.1. Les limites de l'approche classique

Les estimations de risques traitées par les ratios ont été beaucoup remises en cause. Les limites de l'analyse traditionnelle d'octroi de crédit proviennent essentiellement de :

- La subjectivité au niveau de l'analyse financière
- Les différentes méthodes comptables adoptées
- Le code de traitement de demande de financement
- L'inflation

## **Chapitre I : Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière**

---

### **Conclusion**

Ce chapitre nous a permis l'assimilation des concepts fondamentaux et du vocabulaire spécifique à l'analyse financière.

Comme il nous a présenté les supports de base de l'analyse financière tels que le bilan, le tableau du compte de résultat et les annexes, qui fournissent des informations pour porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise.

Les opérations sont nécessaires dans le diagnostic financier car elles constituent une étape transitoire entre les documents comptables qui sont dans un état brut et les documents financiers exploitables.

Les chiffres qui sont parfois illusoire et insignifiants deviennent après les retraitements et les reclassements, significatifs et représentatifs.

# *Chapitre II*

## *Outils d'analyse de la situation financière d'une société*

### Section 01 : Analyse de la structure financière de l'entreprise

#### 1. Les indicateurs de l'analyse financière

L'analyse de la situation financière d'une entreprise par les indicateurs d'équilibre, et les ratios financiers devra mettre en relation son aptitude à maintenir un degré de liquidité Suffisant pour assurer en permanence sa solvabilité à un moment donné.

##### 1.1. Les équilibres financiers

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

###### 1.1.1. La liquidité

Un actif est plus liquide lorsqu'il transforme rapidement, et sans perte de valeur, en monnaie. Il est d'usage de classer les actifs par ordre de liquidité croissante,<sup>1</sup> c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à transformer ses actifs en trésorerie et ainsi de faire face à ses échéances à court terme (paiement des dettes fournisseurs, dettes fiscales...)

###### 1.1.2. L'exigibilité

Une dette est plus exigible que son échéance est plus proche. L'échéance de chacune des dettes de l'entreprise étant en général connue avec précision. La solvabilité est la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements immédiats par ces disponibilités<sup>2</sup>.

-la rentabilité : la rentabilité est un indicateur d'efficacité établissant une comparaison entre le résultat obtenus et les moyens mis en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autres termes c'est l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice<sup>3</sup>.

#### 2. Les règles de l'équilibre financier minimum

Les capitaux qui se trouvent au passif du bilan doivent être employé par l'entreprise pour l'acquisition des postes de l'actif. Il ne suffit pas pour un gestionnaire rationnel de chercher les meilleures sources de financement mais aussi d'en faire une affectation judicieuse.

---

<sup>1</sup>BERNARD C, « gestion financière de l'entreprise », 1982, page 65

<sup>2</sup>BERNARD C, idem p 65

<sup>3</sup>RAMAGE.P, « analyse et diagnostique financier », Ed d'organisation, 2001, page 145.

## **Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société**

---

L'affectation que l'on considère comme étant l'orientation des financements pour l'acquisition des éléments de l'actif peut être malavisée. Ainsi, le gestionnaire doit orienter les financements selon une règle de l'équilibre financier minimum qui stipule ce qui suit : les capitaux utilisés par une entreprise pour financer une valeur d'actif doivent rester à la disposition de l'entreprise pendant un temps qui correspond à la valeur de cet actif.

Il s'agit bien d'ajustement du rapport ressources/emplois et selon le quelles les valeurs immobilisées doivent être financées par les capitaux permanents et les emprunts et dettes à court terme finançant les valeurs circulantes.

Il est rationnel que les immobilisations dont la transformation en liquidités est élastique, soient financées par les capitaux permanents car la longue ou moyenne échéance permet à l'immobilisation de générer les fonds nécessaires à la couverture de la dette. Il est allé de soi que les valeurs circulantes dont la rotation est rapide puissent être financés par les dettes à court terme dans la mesure où dans un temps relativement court, les valeurs circulantes génèrent les fonds nécessaires pour faire face aux exigibles les plus proches.

Il est inconvenable de recourir aux emprunts à court terme lorsque l'investissement est long. Ainsi donc, l'échéance de remboursement apparait comme un élément qui détermine le choix du poste d'actif à financer.

### 3. Les différents indicateurs de l'équilibre financier

Les indicateurs de l'équilibre financier visent à voir si la structure financière de l'entreprise étudiée respecte la règle de l'équilibre financier. Celle-ci stipule que les échéances des ressources et des emplois doivent être identiques, de sorte que les actifs immobilisés soient financés par les capitaux permanents et les actifs circulants financés par les dettes à court terme.

#### 3.1. Le fond de roulement

*« Le fond de roulement financier représente une marge de sécurité dont dispose l'entreprise au cas où se produiraient différents risques qui diminueraient la liquidité de l'entreprise: baisse de rotation des stocks, créances irrécouvrables »<sup>1</sup>.*

##### 3.1.1. Le calcul de FR

Le fond de roulement est calculé de deux façons :

###### A. Par le haut bilan

C'est la différence entre les capitaux permanents et l'immobilisation:

$$\text{FR} = \text{Capitaux permanents} - \text{immobilisation nette}$$

Ce calcul met l'accent sur l'origine du fond de roulement sur les variables déterminant ce fonds.

###### B. Par le bas du bilan

Le fond de roulement financier qui est exprimé comme la différence entre les actifs courants (circulants) et les dettes à court terme :

$$\text{FR} = \text{Actif courant (circulant)} - \text{passif courant (dettes à court terme)}$$

Ce calcul traduit mieux l'utilisation du fond de roulement, en mettant l'accent sur la finalité des fonds de roulement financier qui est le financement du cycle d'exploitation. Il s'agit d'une analyse interne.

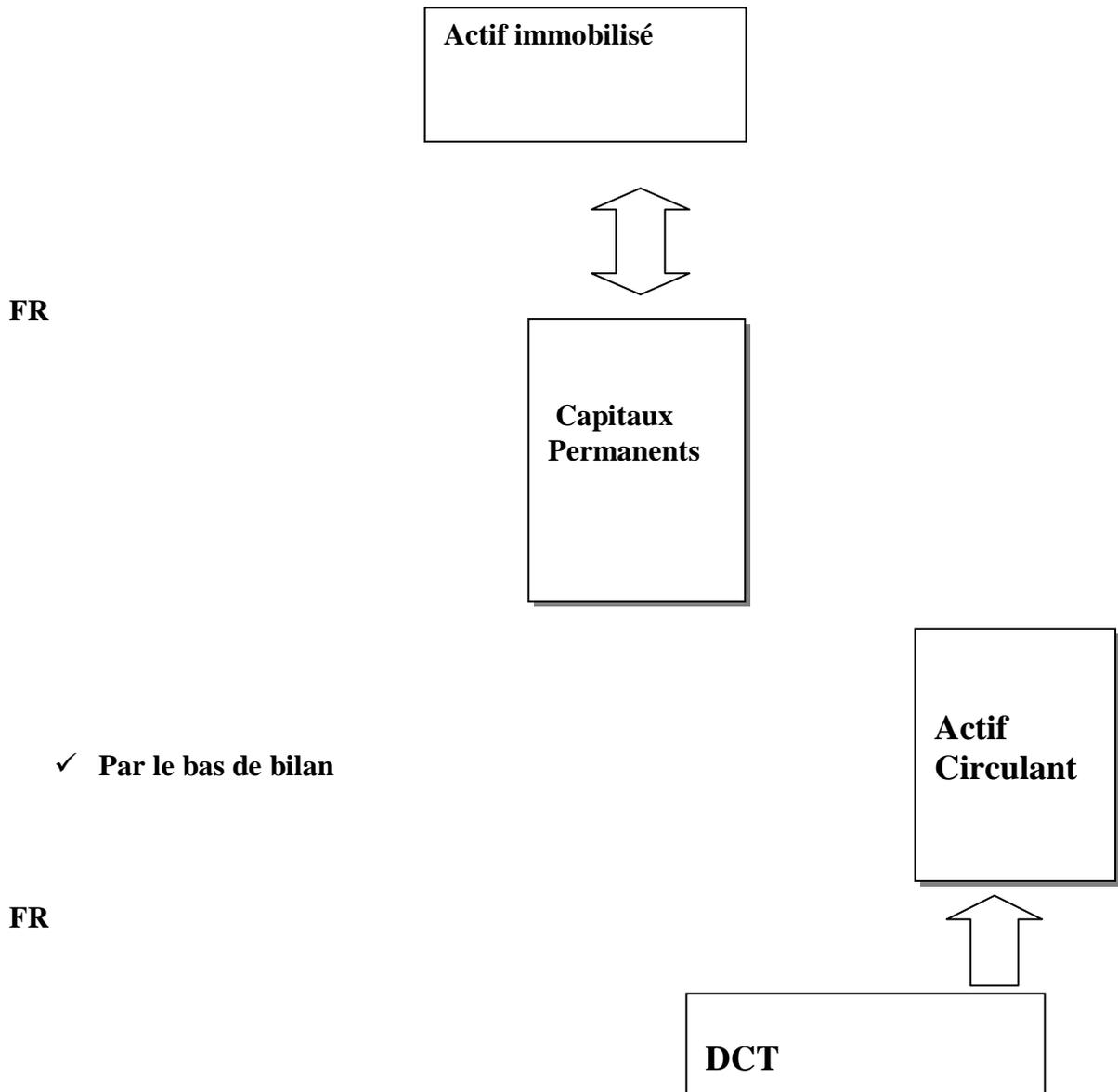
---

<sup>1</sup>Josette Peyrard, Jean-David Avenel, Max Peyrard, « Analyse financière », 9<sup>ème</sup> édition, p166.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

Dans l'approche traditionnelle ou patrimoniale du fonds de roulement celui-ci doit être positif pour permettre à l'entreprise de régler ses engagements. Mais il n'y a pas de calcul normatif du fonds de roulement.

*Figure N°05 : Présentation schématique de FR par le haut du bilan*



Source : Béatrice et Francis Grandguillot, op.cit., 4<sup>ème</sup> édition, P116

### 3.1.2. Appréciation du fonds de roulement

Tableau N°09 : L'interprétation de fond de roulement

Situation	Interprétation
<b>FR &gt; 0</b>	L'entreprise, dans ce cas, en plus de financer entièrement ses immobilisations par ces CP, dégage un excédent de capitaux à long terme destiné à financer son actif circulant, il constitue une marge de sécurité donc le maintien de la solvabilité.
<b>FR &lt; 0</b>	Celui-ci exprime un déséquilibre dans la structure de financement de l'actif de l'entreprise. En effet, dans ce cas, le fonds permanents de l'entreprise ne suffit pas pour financer l'ensemble de ses immobilisations, ceci va l'obliger à financer la partie manquante par des ressources à court terme.
<b>FR = 0</b>	Signifie une harmonisation totale de la structure des ressources et celle des emplois.

Source : un tableau réalisé par nous-mêmes .

### 3.1.3. Les différents types de fonds de roulement

On peut distinguer plusieurs types de fonds de roulement net tels que :

#### A. Le fonds de roulement propre (FRP)

On peut dire le fonds de roulement propre correspond à la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements durables (financement des investissements par ses propres ressources).

Il permet d'apprécier l'autonomie financière dans l'entreprise et prouve en matière de financement de ces investissements.

#### ➤ Formule et calcul de FRP

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

### B. Le fonds de roulement étranger (FRE)

Le fonds de roulement étranger permet de connaître la part des immobilisations financées par les dettes à long et un moyen terme.

➤ **Formule et calcul de FRE**

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

### C. Le fonds de roulement total (FRT)

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

#### 3.1.4. Le besoin de fond de roulement

Le besoin de fonds de roulement correspond à la part des emplois du cycle d'exploitation qui, n'étant pas couverte par des ressources de même nature (ressources d'exploitation), doit être financée par des ressources complémentaires<sup>1</sup>.

### A. Le calcul de BFR

Le besoin de fond de roulement se détermine par la différence entre emplois d'exploitation et ressources d'exploitation.

$$\text{BFR} = (\text{valeur d'exploitation} + \text{valeur réalisables}) - (\text{dettes à court terme} - \text{dettes financière})$$

On peut expliquer la différence entre le décalage que l'entreprise a pour transformer ses valeurs d'exploitation et valeurs réalisable en liquidité comparatives aux délais dont elle dispose pour régler ses dettes à court terme.

---

<sup>1</sup>Hubert de La Bruslerie, Analyse Financière, 3eme, Dunod, Paris, 2006, 240.

### B. L'interprétation des situations du besoin de fonds de roulement

Tableau N°10 : L'interprétation de besoin en fond de roulement

Situation	Interprétation
<b>BFR &lt; 0</b>	Les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise n'a pas besoin de financer ses besoins à court terme. Excédent de ressources d'exploitation.
<b>BFR &gt; 0</b>	Les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit financer ses besoins à court terme par le FR et les concours bancaires.
<b>BFR = 0</b>	Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas donc de besoins d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit pour financer l'actif circulant.

Source : un tableau réalisé par nous-mêmes

#### 3.1.5. Etude de la trésorerie (TR)

La trésorerie résume les données essentielles qui conditionnent l'équilibre financier de l'entreprise par l'ajustement entre liquidités des éléments d'actif et l'exigibilité des éléments du passif.

##### A. Définition

« Exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du besoin en fonds de roulements. »<sup>1</sup>.

Donc la trésorerie de l'entreprise joue un rôle fondamental dans l'entreprise. Elle réalise l'équilibre financier à court terme, toutes les opérations réalisées par l'entreprise se traduisent par une entrée ou sortie de trésorerie qu'il s'agisse d'opération d'exploitation, d'investissement ou de financement.

---

<sup>1</sup> BEATRICE et FRANÇAIS GRAND GUILLET : Analyse financière, édition GUALINO, 6ème édition, 2002, Paris, Page 105.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

### B. Le calcul de trésorerie

La trésorerie (appelée parfois trésorerie nette) est la différence entre la trésorerie de l'actif et la trésorerie de passif.

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

#### ➤ Trésorerie d'actif

Comprennent : « les valeurs mobilières de placement » et les autres postes de disponibilités recouvrent les liquidités de l'entreprise.

#### ➤ Trésorerie passif

- Comprennent : les effets escomptés non échu ; les concours bancaires courants et les soldes bancaires créditeurs.
- Comme on peut calculer la trésorerie d'une autre méthode, elle est définie comme suit :

La trésorerie est la différence entre FR et le BFR.

$$\text{TR} = \text{fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de roulement}$$

### C. Interprétation de la trésorerie

Le tableau suivant synthétise les différentes combinaisons théoriques possibles.

*Tableau N°11 : Les différentes situations possibles pour la trésorerie*

Situation	Signification	Interprétation
<b>Trésorerie = 0</b>	<b>FRN = BFR</b> <b>FRN = 0 ; BFR</b>	- Autonomie temporaire à court terme. - équilibre délicat.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

	<p><b>FRN &gt; 0 ; BFR &lt; 0</b> <b>FRN &gt; BFR</b></p>	<p>- L'entreprise dispose d'une marge de sécurité suffisante, mais doit recourir au financement externe pour financer son cycle d'exploitation.</p>
	<p><b>FRN &gt; 0 ;</b> <b>BFR &lt; 0</b></p>	<p>- L'entreprise dans ce cas génère suffisamment de ressources pour financer la partie stable de ses actifs circulants et son cycle d'exploitation.</p>
<p><b>Trésorerie &gt; 0</b></p>	<p><b>FRN &lt; 0 ;</b> <b>BFR &lt; 0</b></p>	<p>- L'entreprise doit avoir recours aux dettes à court terme pour financer la partie stable de ses actifs circulants, mais dispose des ressources pour financer son cycle d'exploitation.</p>
<p><b>Trésorerie &lt; 0</b></p>	<p><b>FRN &gt; 0 ; BFR &gt; 0</b> <b>BFR &gt; FRN</b></p>	<p>- C'est le cas où l'entreprise générant un taux élevé de valeur ajoutée, mais dont le cycle de production est longue.</p>
	<p><b>FRN &lt; 0 ;</b> <b>BFR &gt; 0</b></p>	<p>- L'entreprise est donc l'incapacité à maintenir une marge de sécurité. Ceci met l'entreprise dans l'obligation de recourir au financement externe pour financer son cycle d'exploitation.</p>

Source : Tableau réalisé par nous-même.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

### 3.1.6. Relation entre la trésorerie, le FRN et le BFR

Le tableau suivant retrace la relation existante entre la TR, Le FRN et le BFR :

*Tableau N°12 : Présentation de la relation entre TR et FRN et le BFR*

<b>Trésorerie nette &gt; 0</b>	<b>FRNG &gt; BFR</b>	Le FRNG est suffisant pour couvrir le BFR, l'entreprise parvient donc à financer son cycle d'investissement et son cycle d'exploitation
<b>Trésorerie nette &lt; 0</b>	<b>FRNG &lt; BFR</b>	Le FRNG est suffisant pour couvrir le BFR, l'entreprise est obligée de recourir aux concours bancaires pour financer son cycle d'investissement et son cycle d'exploitation.
<b>Trésorerie nette = 0</b>	<b>FRNG = 0</b>	Sans doute rare même si cette situation peut constituer un objectif.

**Source :** Michel LOZATO, Pascal NICOLLE : Gestion des investissements et de l'information financière, édition DUNOD, 4eme édition, Paris 2007, Page 328.

### **3.1.7. Méthode des ratios**

L'analyse financière par les ratios est une méthode d'analyse employée depuis longtemps par les cadres dirigeants pour surveiller, agir sur les performances de leur entreprise et pour une meilleure prévision<sup>1</sup>.

#### **A. Définition d'un ratio**

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

#### **B. Objectifs et intérêt de l'analyse par les ratios**

Les ratios sont des outils de mesure et contrôle de l'évolution dans le temps et dans l'espace d'un phénomène étudié en analyse financière.

Donc l'analyse financière par la méthode des ratios permet aux responsables financiers de suivre les progrès de leurs entreprises et de situer les images qu'elles offrent aux tiers intéressés.

Chaque type de ratio a un but ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios auxquels on donnera le plus d'importance dans l'analyse.

#### **C. Types des ratios**

L'analyse de l'équilibre financier est utilement complétée par l'étude de ratios, on peut classer les principaux ratios sur la nature des informations utilisées pour leur calcul et sur les caractéristiques par la classification suivante<sup>2</sup>:

- Les ratios de structure financière.
- Les ratios de gestion.
- Les ratios de rentabilité.

##### ➤ **Les ratios de structure financière**

La centrale des bilans définit trois ratios de structure financière :

- **Ratio de financement permanent**

---

<sup>1</sup>Patrice VIZZANOVA, « Gestion financière », 9<sup>ème</sup> édition, BERTI édition, Alger, 2004 P83.

<sup>2</sup>Patrice VIZZANOVA, op.cit., P83.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

Ce ratio compare la valeur du capital économique au capital financier. Ce ratio doit dans la majorité des cas être supérieur à 1. Dans le cas contraire, le fonds de roulement ne pourrait être financé convenablement. Il convient de méfier de ce ratio car l'homogénéité entre le numérateur et le dénominateur est faussée par l'érosion monétaire.<sup>3</sup>

Il met en rapport les éléments suivants :

**Ratio de financement permanent = capitaux permanents / actif immobilisé**

- **Ratio des fonds de roulement**

Ce ratio met en valeur la part du besoin de fonds de roulement total brut rapporté au fonds de roulement existant. Ce ratio présente toutefois le grand inconvénient de comparer un élément statique (fonds de roulement net) à un élément fluctuant (actif circulant).

Il met en rapport les éléments suivants :

**Ratio des fonds de roulement = fonds de roulement net / actif circulant  
(hors trésorerie)**

- **Ratio d'autonomie financière**

Ce ratio situe l'indépendance financière de l'entreprise par rapport à ses fournisseurs de fonds (créanciers). Plus qu'il s'élève, plus l'entreprise est financièrement indépendante. Ce ratio doit être supérieur à 1.

Il met en rapport les éléments suivants :

**Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / total des dettes**

- **Ratios de solvabilité et de liquidité**

La solvabilité de l'entreprise est mesurée par son niveau d'endettement et par sa capacité à faire face aux changements résultant des dettes contractées.

L'analyse de la solvabilité et de la liquidité d'entreprise peut être réalisée à partir des ratios suivants :

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

- **Ratio de liquidité générale**

C'est le rapport entre l'active circulante dette à court terme. Il mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme par la transformation de l'actif circulant en liquidité, le ratio de liquidité générale se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{actif circulant} / \text{dettes à court terme} (> 1)$$

- **Ratio de liquidité réduite**

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

$$\text{Ratio de liquidité réduite} = \frac{\text{valeurs réalisables} + \text{valeurs disponibles}}{\text{Dettes à court terme}} (> 1)$$

- **Ratio de liquidité immédiate (ou ratio de trésorerie) 111111111111111111**

*« Ce ratio caractérise la liquidité « à vue » de l'entreprise. Il est pratiquement toujours inférieur à le 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 ».<sup>1</sup>*

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{valeurs disponible} / \text{dettes à court terme} (< 1)$$

- **Ratios de gestion (ou de rotation)**

Les ratios de gestion sont également appelés ratios d'écoulement. Un ratio de rotation mesure le nombre de fois qu'un élément de stock d'actif ou passif soit renouvelé au cours d'un exercice, c'est-à-dire la fraction de l'exercice, que met un élément de stock pour se renouveler.

---

<sup>1</sup>J-Y.EGLEM , A.PHILIPS, et C.RAULET, Op.cité, Page 111.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

---

- **Ratio de rotations des stocks**

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

### Cas des entreprises commerciales

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \text{achats hors taxes} / \text{stock moyen}$$

### Cas des entreprises industrielles

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \text{consommation hors taxe} / \text{stock}$$

Tel que:

- **Stocks moyen = (stock initial + stock final) / 2.**
- **Consommation = stock initial + Achat - stock final.**
- **Ratio de rotation de créance client**

Ce ratio mesure la durée moyenne du crédit accordé par l'entreprise à ses clients, cette durée doit être des préférences les plus courtes possibles<sup>1</sup>. Il se calcule de la manière suivante :

$$\text{Ratio de rotation des créances clients} = \text{chiffre d'affaire TTC} / \text{clients} + \text{effets à recevoir} * 360$$

---

<sup>1</sup> VERNIEMMEN Pierre : Finance d'entreprise, , édition DOLLAZ, 5ème édition, Paris, 2002, Page 272.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

---

- **Ratio de rotation des crédits fournisseurs**

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

$$\text{Ratio de rotations de crédit fournisseur} = \text{achats TTC} / \text{effets à payer aux fournisseurs}$$

➤ **Ratios de rentabilité**

Les ratios de rentabilité mesurent la performance générale de l'entreprise et, par conséquent, les résultats de différentes décisions prises par les gestionnaires. Ces ratios intéressent particulièrement les investisseurs et les gestionnaires.

- **Ratio de rentabilité financière**

C'est la rentabilité des capitaux propre, si elle est élevée, et notamment si elle est supérieure aux taux d'intérêt pratiqués. Dans le marché financier, l'entreprise n'aura pas de difficulté, si nécessaire à augmenter ses capitaux proprese ratio intéresse surtout les associés, il mesure la rémunération des actionnaires.

Il se calcule comme suit :

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

- **Ratio de rentabilité économique**

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

$$\text{Ratio de rentabilité} = \text{résultats net} / \text{actif total}$$

Il faut noter enfin que cette technique d'analyse a souvent la préférence des analyses extérieures à l'entreprise, alors que les services financiers de l'entreprise doivent le plus souvent traiter les données brutes pour répondre aux exigences de la gestion financière.

### Section 02 : Analyse et diagnostic de l'entreprise

#### 1. Analyse de rentabilité

D'une manière générale, la rentabilité est le quotient d'un résultat obtenu par le capital engagé. En tant que critère de différenciation du niveau de performance entre les entreprises, il est utile d'étudier comment mesure-t-on la rentabilité.

##### 1.1. Définition de la rentabilité

*« La rentabilité est définie comme l'aptitude à accroître la valeur des capitaux investis. Il peut s'agir de la rentabilité des seuls capitaux propre »<sup>1</sup>.*

Comme tenu des différents niveaux de résultat, il existe différents niveaux de rentabilité. Les plus cités sont : la rentabilité économique et la rentabilité financière.

##### 1.1.1. Les types de rentabilité

###### ➤ Rentabilité économique

Mesure la rentabilité des capitaux engagés, c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices à partir des capitaux investis. Cet indicateur intéresse en particulier les dirigeants de l'entreprise.

**Rentabilité économique = résultat d'exploitation / Capitaux investis**

---

<sup>1</sup>J.-Y. EGLEM, A. PHILIPPS. C, et C. RAULET, Op.cité , Page 176.

### ➤ Rentabilité financière

Mesure la rentabilité des capitaux propres, c'est-à-dire la capacité de l'entreprise à rémunérer les associés. Cet indicateur intéresse donc plus particulièrement les associés actuels et futurs.

$$\text{Rentabilité financière} = \text{résultat de l'exercice} / \text{Capitaux propres}$$

### 1.2. Analyse compte de résultat

*« Le compte de résultat présente l'ensemble de produits et de charges imputables à la période de temps déterminée par l'exercice comptable. Il est organisé en distinguant les produits et les charges (d'exploitation, financières et exceptionnelles) qui mettent en évidence chacun un résultat d'exploitation, un résultat financier et un résultat exceptionnel, le résultat net de l'exercice, bénéfice ou perte, est le solde final du compte de résultat ».*<sup>1</sup>

#### 1.2.1. Présentation du compte de résultat

La présentation du compte de résultat suit parfois une logique de présentation des charges par destination et non par nature. Les charges sont réparties en quatre catégories :

- Fonction production: coût de production des produits vendus;
- Fonction commerciale: charges commerciales;
- Fonction administrative: charges administratives;
- Autres fonctions: autres charges d'exploitation.

#### 1.2.2. Soldes d'intermédiaires de gestion (SIG)

##### A. Définition

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG), constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variables se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat<sup>2</sup>.

Le bénéfice net, ou la perte nette, sont le fruit de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice. Le PCG, dans son système développé, met en évidence sept soldes

---

<sup>1</sup>Hubert de la Bruslerie, « Analyse Financière », 3<sup>ème</sup> édition, Paris, 2006, P129.

<sup>2</sup>Gérard Melyon, « Gestion financière », 4<sup>ème</sup> édition, 2007, P178.

## **Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société**

intermédiaires dont l'objectif est de montrer la genèse du résultat de l'entreprise et d'analyser sa composition en procédant à un calcul en cascade.

### **B. Les éléments de tableau de SIG**

Il existe sept soldes intermédiaires de gestion qui sont :

- La marge commerciale ;
- La production de l'exercice ;
- La valeur ajoutée produite ;
- L'excédent brut d'exploitation ;
- Le résultat d'exploitation ;
- Le résultat courant avant impôts ;
- Le résultat exceptionnel ;
- Le résultat net ;

#### ➤ **La marge commerciale**

C'est l'indicateur des entreprises commerciales ou de l'activité commerciale des entreprises ayant également une activité industrielle, elle représente la ressource dégagée par l'activité commerciale de l'entreprise<sup>1</sup>.

**Marge commerciale = ventes de marchandises – cout d'achat des marchandises vendues**

#### ➤ **La production de l'exercice**

La production de l'exercice permet d'apprécier l'ensemble de l'activité de production des entreprises industrielles et de services pour une période. Cet indicateur est préféré au chiffre d'affaires qui ne renseigne que sur la production vendue pour mesurer l'activité de production<sup>2</sup>.

**Production de l'exercice = Production vendue + Production stockée + Production immobilisée**

---

<sup>1</sup>Béatrice et Francis Garndguillot, op.cit., P42.

<sup>2</sup>idem, P43.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

La valeur ajoutée produite (VA) exprime la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques. Elle est mesurée par la différence entre la production et les consommations de biens et services en provenance de tiers.

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

### ➤ L'excédent brut d'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation, ou EBE, est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunération du facteur de production travail et des impôts liés à la production<sup>1</sup>.

$$\text{EBE} = (\text{Valeur ajoutée} + \text{subventions d'exploitation}) - (\text{impôts, taxes et versements assimilés} + \text{charges personnel})$$

### ➤ Le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation mesure l'enrichissement brut de l'entreprise représente la part l'usure de la dépréciation du capital économique. Ce solde est donc marqué par les choix effectués et les contraintes liées à l'amortissement comptable<sup>2</sup>.

$$\text{Résultat d'exploitation} = (\text{EBE} + \text{autres produits} + \text{reprise sur dépréciations et provisions}) - (\text{autres charges} + \text{dotations aux amortissements, dépréciation et provisions})$$

## C. Le résultat courant avant impôts

Le résultat d'exploitation représente le profit ou la perte généré par l'activité qui conditionne l'existence de l'entreprise. Il mesure la performance industrielle et

---

<sup>1</sup>Georges Langlois et Michèle Mollet, « Manuel de gestion financière », édition Foucher. Vanves, 2006, P63.

<sup>2</sup>Idem, P44.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

commerciale de l'entreprise indépendamment de sa politique financière, mais influencée par la politique d'amortissement<sup>1</sup>.

Il est égal à :

**Résultat courant avant impôts = Résultat d'exploitation + quotes-parts sur opérations faites en commun + résultat financier**

### D. Le résultat exceptionnel

L'interprétation économique du résultat exceptionnel. Il est important d'isoler les opérations non récurrentes qui ne se reproduiront pas à l'avenir. Car elles n'interviennent pas dans la prévision des résultats des exercices ultérieurs.

**Résultat exceptionnel = produits exceptionnels – les charges exceptionnelles**

#### ➤ Le résultat net de l'exercice

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

Il se calcul comme suit :

**Résultat net de l'exercice = (résultat courant avant l'impôt + résultat exceptionnel) – (participation des salariés + IBS)**

---

<sup>1</sup>Idem, P64.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

*Tableau N°13 : présentation schématique de SIG*

Produit / charges	Année N	Année N-1
Ventes de marchandises		
(-) Achat de marchandises		
(-) Variation des stocks des marchandises		
<b>Marge commerciale</b>		
Production vendue		
(+) production stockée		
(+) production immobilisée		
<b>Production de l'exercice</b>		
Marge commerciale		
(+) production de l'exercice		
(-) consommation de l'exercice en provenance de tiers.		
<b>Valeur ajoutée</b>		
Valeur ajoutée		
(+) subvention d'exploitation		
(-) impôts et taxes		
(-) charges personnel		
<b>EBE (Excédent Brut d'Exploitation)</b>		
EBE		
(+) reprise sur d'exploitation		
(+) autres produits		

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

(-) dotation aux amortissements et aux provisions		
(-) autres charges		
<b>Résultat d'exploitation</b>		
Résultat d'exploitation		
(+) produits financiers		
(-) charges financières		
<b>Résultat courant avant l'impôt</b>		
Produits exceptionnels		
(-) charges exceptionnelles		
<b>Résultat d'exceptionnel</b>		
Résultat courant avant l'impôt		
(+) résultat exceptionnel		
(-) participation des salariés		
(-) impôts sur les bénéfices		
<b>Résultat net comptable de l'exercice</b>		

Source : Patrice VIZZAVONA, « Gestion financière », édition BERTI, 9<sup>ème</sup> édition, paris, P32.

### 1.3. La capacité d'autofinancement (CAF)

L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts.

L'autofinancement est un flux fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup>Béatrice et Francis Ganguillot, op.cit. , P63.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

### 1.3.1. Définition de la CAF

Appelée parfois aussi Marge Brute d'Autofinancement (MBA) ou cash-flow, la CAF représente la part de la valeur ajoutée qui n'a pas été distribuée aux tiers : personnel, Etat, créanciers. On pourrait dire aussi qu'elle est la ressource nette dégagée par l'activité de l'entreprise hors éléments exceptionnels liés à une cession d'actif.

### 1.3.2. Calcul de la CAF

La capacité d'autofinancement peut être évaluée selon deux méthodes de calcul :

#### A. Méthode soustractive

Cette méthode explique la formation de la CAF à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE) qui s'obtient par la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation. Elle se mesure comme suit <sup>1</sup>:

$$\text{CAF} = \text{EBE} + \text{autres produits encaissables} - \text{autres charges décaissables}$$

*Tableau N°14 : détermination de la CAF à partir de l'EBE*

	<b>EBE</b>
+	Transferts des charges (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitations)
+ / -	Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun
+	Produit financiers
-	Charges financières
+	Produits exceptionnels
-	Charges exceptionnelles

<sup>1</sup>Béatrice et Francis Ganguillot, op.cit. , P65

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

-	Participations des salariés aux résultats
-	IBS
=	<b>CAPACUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, op.cit.;P63.

### B. Méthode additive

En pratique, un calcul plus rapide de la CAF s'opère à partir du résultat net de l'exercice. Elle se mesure comme suit <sup>1</sup>:

$$\text{CAF} = \text{Résultat net} + \text{charges non décaissables} - \text{produits non encaissables} - \text{produits des cessions d'éléments d'actif}$$

Tableau N°15 : détermination de la CAF a partir des résultats net

	<b>Résultat net de l'exercice</b>
+	Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions
-	Reprise sur amortissement, dépréciations et provisions
+	Valeur comptable des éléments d'actif cédés
-	Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
-	Quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCMET</b>

Source : Béatrice et Francis Grandguillot, op.cit., P64.

### 1.3.3. Utilité de la CAF :

Ressource interne de l'entreprise, par opposition à celles qui sont fournies par des tiers, la CAF peut avoir trois destinations :

- Une partie permettra de rembourser le capital des emprunts contractés par l'entreprise.

---

<sup>1</sup>Hubert de la Bruslerie, op.cit, P169.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

---

- Une autre partie ira rémunérer les actionnaires sous forme des dividendes.
- Le solde constituera une ressource nette laissée à la disposition de l'entreprise pour investir, financer sa croissance, ou simplement consolider sa situation financière, c'est-à-dire augmenter le patrimoine net de l'entreprise.

### 1.3.4. Les limites de la CAF

Les limites concernent, soit le mode de calcul, soit l'utilisation de la notion CAF.

- La CAF est un surplus monétaire dont le caractère potentiel est renforcé par l'intégration de toutes les provisions.
- Le calcul standard de la CAF est donc gonflé du montant des provisions qui ne correspondent pas à des ressources monétaires potentielles durables.
- Le calcul de la CAF influencé directement par les choix comptables et fiscaux de l'entreprise.
- La CAF n'est qu'un surplus monétaire potentiel. Il ne s'agit pas d'une ressource interne intégralement disponible<sup>1</sup>.

### 1.4. Autofinancement

L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagée par l'entreprise au cours de l'exercice<sup>2</sup>.

Il se calcul comme suit :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'Autofinancement} - \text{Dividendes}$$

### 1.5. Le tableau de financement

Le tableau de financement permet d'expliquer l'origine du financement d'une entreprise d'une année sur l'autre et d'en connaître l'utilisation.

#### 1.5.1. Définition du tableau de financement

---

<sup>1</sup>Hubert de la Bruslerie, op.cit, P163.11

<sup>2</sup>Idem, P276.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

Le tableau de financement est un tableau des emplois et des sources qui analyse la variation du patrimoine de l'entreprise au cours de la période de référence<sup>1</sup>.

Il est fondé sur une affectation particulière des ressources aux emplois en fonction de leur degré de stabilité. Les emplois longs, immobilisés dans l'entreprise, doivent être financés par des ressources stables. Il décrit les emplois et les ressources dégagés par l'entreprise au cours de l'exercice écoulé. On peut les distinguer en se basant sur la méthode exposée dans le tableau suivant :

*Tableau N°16 : Méthode de sélection des postes explicatifs de la variation du fond de roulement*

EMPLOIS	RESSOURCE
<ul style="list-style-type: none"><li>• Augmentation d'un poste d'actif ;</li><li>• Diminution d'un poste du passif.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Diminution d'un poste de l'actif ;</li><li>• Augmentation d'un poste d'un poste du passif.</li></ul>

Source : Alain Rivet, Gestion Financière, édition ELLIPSES, Paris, 2003, Page 64.

La variation du fonds de roulement résulte du solde entre les emplois et les ressources stables.

### 1.5.2. Intérêt du tableau de financement

Le tableau de financement présente pour les analystes financiers un certain nombre d'intérêts :

- Il explique les variations du patrimoine de l'entreprise au cours d'un exercice. Il renseigne sur les politiques d'investissement, de désinvestissement, de remboursement d'autofinancement et de financement externe (emprunt ou augmentation du capital social) de l'entreprise ;
- Le tableau de financement constitue un précieux instrument d'élaboration du plan d'investissement et de financement qui caractérise la politique générale à moyen et long terme de l'entreprise. En effet, toutes les prévisions se basent sur une vision préalable du

---

<sup>1</sup>ELIE COHEN : Analyse financière, 4<sup>ème</sup> édition, édition ECONOMICA, 1997, Page 354.

## **Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société**

---

passé, le plan d'investissement et de financement n'est donc qu'un prolongement prévisionnel du tableau de financement ;

– Toujours dans le cadre de la gestion prévisionnelle, le tableau de financement est un outil efficace de contrôle de l'exécution du plan d'investissement et de financement. Ce contrôle consiste à comparer les réalisations aux prévisions et à analyser les écarts qui apparaissent afin de redéfinir les conditions de l'équilibre financier prévisionnel et mettre à jour le plan d'investissement et de financement.

Analyse des écarts éventuels qui apparaissent afin de redéfinir les conditions de l'équilibre financier prévisionnel et mettre à jour le plan d'investissement et de financement.

### **1.5.3. Présentation du tableau de financement :**

Le tableau de financement se décompose en deux tableaux distincts : tableau 1 et tableau 2.

### **1.5.4. Le tableau des emplois et des ressources :(tableau 1)**

Ce tableau est très technique. Il faut être très méthodique et rigoureux lorsque l'on aborde les calculs des paramètres de ce tableau.

Le tableau des emplois et des ressources est l'analyse de la variation du FRN, par conséquent nous n'allons porter notre attention que sur les postes de «haut de bilan», c'est à-dire sur les postes à moyen et long terme. Le tableau se découpe en ressources et en besoins

#### **C. Les ressources du tableau 1**

Les ressources du tableau 1 comprennent les éléments suivants :

##### **➤ La capacité d'autofinancement de l'exercice**

L'une des raisons d'existence de l'entreprise et pour la sauvegarde de sa pérennité est la réalisation de bénéfice. Ces bénéfices sont bénéfiques pour les associés ou actionnaires, soit à éponger les pertes antérieures ou à s'autofinancer. Dans ce cas, ce n'est pas le bénéfice qui génère la trésorerie mais la capacité d'autofinancement.

Dans le tableau de financement il faut tenir compte de l'année N car celle qui va générer des rentrés d'argent.



## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

### ➤ Les cessions ou réduction de l'actif immobilisé

On distingue :

#### b.1. Les cession d'immobilisations :

A chaque vente d'une immobilisation l'entreprise percevra une rentrée de trésorerie, donc il faut prendre en compte tous les cessions de l'entreprise soit dû ou bien cédée, qui sont donnés dans les documents comptables.

Le tableau de suivi des immobilisations est souvent fourni en annexe, tel que présenté ci-dessous.

*Tableau N°17 : Tableau de suivi des immobilisations*

<b>Immobilisations valeur brute Au 31/12/N-1</b>	<b>Acquisitions</b>	<b>Cessions</b>	<b>Immobilisations valeur brute au 31/12/N</b>

Source : ROCHER M B : Le Diagnostic financier, éditions D'ORGANISATION, Paris, 2006, p227.

Ce tableau montre toute l'acquisition effectuée par l'entreprise durant l'année en valeur brute, la valeur brute n'a rien de choquant dans la mesure où elle représente le prix d'achat du bien considéré. Par contre, pour la colonne «cessions ou diminutions», la valeur brute correspond à la valeur d'origine du bien cédé, il ne faut donc absolument ne pas prendre ces valeurs pour le poste de «cession du tableau de financement».

### ➤ Les réductions d'actifs immobilisés

Il y a des actifs immobilisés qui ne sont pas cédés par exemple les prête, ces derniers ne sont pas considérés comme des cessions mais font l'objet de remboursement, c'est pour cela que la diminution des actifs immobilisés ne passe pas par un compte de produits exceptionnels. Il faut donc suivre les postes concernés grâce au tableau de suivi des immobilisations soient fournies en annexe, soit à reconstituer.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

Tableau N°18 : Tableau de suivi des prêts

<b>Prêts valeurs inscrite au bilan au 31/12/N-1</b>	<b>Augmentation = Nouveau prêt</b>	<b>Diminution = Remboursement de Prêt</b>	<b>Prêts valeur inscrite au bilan au 31/12/N</b>

Source : ROCHER M.B : Le Diagnostic financier, éditions D'ORGANISATION, Paris, 2006 , Page 228.

Les immobilisations cédés sont enregistrées au prix de cession, il est fourni soit en annexe soit dans le compte de résultats dans le poste de produits exceptionnels sur opération en capital (produits de cessions des éléments d'actif cédés).

Les diminutions d'actifs immobilisés (comme par exemple les remboursements de prêts) sont repérables soit dans les annexes (si elles sont fournies, dans le tableau de suivi des immobilisations), soit à reconstituer.

### D. Les augmentations de capitaux propres

On distingue :

#### ➤ Les augmentations de capital ou apports

- **Il s'agit des apports des actionnaires ou associés, qu'ils soient en nature ou en numéraire**

Les apports en numéraire peuvent se faire progressivement en fonction des besoins de l'entreprise à mesure des besoins de l'entreprise il est appelé donc le capital au fur et à mesure des besoins de l'entreprise Il est évident que, dans le tableau de financement on ne tiendra que la part appelée du capital.

- **L'augmentation du capital social intègre également l'augmentation de la prime d'émission**

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

Quand l'entreprise augmente sa capitale il faut prendre en compte l'augmentation de la prime d'émission dans le poste de capitale sociale pour l'intégration de la part réellement encaissée lors de l'augmentation de capital.

➤ **L'augmentation de capital social provenant d'une incorporation de réserves ne constitue pas une source de financement nouvelle**

Car il représente de l'argent qui était déjà dans l'entreprise donc on ne peut pas le réintégrer une deuxième fois, comme rentré d'argent.

On détermine une augmentation du capital provenant d'une incorporation de réserves par l'étude du poste de réserve. Pour cela, nous allons réaliser un tableau permettant de suivre tant les augmentations que les diminutions du poste de réserves.

*Tableau N°19 : Tableau de suivi des réserves*

<b>Réserves</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>Réserves</b>
<b>Valeur inscrite</b>	=	=	<b>Valeur inscrite</b>
<b>au bilan</b>	<b>Bénéfice mis</b>	<b>Réserves mises au</b>	<b>au bilan</b>
<b>au 31/12/N-1</b>	<b>en réserves</b>	<b>Capital</b>	<b>au 31/12/N</b>

Source : ROCHER M.B, Le diagnostic financier, éditions D'ORGANISATION, Paris, 2006, Page 233.

L'augmentation de capitaux propres (dans un tableau de financement N-1/N)<sup>1</sup>

Augmentation de capitaux propres

Variation du poste de capital social (capital social N- Capital Social N-1)

- Variation du capital social non appelé

- Part l'incorporation de réserves au capital

+ Augmentation de la prime d'émission

---

<sup>1</sup>ROCHER M B , Le diagnostic financier, édition d'organisation, Paris, 2006, Page234.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

---

Ne pas intégrer le capital appelé non versé qui fera partie du 2<sup>ème</sup> tableau de financement.

➤ **L'augmentation des autres capitaux propres :**

Dans les postes des capitaux propres, seules les nouvelles subventions d'investissement génèrent une rentrée d'argent.

Le poste de subventions d'investissement présente quelques particularités comptables qu'il s'agit de présenter pour bien comprendre l'impact sur le tableau de financement.

L'augmentation des autres capitaux propres (dans un tableau de financement N - 1/N)<sup>1</sup>

Nouvelle subventions

= *Subvention d'investissement 31/12/N*

- *Subvention d'investissement 31/12/N-1*

+ *Quote-part de subvention virée au résultat de l'année N.*

### **E. Les augmentations des dettes financières :**

Il s'agit de distinguer les différentes catégories de dettes financières.

➤ **Les augmentations des emprunts obligatoires**

On enregistre les emprunts obligatoires à leur valeur de remboursement et la valeur que l'on déduira de la colonne «augmentation» sera donnée en valeur de remboursement.

Dans le tableau de financement enregistrent les ressources (en terme de rentrée de trésorerie), donc il faut calculer ce que l'entreprise a effectivement encaissé, c'est-à-dire la valeur d'émission.

On trouve la valeur d'émission (VE) quand on dispose de la valeur de remboursement (VR) Si on a la valeur de (VR) remboursement on peut trouver la démission (VE)

---

<sup>1</sup>ROCHERT M.B, Op.cité, Page 238.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

$$\text{Prime de remboursement des obligations} = \text{VR} - \text{VE}$$

$$\text{VE} = \text{VR} - \text{Prime de remboursement des obligations}$$

La prime de remboursement des obligations comptabilisées avec une méthode très spécifique. Elle fait l'objet d'un amortissement direct. C'est-à-dire que l'amortissement s'impute directement sur le compte concerné sans passer par un compte d'amortissement.

L'amortissement est calculé sur la durée de remboursement de l'emprunt. La conséquence de cette comptabilisation est que rien n'apparaît dans le compte d'amortissement et provisions. Il faut déduire la prime de remboursement des obligations initiale (avant déduction des amortissements) pour déterminer la valeur d'émission de l'emprunt obligatoire.<sup>1</sup>

$$\text{VE} = \text{VR} - \text{Prime de remboursement des obligations initiale. (Avant déduction des amortissements)}$$

Si la valeur d'émission de l'emprunt obligatoire est inconnue, il faut :

Présenter le tableau de suivi de la prime de remboursement des obligations afin de déterminer la valeur initiale de la prime de remboursement des obligations.

**Tableau N°20 : tableau de suivi de la prime de remboursement des obligations**

<b>Prime de remboursement des obligations au 31/12/N-1</b>	<b>Augmentation = nouvelle prime</b>	<b>Diminutions = dotations aux amortissements</b>	<b>Prime de remboursement des obligations au 31/12/N</b>
	<b>X</b>		

Source : ROCHER M.B : Le diagnostic financier, éditions D'ORGANISATION, Paris,2006, Page 239.

<sup>1</sup>ROCHER M B, Op.cité, Page 239.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

Tableau N°21: Tableau de suivi de l'emprunt obligatoire

<b>Emprunts obligataires (EO)</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>Emprunts obligataires (EO)</b>
<b>Valeur inscrite au bilan au 31/12/N-1</b>	<b>=Nouvel emprunt Obligataire</b>	<b>= remboursement d'emprunt obligatoire</b>	<b>Valeur inscrite au bilan 31/12/N</b>
	<b>Y</b>		

Source : ROCHER M.B : Le diagnostic financier, éditions D'ORGANISATION, Paris, 2006, Page 240.

Y = Valeur de remboursement du nouvelle emprunt obligatoire.

- Calculer la valeur d'émission du nouvel obligataire<sup>1</sup>

$$\mathbf{VE = VR - Prime\ de\ remboursement\ des\ obligations\ initiale.\ (Avant\ déduction\ des\ amortissements)}$$

**Donc :**

$$\mathbf{VE = Y - X.}$$

### Les augmentations des emprunts et dettes financières divers

IL faut exclure les intérêts encourus non échus au poste d'emprunts et dettes financières divers, dans la mesure où ils font partie des dettes hors exploitation.

#### ➤ Les emplois du tableau

Le terme d'«emploi» sont utilisés dans le sens de besoins de financement, c'est-à-dire comment les sources ont été employées.

---

<sup>1</sup>ROCHER M B, Op.cité, Page 240.

### F. Les distributions de dividendes mis en paiement au cours de l'exercice

Tout la CAF ne constitue pas une ressource à long terme car il faut ne garder que la part utilisée par l'entreprise pour son autofinancement autrement dit après déduction des dividendes versés à ses actionnaires ou associés.

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{dividendes}$$

Ayant intégré dans le tableau de financement la CAF en ressources, il faut prendre les dividendes en besoin.

Dans un tableau de financement N-1/N, il faut prendre tous les besoins de financement utiles pendant l'année N. Par conséquent, les dividendes distribués au cours de l'année ? Sont calculées sur le résultat de l'année N-1.

Dans la plupart des tableaux de financement, il faut reconstituer les répartitions globales du résultat N-1, en comparant les réserves et les reports à nouveau des 2 bilans avant répartition du résultat.

#### **Distribution de dividendes mise en paiement au cours de l'exercice (dans un tableau de financement N-1/N)**

- Il s'agit du résultat de N-1 distribué au cours de l'année N

### G. Les acquisitions ou augmentations de l'actif immobilisé

#### ➤ Les acquisitions de l'actif immobilisé

L'acquisition des investissements en immobilisations incorporels, corporels ou financiers génère en général des besoins lourds en termes de financement.

- Ces acquisitions sont à intégrer pour leur prix d'achat (valeur brutes) hors taxes.
- Ces données sont soit fourni en annexe dans le tableau de suivi des immobilisations, soit calculées en comparant les valeurs brutes des bilans N-1 en N (en tenant compte des informations livrées en annexe).

Il existe deux cas particuliers qui ne génèrent pas automatiquement des sorties de trésorerie : il s'agit des immobilisations en cours et des avances et acomptes sur immobilisations :

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

### ➤ Les immobilisations en cours

Les immobilisations en cours sont des biens que l'entreprise fabrique pour elle-même, mais qui ne sont pas encore terminés à la clôture de l'exercice, l'année suivante, ces immobilisations sont en général complètement finies.

### ✓ Les avances et acomptes sur immobilisations

C'est une partie de la valeur d'une immobilisation versée avant la livraison du bien par conséquent, la valeur de l'avance inscrite au 31/12/N-1 se retrouvera obligatoirement aux 31/12N dans la valeur de l'immobilisation concernée.

## H. Les augmentations d'actifs immobilisés

Tous les actifs immobilisés ne s'achètent pas, c'est le cas entre autres des prêts, en effet, les prêts ne font pas l'objet d'acquisitions, mais de souscription.

*Tableau N°22: Tableau de suivi des prêts*

<b>Prêts</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>Prêt</b>
<b>Valeurs inscrites au bilan au 31/12/N-1</b>	<b>= Nouveau prêt</b>	<b>= Remboursement de Prêt</b>	<b>Valeur inscrite au bilan au 31/12/N</b>

Source : ROCHER M.B : Le diagnostic financier, éditions D'ORGANISATION, Paris, 2006, Page 228.

Les acquisitions ou augmentation d'immobilisations (dans un tableau de financement N-1/N).

✓ Il s'agit de toutes les acquisitions d'immobilisations au cours de l'année N, C'est-à-dire:

Acquisitions d'immobilisations au cours de l'année N.

**= Immobilisation aux 31/12/N- Immobilisations aux 31/12/N-1+ Valeur d'achat des immobilisations cédées.**

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

---

- ✓ Il s'agit de prendre également les augmentations de postes d'immobilisations comme les prêts.
- ✓ Attention aux cas particuliers des immobilisations en cours et des avances et acomptes sur immobilisations qui génèrent des virements de postes à poste.

### I. Les diminutions de capitaux propres

Il s'agit du parallèle du poste de ressource liée aux augmentations des capitaux propres.

Les diminutions de capitaux propres générant une sortie d'argent sont assez rares. Il s'agirait de remboursement de capital social à certains actionnaires.

### J. Les charges à répartir sur plusieurs exercices

Ils sont imputables à plusieurs exercices, c'est pourquoi elles sont enregistrées au bilan (ce qui est rare pour des charges qui sont normalement imputées au compte de résultats), puis amorties.

Les charges à répartir sur plusieurs exercices sont amorties selon le principe de l'amortissement direct, c'est-à-dire que l'amortissement s'impute directement sur le compte concerné sans passer par un compte d'amortissement. Ce qui explique que rien n'apparaît dans le compte d'amortissement et provision.

Mais dans le tableau de financement N-1/N, il faut prendre toutes les nouvelles charges à répartir sur plusieurs exercices au cours de l'année N.

= Charges à répartir sur plusieurs exercices aux 31/12/N

- Charges à répartir sur plusieurs exercices aux 31/12/N-1.

+ Dotation aux amortissements des charges a réparti sur plusieurs exercices de l'année N.

- ✓ Les charges à répartir sur plusieurs exercices sont amortissables directement, ce qui signifie que la dotation aux amortissements vient directement s'imputer au compte de charge à répartir sur plusieurs exercices et ne figure pas dans le compte d'amortissement.

Par conséquent si le tableau de suivi des amortissements est fourni en annexe, il n'apparaîtra pas ; il faudra aller chercher dans les informations annexes ou dans le compte de résultats.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

### K. Les remboursements de dettes financières

Les remboursements de dettes financières ont été traités en parallèle des augmentations de dettes financières dans le paragraphe 1-1-4 de ce chapitre.

*Tableau N°23 : Tableau des emplois I*

Emplois	Montant N-1	Montant N
<b>distribution mise en paiement au cours de l'exercice</b>		
<b>Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé</b>		
Immobilisations incorporelles		
Immobilisations corporelles		
Immobilisations financières		
<b>Réduction des capitaux Propres</b>		
<b>Charges à répartir sur plusieurs exercices</b>		
<b>Remboursement des dettes Financières</b>		

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

<b>TOTAL DES EMPLOIS</b>		
<b>Variation du Fonds de Roulement Net Global (Ressource Nette)</b>		

Source : ROCHER M.B : Le diagnostic financier, éditions D'ORGANISATION, Paris, 2006, Page 256.

*Tableau N°24 : Tableau des ressources I.*

Ressource	Montant N-1	Montant N
Capacité d'autofinancement		
Cession ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé		
cessions d'immobilisations incorporelles		
Cession d'immobilisations corporelles		
<b>Augmentation des capitaux propres</b>		
<b>Augmentation de capital ou apports</b>		
<b>Augmentation des autres capitaux Propres</b>		
<b>Augmentations des dettes financières</b>		
<b>TOTAL DES RESSOURCES</b>		

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

<b>Variation du fonds de roulement</b>		
<b>Net Global (Emploi Net)</b>		

Source : ROCHER M.B : Le diagnostic financier, éditions d'organisation, Paris, 2006, Page 256.

### 1.5.5. Le tableau des emplois et des ressources Tableau II

«Le tableau I des emplois et des ressources permet de connaître l'origine de la variation du fonds de Roulement Net Global (haut de bilan). Le tableau II, quant à lui, indique comment la variation du FRNG a été utilisée en étudiant les variations des Besoins en fonds de Roulement et de la trésorerie»<sup>1</sup>.

**On a la relation**

$$FR - BFR = T\Delta \leftrightarrow FR - \Delta BFR = \Delta T \leftrightarrow \Delta FR = \Delta BFR + \Delta T$$

Ce tableau est beaucoup moins technique que les deux tableaux de financement, mais il fait appel à de nombreux calculs qui demandent une attestation soutenue pour éviter les erreurs de calcul.

**Tableau N°25: Tableau de financement en compte II**

Libellés	Besoin (1)	Dégagements (2)	Soldes (2) – (1)
<b>EXPLOITATION</b>			
<b>Des actifs d'exploitation (5)</b>			
Δ Stocks et en cours	(1)  SI	(2)  Si	
Δ Avances et acomptes versés	(1)  SI	(2)  Si	

<sup>1</sup>ROCHER M.B, Op.cité, Paris,2006, Page 257.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

Δ Créances clients et comptes rattachés (6)	(1)  SI	(2)  Si	
Δ Créances d'exploitation (7)	(1)  SI	(2)  Si	
<b>Δ Des dettes d'exploitation</b>			
Δ Avance et acompte reçus	(3)  SI	(4)  Si	
Δ Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(3)  SI	(4)  Si	
Δ Autres dettes d'exploitation	(3)  SI	(4)  Si	
<b>Totaux</b>			
<b>A. Δ Nette hors exploitation</b>			A
<b>Δ HORS EXPLOITATION</b>			
<b>Δ Des actifs hors d'exploitation (5)</b>			
Δ Autres débiteurs (9)			
<b>Δ Des dettes hors exploitation</b>	(1)  SI	(2)  Si	
Δ Autres créditeurs			
<b>B. Δ Nette hors exploitation</b>	(3)  SI	(4)  Si	B
<b>TOTAL A + B : Δ BFR</b>			
<b>Besoin de l'exercice en fonds de roulement</b>			
<b>Ou</b>			Si (A+B) <

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

			0
<b>Dégagement de l'exercice en fonds de roulement</b>			Si (A+B) > 0
<b>Δ Trésorerie</b>			
Δ Des disponibilités	(1)  SI	(2)  Si	
Δ Des concours bancaires courants	(3)  SI	(4)  Si	
<b>Totaux</b>			
<b>C. Δ Nette de trésorerie</b>			C
<b>TOTAL A + B + C</b>			
<b>Emploi net</b>			Si (A+B+C) < 0
<b>Ou</b>			
<b>Ressource Nette</b>			Si (A+B+C) > 0

**Source :** ROCHER M.B : Le diagnostic financier, éditions d'organisation, Paris, 2006, p257.

- (1) Les augmentations des éléments d'actifs constituent un besoin à financer.
- (2) Les diminutions des éléments d'actif constituent une ressource pour l'entreprise à financer.
- (3) Les diminutions des éléments de passif constituent un besoin à financer
- (4) Les augmentations des éléments de passif constituent une ressource pour l'entreprise.
- (5) Toutes les valeurs sont à prendre en BRUT.
- (6) Rajouter au poste de créances clients et comptes rattachés les effets escomptés non échus (fournis en annexe).
- (7) Il s'agit des charges constatées d'avance d'exploitation (lié à l'exploitation).
- (8) Il s'agit des produits constatés d'avance d'exploitation (lié à l'exploitation).

(9) Il s'agit des charges constatées d'avance hors exploitation.

(10) Il s'agit des produits constatés d'avance hors exploitation, des intérêts courus non échus, des dettes sur immobilisations, des dettes pour impôt sur les sociétés.

### 1.6. Le tableau des flux de trésorerie

Alors que le TF permet de constater la manière dont les ressources ont été affectées aux besoins de l'entreprise, le tableau de trésorerie explique la variation de la trésorerie.

#### 1.6.1. Définition

La trésorerie est un indicateur de gestion fondamentale. L'analyse de son évolution permet d'apprécier la santé financière de l'entreprise.

*« Le tableau des flux trésorerie explique la variation de la trésorerie, relative à une période donnée. Il renseigne l'entreprise sur les encaissements et les décaissements, réalisées au cours d'une période, liées aux opérations propres à l'activité, à l'investissement et au financement. »<sup>1</sup>.*

#### 1.6.2. Les objectifs du tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie permet :

- D'apprécier les conséquences des choix stratégiques des dirigeants sur la trésorerie ;
- D'informer sur la capacité de l'entreprise ;
- D'évaluer la solvabilité de l'entreprise ;
- D'analyser l'origine de l'excédent ou du déficit de la trésorerie ;
- D'étudier l'utilisation des ressources de la trésorerie ;
- De mesurer le besoin de financement externe ;
- D'établir les comparaisons entre les résultats et les flux de trésorerie correspondante;
- De prévenir les risques de défaillance ;
- De faciliter la comparaison des états financiers avec des d'autres entreprises.

#### 1.6.3. Présentation du tableau des flux de trésorerie

---

<sup>1</sup> Béatrice et Francis Ganguillât : Analyse financière, édition GALION, 4<sup>ème</sup> édition, Paris, 2006, Page 135.

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

Le tableau des flux de trésorerie indique l'influence des fonctions principales de l'entreprise dans la modification de la trésorerie au cours d'un exercice comptable donné.

Ce tableau est structuré de façon à faire ressortir les principales variations des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement.

*Tableau N°26 : Tableau des flux de trésorerie*

<b>Libellé</b>	
Flux de trésorerie liés à l'activité	
Résultat d'exploitation après impôts	
Elimination des charges et produit sans incidence sur la trésorerie et non liés à l'activité ;	
(+) Amortissement et provisions (1) ;	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	
<b>1- FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ (Cash-flow)</b>	
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :	
(-) Augmentation d'immobilisations	
(+) Cession d'immobilisations	
<b>2-FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	
<b>3-FREE Cash-flow</b>	
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement ;	
(+) Augmentation du capital en numéraire et autres FP	
(-) Dividendes versés	

## Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société

(-) Remboursements d'emprunts	
(-) Charges financières net d'impôt	
(+) Emission d'emprunts	
<b>4-FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	
3+4= VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	
Trésorerie d'ouverture	
Trésorerie de clôture	

Source : HARANGER M, MAY HELOU G : Diagnostic financier indicateurs et méthodologie, édition HACHETTE, Paris, 2008, Page 112.

Les atouts du tableau des flux en font un document incontournable pour l'analyse financière, mais il faut rester attentifs à certains pièges et limites de ce tableau par exemple le fait que les variations de BFR soient calculées par différence entre deux bilans, donc sur la base des BFR à un instant « t » de l'année, fausse l'analyse quand l'activité de l'entreprise est saisonnière, et quand les dirigeants utilisent des méthodes de Windows dressing. La méthode de Windows dressing ou « arrangement du bilan ».

Plusieurs techniques peuvent être utilisées. Exemple : les dirigeants obtiennent des fournisseurs qu'ils acceptent des délais plus longs au moment de la clôture des comptes, ou que les fournisseurs gardent les stocks un peu plus longtemps chez eux en fin d'année comptable.

Ils peuvent aussi passer un accord spécifique avec les clients pour que ces derniers

Prennent un maximum de stocks en fin de période avec l'engagement de la part de l'entreprise de la reprendre en début d'année suivante en cas de mévente ... L'analyse du BFR telle que nous l'avons présentée s'en trouve fausse <sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> HARANGER M, MAY HELOU G : Diagnostic financier indicateurs et méthodologie, édition HACHETTE, Paris, 2008, Page 112.

## **Chapitre II : Outils d'analyse de la situation financière d'une société**

---

En distinguant les flux liés à l'activité, aux investissements, aux modes de financement et leur incidence sur la trésorerie, le tableau de flux donne une vision sur trois ans de la rentabilité et des choix qui ont été faits. Ce tableau est utile aussi à établir un prévisionnel afin de vérifier l'incidence des choix d'investissement, en particulier sur la trésorerie.

### **Conclusion**

Après cette présentation théorique sur l'analyse financière, et les différentes méthodes d'analyse d'un diagnostic financier dans une entreprise avec l'approche statique qui est utilisée pour diagnostiquer pendant une année donnée et dynamique qui permet de diagnostiquer pendant deux ans et plus, ce chapitre nous a montré l'importance primordiale de ces méthodes développées précédemment dans l'aide à la prise de décision et du jugement sur la situation financière de l'entreprise. Cette analyse pourra être complétée par une analyse d'activité, qui fera l'objet du chapitre suivant.

# *Partie pratique*

*Chapitre III*  
*Présentation et diagnostic*  
*financier de la société*  
*NAFTAL*

Après avoir cerné l'essentiel des concepts théorique du diagnostic et analyse et mis en évidence ses principaux outils et méthodes dont nous avons besoin pour notre étude de cas, il est temps de mener une analyse concrète sur l'entreprise que nous avons retenue. Il s'agit aussi de traduire nos connaissances théorique sur un cas réel. Ceci constitue l'objet de présent chapitre qui sera structuré en quatre sections.

- La première section consacrée à la présentation de l'organisme d'accueils.
- La deuxième consiste à l'élaboration des instruments de l'analyse financière.
- La troisième étudie l'analyse de l'équilibre financier.
- La quatrième traite l'analyse de la rentabilité de NAFTAL district.

### **Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil**

L'activité économique induit la création d'entreprises diverses. Celles-ci correspondent en théorie économique à des entités autonomes dont la fonction principale est de produire des biens et services destinés à être vendus sur un marché pour réaliser un profit.

De nombreux critères interviennent dans la distinction des entreprises les unes des autres pour ce faire, nous tenterons de présenter à travers ce chapitre l'entreprise NAFTAL et son district CBR de Bejaïa où s'est déroulé notre stage pratique.

## **1. Présentation de L'organisme NAFTAL**

### **1.1. Historique de NAFTAL**

Issue de SONATRACH, (société nationale pour la recherche, transport, production, transformation, la commercialisation des hydrocarbures), l'entreprise nationale de raffinage et de distribution de produits pétroliers (ERDP) a été créée par le décret N°80-101 du 06 avril 1980. Entrée en activité le 01 janvier 1982, elle est chargée de l'industrie de raffinage et de la distribution de produits pétroliers. Le 04 mars 1985, les anciens districts (Carburants, lubrifiants, pneumatique et bitume) ont été regroupés sous le nom UND (unité NAFTAL, de distribution).

En 1987, l'activité raffinage est séparée de la distribution, conformément au Décret N°87-189 du 25 Août 1987 modifiant le décret N°80-101 du 06 avril 1980, modifié, portant création de l'entreprise nationale de raffinage et de distribution de produits pétroliers, il est créé une entreprise nationale dénommée :

« Entreprise nationale de commercialisation et de distribution de produits pétroliers », sous le sigle de « NAFTAL ». A partir de 1998, elle change de statut et devient société par action filiale à 100% de SONATRACH, en intervenant dans les domaines suivants :

- De l'enfutage GPL ;
- De la formation des bitumes ;
- De la distribution, stockage et commercialisation des carburants, GPL, lubrifiant, bitumes, pneumatique, GPL / produits spéciaux ;

- Du transport des produits pétroliers.

Elle est chargée, dans le cadre du plan national de développement économique et social de la commercialisation et de la distribution des produits pétroliers et dérivé.

- Le 01 janvier 2000 l'activité GPL, enfûtage est séparé de l'activité CLP. Par décision N°S 544 du 29 mars 2000, il a été procédé à l'organisation générale de la division CLP et l'indentification des zones de distribution « CLP » (carburant, lubrifiant et pneumatiques).
- Par décision N°S 555 du 29 mars 2000, il a été procédé à la création des zones de distribution CLP.
- Par décision N°S 606 du 10 février 2001, il a été procédé à l'organisation et la classification des centres Bitumes de la Division Bitume.
- Par décision N°S 766 du 22 décembre 2003, il a été procédé à la dissolution des districts CLP et création des districts Commercialisation.
- A partir du 01.12.2006 l'activité Carburants est séparée de l'activité commercialisation.

### **1.2. La situation géographique**

La structure centrale de NAFTAL est située à Cheraga, elle compte plusieurs subdivisions, parmi lesquels nous comptons le District carburant de Bejaia, il se situe à l'arrière port de

Bejaia.

Cette position géographique est stratégique, du fait qu'elle a une façade vers le port ce qui lui donne l'avantage de faciliter son approvisionnement de la raffinerie par voie maritime en très grande quantité (approvisionnement par bateau).

### **1.3. Objectif de l'entreprise**

Afin de mener à terme sa mission principale, NAFTAL s'est tracé les objectifs suivants :

- Organiser et développer la commercialisation et la distribution des produits pétroliers;
- Stocker, transporter et/ou faire transporter tous produits pétroliers commercialisés sur le territoire national ;

- Développer les infrastructures de stockage et de distribution pour assurer une meilleure couverture du marché ;
- Promouvoir, participer et veiller à l'application de la normalisation et du contrôle de la qualité des produits relevant de son projet ;
- Procéder à toute étude du marché de consommation ;
- Couvrir la formation, le recyclage au perfectionnement des travailleurs ;
- Assurer la maintenance des équipements et matériels relevant de son patrimoine.

### **1.4. District Carburants de Bejaïa NAFTAL**

Le District CBR de Bejaïa est organisé comme suit :

#### **1.4.1. La direction : dans laquelle sont rattachés**

Une secrétaire, le responsable de la sécurité industrielle, le laboratoire, les différents départements et dépôts carburants.

#### **1.4.2. Ses principales tâches et responsabilités**

La direction, à comme principale tâches et responsabilités de :

- Identifier et recenser les infrastructures, équipement et autres moyens matériels (camions, canalisations) relevant de l'activité carburant du District ainsi que les structures d'organisation services maintenance installation fixes, surveillance, et entretien canalisations, reconnaissance des produits...etc. Et les moyens humains oeuvrant pour l'activité carburante;
- Suivre les plans établis par la Branche Carburant pour l'approvisionnement et le travail en carburants des dépôts et communiquer régulièrement les états d'exécution aux structures concernées ;
- Exécuter les programmes de distribution établis par les Districts Commercialisation pour la livraison de la clientèle ;
- Gérer les stocks en carburants au niveau des dépôts et communiquer régulièrement des points aux structures concernées de la Branche ;
- Suivre l'exploitation et la maintenance des infrastructures de stockage et autres moyens (camions, canalisations) carburants de la Branche rattachés au district ;
- Est responsable, en liaison avec les structures HSEQ, de la sécurité industrielle des installations équipement et moyens des centres carburants et canalisations ;

## **Chapitre III Présentation et diagnostic financier de la société NAFTAL**

---

- Est responsable, en liaison avec les responsables concernés des centres carburants et canalisations, de la sûreté interne des installations et moyens ;
- Gérer, en liaison avec les structures de la Branche, les relations avec les Directions des raffineries NAFTEC, les Directions régionales STPE et SNTR ;
- Ordonner les factures NAFTEC, STPE cabotage et transport SNTR & tiers et les transmettre aux structures de la Branche pour règlement ;
- Approuver les bordereaux inter unités (BIU) émis par les Districts de commercialisation vers le District carburants ;
- Traiter le bon mouvement interne (BMI) en liaison avec les Chefs de centres carburants lors des conseils de Directions de Districts ;
- Exécuter, les plans budgets et autres objectifs arrêtés par la Branche et l'entreprise et proposer voire prendre des mesures correctives en cas de dérive ;
- Veiller à la tenue rigoureuse de la comptabilité des flux physiques et financiers et élaborer le bilan consolidé du Districts ;
- Veiller, au respect de la réglementation en vigueur dans les domaines d'activité technique, transport, stockage, sécurité industrielle, protection de l'environnement finances, comptabilité, fiscalité, assurance, légalisation et relations de travail ;
- Gérer les relations avec les partenaires locaux (fournisseurs et clients) et les autorités et administrations locales ;
- Prêter assistance, autant que de besoin, aux autres Districts dans tous les domaines d'activités.

### **1.5. Présentation de la branche CBR de NAFTAL**

Les missions dévolues aux différentes structures sont :

#### **1.5.1. Département informatique**

Ce département est constitué du service information de gestion et du service système et réseaux sa mission consiste à :

- Collecter, vérifier et analyser les informations de gestion du District ;
- Elaborer les tableaux de bord et rapports d'activité du District ;
- Assurer l'installation et l'exploitation et la sauvegarde des logiciels de gestion et données afférentes ;

- Prêter assistance aux structures en matière d'exploitation des applications informatiques opérationnelles ;
- Gérer les systèmes et réseaux du Districts.

### **1.5.2. Département AMG (administration et moyen généraux)**

Les missions du département AMG consistent à :

- Assurer la gestion des moyens généraux du district ;
- Assurer la gestion des ressources humaine ;
- Assurer la gestion de l'administration ;
- Assurer la gestion des oeuvres sociales et culturelles.

Le département AMG est constitué des services suivant :

#### **A. Service administrations**

Il se constitue en trois sections :

##### **➤ Section de la gestion du personnel**

Ses missions sont :

- La Gestion administrative du personnel ;
- Veiller à l'application de la réglementation ;
- Le maintient à jour les différents registres réglementaires (Registre du personnel, registre des congés, registre des accidents de travail... etc.) ;
- Le suivi du pointage du personnel permanent et temporaire ;
- L'élaboration et le suivi du planning des congés annuels ;
- L'établissement des titres de congés annuels et récupérations ;
- Le suivi et l'enregistrement des notes de frais de missions ;
- L'établissement des attestations de travail et divers documents ;
- La gestion du volet disciplinaire ;
- La gestion des mouvements (congés, maladies, absence, retraite, affection....) ;
- La formalisation et le suivie des prêts véhicules.

##### **➤ Section de la gestion de la paie**

Il a pour mission :

## **Chapitre III Présentation et diagnostic financier de la société NAFTAL**

---

- La préparation, l'établissement et la vérification de la paie ;
- L'établissement des déclarations fiscales et parafiscales (CNAS, Impôts) ;
- L'établissement des relevés des émoluments.

### ➤ **Section des prestations sociales**

Ses missions consistent à :

- Gérer les dossiers (allocation familiale) et procéder à leur paiement ;
- Contrôler des médicaux et leurs dépôts auprès de la CNAS et MIP ;
- Rembourser des prestations sociales CNAS et MIP ;
- Gérer les dossiers de retraites.

### ➤ **Service des ressources humaines**

Ce service a pour mission de :

- Gérer les emplois, les carrières et les niveaux des effectifs ;
- Elaborer des prévisions en matière de salaires et charge patronales du district ;
- Etablir et faire le suivi des prévisions, des budgets et des plans de formation du personnel ;
- Veiller à l'application de réglementation en vigueur ;
- Tenir à jour le fichier personnel ;
- Elaborer des tableaux de bord ;
- Traiter des requêtes du personnel ;
- Préparer et étudier des dossiers de la commission du personnel ;
- Faire le suivi de l'apprentissage ;
- Faire le suivi des stagiaires.

## **B. Services des moyens généraux**

Ses activités sont assurées par trois sections :

### ➤ **Section BOG (bureau d'ordre)**

Cette section a pour mission d'assurer la réception, l'enregistrement et le dispatching du courrier pour toutes les structures et constituer et actualiser les annuaires téléphoniques et standard.



### ➤ **Section entretien de bâtiments**

Sa mission consiste à :

- Assurer l'entretien des locaux, meubles et immeubles ;
- Assurer la gestion des charges (Electricité, eau, téléphone).

### ➤ **Section économat**

Cette section est chargée de :

- Assurer la gestion du magasin pour l'approvisionnement en consommable de bureau et informatique et fournir les documents de gestion ;
- Satisfaire les commandes des structures.

#### • **Cellule OSC (oeuvre sociales et culturelles)**

Elle est chargée de la gestion des :

- Colonies de vacances et campus de toile, prêts sociaux, cures thermales, compétitions sportive ;
- Aides financières aux veuves et orphelins et frais d'obsèques.

### **1.5.3. Département de finances et comptabilité**

Le département finances et comptabilité a pour mission de :

- Coordonner et suivre toutes les activités de comptabilité de trésorerie, budget et patrimoine.
- Consolider, analyser les états comptables et veiller à la sincérité des comptes du District
- Veiller à la concordance des écritures comptables et veiller à la sincérité avec les flux physiques et financiers.

Il convient trois services à savoir :

#### **A. Service de trésorerie**

Il est composé de deux sections, la section recettes et la section dépense. Sa mission est de :

- Suivre et contrôler les flux, recettes et dépenses de trésorerie ;

## **Chapitre III Présentation et diagnostic financier de la société NAFTAL**

---

- Traiter les dossiers de patient d'investigation, fournisseurs et autres dépenses ;
- Etablir les situations de rapprochement des comptes (recettes et dépenses) ;
- Contrôler et effectuer les comptabilisations des comptes et grands livres de trésorerie;
- Etablir les rapports d'activités.

### **B. Service de comptabilité générale**

Il est composé de deux sections, la section SVCD et la section comptabilité. sa mission est de :

- Procéder aux écritures comptables (Bilans, balances et livres).
- Contrôler les arrêts de comptes et préparer les inventaires et bilans.
- Elaborer les analyses et synthèses comptables.
- Procéder aux opérations de clôtures et réouvertures des comptes.

### **C. Service de budgets et coûts**

Sa mission est de :

- Elaborer les budgets prévisionnels d'investissement et de fonctionnement du District;
- Consolider l'ensemble des charges nécessaires financières du District ;
- Procéder aux ajustements des budgets et crédits ;
- Assurer le suivi régulier de la comptabilité analytique.

### **1.5.4. Département Transport et Technique**

Il a pour mission de :

- Elaborer les plans de maintenance préventive et curative des équipements, dépôts, et canalisation et en suivre l'exécution ;
- Elaborer les plans annuels et pluriannuels de transport, en prenant en charge les besoins de distribution net ravitaillement des produits commercialisés ;
- Suivre la réalisation des travaux ;
- Elaborer les plans et budgets d'investissement (rénovation, extension, remise à niveau, remplacement) des installations fixes canalisation, réseau des stations-services et autres ;
- Etablir un rapport d'activité périodique.

## **Chapitre III Présentation et diagnostic financier de la société NAFTAL**

---

Ce **Service** département comporte les services suivants :

**a. Service d'exploitation et de maintenance** : Sa mission est de :

- Vérifier l'application des prescriptions du règlement d'exploitation, de sécurité des équipements et installation fixes.
- Etablir les performances de maintenance.
- Assurer la maintenance des installations au niveau des dépôts carburants.

**b. Service d'études et de réalisation** : sa mission est de :

- Etablir la partie technique des cahiers de charges ;
- Contrôler et diriger les différents travaux :
- Suivre les travaux programmés ayants traits aux projets.

Le district dispose de deux (02) dépôts carburants à Bejaïa, un (01) à TAHER/W.JIJEL, un (01) à Bordj Bou Arreridj et un (01) à M'SILA.

### Section 2 : Elaboration des instruments de l'analyse financière

D'après les informations recueillies durant mon stage au niveau de la DRGB, j'ai constaté que l'élaboration des instruments de l'analyse financière se fait à travers des bilans financiers.

#### 1. Elaboration actif et passif des bilans financiers des exercices 2019-2020

À partir des bilans comptables de la période 2019-2020 (annexes 1,2 et 3), on va présenter un bilan financier qui nous peut être d'utilisé directement pour faciliter l'étude.

*Tableau N°27 : actif des bilans comptable 2019-2020*

Code	Désignation	Montant 2019	Montant 2020
	<b><u>Actif non courant</u></b>		
207	Ecart d'acquisition		
20	Immobilisations incorporelles		
21	Valeurs corporelle	222484938,34	713014943,63
23	Immobilisation en cours	233560646,25	82513444,54
27	Immobilisation financière	10214165,51	9700499,35
<b>Total actif non courant</b>		<b>466259750,10</b>	<b>805228887,52</b>
	<b><u>Actif courant</u></b>		
30	Stocks en cours	267116002,02	120804870,48
41	Créances et emplois assimilés		
409	Clients		
467	Autres débiteurs	199342,73	2407532,52
48	Impôts et assimilés autres actifs courants	9157323,18	18217785,11
50	Disponibilité		
51	Placement et autres actifs	26323814,06	50444579,62
<b>Total actif courant</b>		<b>3701071244,97</b>	<b>963023873,31</b>

## Chapitre III Présentation et diagnostic financier de la société NAFTAL

<b>Total général de l'actif</b>	<b>4167330995,07</b>	<b>1768252760,83</b>
---------------------------------	----------------------	----------------------

Source : bilan comptable de NAFTAL District Bejaia.

*Tableau N°28 : passif des bilans comptable 2019-2020*

code	Désignation	Montant 2019	Montant 2020
	<b><u>Capitaux propres</u></b>		
101	Capital émis		
104	Primes et Réévaluation		
105	Liaisons inter-unités		
18	Résultat net		
12	Autres capitaux	530970903,84	477363956,31
<b>Total capitaux propres</b>		<b>530970903,84</b>	<b>477363956,31</b>
	<b><u>Passif non courant</u></b>		
173	Dettes rattachées à des participations		
134	Impôts (différées et provisionnés)		
132	Provisions et produits comptabilisées		3600000,00
<b>Total passif non courant</b>			<b>3600000,00</b>
	<b><u>Passif courant</u></b>		
40	Fournisseurs et comptes rattachés	3598584251,17	1251786622,90
64	Impôts		
45	Autres dettes	37775840,06	35502181,62
51	Trésorier passif		
<b>Total passif courant</b>		<b>3636360091,23</b>	<b>1287288804,52</b>
<b>Total général passif</b>		<b>4167330995,07</b>	<b>1768252760,83</b>

Source : bilan comptable de NAFTAL District Bejaia.

### 1.1. Elaboration des bilans condensés et en grandes masses

Pour analyser la structure financière, il est important et indispensable de voir l'évolution des grandes masses du bilan, et d'étudier les relations qui existent entre elles et leurs composantes principales, et donc on pourra donner un avis sur les équilibres fondamentaux.

### 1.1.1. L'actif

L'actif se présente comme suit :

*Tableau N°29 : Présentation de l'actif des bilans financiers 2019,2020*

Désignation	Montant 2019	Montant 2020
Immobilisation corporelle	222484938.34	713014943.63
Immobilisation en cours	233560646.25	82513444.54
Immobilisation financière	10214165.51	9700499.35
<b>Valeur- immobilisé</b>	<b>466259750.10</b>	<b>805228887.582</b>
Stokes et en cours	276116002.02	120804870.48
<b>Valeur-Exploitations</b>	<b>267116002.02</b>	<b>120804870.48</b>
Créance et emploi assimilés	/	/
Créance sur clients	/	6718.59
Impôts et assimilés	9157323.18	18217785.11
Autres distributeurs Autre	199342.73	2407532.52
actif courants	3398274762.98	771142386.99
<b>Valeurs-réalisables</b>	<b>3407631428.98</b>	<b>791774423.2</b>
Disponibilités et assimilés trésorier	26323814.06	50444579.62
<b>Valeurs-disponibles</b>	<b>26323814.06</b>	<b>50444579.62</b>
<b>Total actifs circulant</b>	<b>3701051244.97</b>	<b>963023873.31</b>
<b>Total actifs</b>	<b>4167330995.07</b>	<b>1768252760.83</b>

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de Naftal de Bejaia.

### 1.1.2. Le passif

Le passif se présente comme suit:

*Tableau N°30 : Présentation du passif de bilans financiers 2019,2020*

Désignation	Montant 2019	Montant 2020
Capital émis Primes et réserves Ecart de réalisation Liaison inter-unités		
Résultat net	530970903.84	477363956
<b>Fonds propres</b>	<b>530970903.84</b>	<b>477363956</b>
Autres dettes non courantes		
Provision et produits comptabilisés	/	3600000.00
<b>DLMT</b>	<b>/</b>	<b>3600000.00</b>
Fournisseur et compte rattachés	3598584251.17	1251786622.90
Autres dattes	37775840.06	35502181.62
<b>DCT</b>	<b>3636360091.23</b>	<b>1287288804.52</b>
<b>Total passif</b>	<b>4167330995.07</b>	<b>1768252760.52</b>

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de Naftal de Bejaia.

### 1.2. Elaboration des bilans condensés et en grandes masses

Pour analyser la structure financière, il est important et indispensable de voir l'évolution des grandes masses du bilan, et d'étudier les relations qui existent entre elles et leurs composantes principales, et donc on pourra donner un avis sur les équilibres fondamentaux.

#### 1.2.1. Présentation du bilan condensé pour les années 2019-2020

Le bilan financier condensé est composé des valeurs immobilisées, et des actifs circulants à l'actif, et au passif des capitaux propres et des dettes à court terme.

#### D. Au niveau de l'actif :

**Actif circulant = Valeurs disponibles + Valeurs d'exploitation + Valeurs réalisables.**

*Tableau N°31 : Présentation de l'actif condensé 2019 , 2020*

Actif	2019		2020	
	Montant	%	Montant	%
Actif fixe	466259750,10	11,19	805228887,52	45,54
Actif circulant	3701071244,97	88,81	963023873,31	54,46
<b>Total actif</b>	<b>4167330995,07</b>	<b>100</b>	<b>1768252760,83</b>	<b>100</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données Naftal de Bejaia .

#### E. Au niveau du passif

**Capitaux permanents = Capitaux propres + Dettes à long et moyens termes**

*Tableau N°32 : Présentation du passif condensé 2019, 2020*

Passif	2019		2020	
	Montant	%	Montant	%
<b>Capitaux permanant Dettes à court terme</b>	530970903,84	12.74	480963956	27,2
	3636360091,23	87.26	1287288804,52	72,8
<b>Total passif</b>	<b>4167330995,07</b>	<b>100</b>	<b>1768252760,52</b>	<b>100</b>

Source : Tableau réalisé par moi-même a partir des données de Naftal de Bejaia.

### 1.2.2. L'analyse des bilans

Après élaboration des bilans financiers et des bilans condensés, nous avons relevé les différents points suivants :

#### A. Les éléments de l'actif

Il est constitué des éléments suivants :

- **Les immobilisations** : durant les années (2019. 2020) représentent respectivement 11,19%. 45,54% du total de l'actif. Cette augmentation est due à l'acquisition des immobilisations au cours de l'année 2019 et 2020.
- **Les actifs circulants** : l'actif circulant représentent respectivement : 88,81% ; 54,46% du total de l'actif. Ces chiffres reflètent des valeurs d'exploitations pour les deux années 2019, 2020 il est subdivisés en trois parties :
- **Valeurs d'exploitation** : les valeurs d'exploitations représentent : 6,41% ; 6,83% du total de l'actif. Ces chiffres reflètent l'instabilité des valeurs d'exploitations pendant les deux années, ce qui explique que l'entreprise NAFTAL district elle a des consommations interne variable.
- **Valeurs réalisables** : les valeurs réalisables represente ( 82,77% . 44,78%), une diminution en (dernière s'explique par une faible valeur d'autre actif courants.

## **Chapitre III Présentation et diagnostic financier de la société NAFTAL**

---

- *Valeurs disponibles : représentent respectivement* : 0,63% ; 2,85% du total de l'actif, qui est stable en raison de la stabilité des comptes qui composent le poste des disponibilités.

### **A. Les éléments du passif**

Ils se constituent des éléments suivants :

- *Capitaux permanents* : les capitaux permanents représentent respectivement : 12,74% ; 27,20% du total du passif pour les années 2019, 2020.
- *Dette à court terme* : les dettes représentent respectivement : 87,25% ; 72,80% du total du passif pour les deux années 2019, 2020.

### **1.2.3 Présentation de bilan grandes masses pour les années 2019-2020**

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

## Chapitre III Présentation et diagnostic financier de la société NAFTAL

### A. Au niveau de l'actif

*Tableau N°33 : Présentation de l'actif du bilan en grandes masses (2019-2020)*

Actif	2019		2020	
	Montant	%	Montant	%
Actif fixe	466259750,10	11,19	805228887,52	45,54
Valeur d'exploitation	267116002,02	6,40	120804870,48	6,83
Valeur réalisable	3407631428,89	81,77	791774423,2	44,78
Valeur disponible	26323814,06	0,64	50444579,62	2,85
<b>Total actif</b>	<b>4167330955,07</b>	<b>100</b>	<b>1768252760,83</b>	<b>100</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de Naftal de Bejaia.

### B. Au niveau du passif

*Tableau N°34 : Présentation du passif du bilan en grandes masses (2019-2020)*

Passif	2019		2020	
	Montant	%	Montant	%
Fonds propres	530970903,84	12,74	477363956	27
Dettes à longterme			3600000	0,20
Dettes à courtterme	3636360091,23	87,26	1287288804,52	72,8
<b>Total passif</b>	<b>4167330995,07</b>	<b>100</b>	<b>1768252760,52</b>	<b>100</b>

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données NAFTAL District Bejaia.

### Section 3 : L'analyse de l'équilibre financier

Dans cette section nous allons calculer et interpréter les différents indicateurs de l'équilibre financier. Nous allons analyser l'évolution de ces derniers en considérant l'année 2019 comme année de base.

#### 1.3. L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier

A l'aide des résultats obtenus à partir des bilans financiers que nous avons élaboré auparavant, nous allons procéder à l'analyse de l'équilibre financier en se focalisant sur les indicateurs de l'équilibre financier et les ratios, qui sont d'une grande valeur pour l'entreprise Naftal de Bejaia.

##### 1.3.1. L'analyse par le fonds de roulement net

Le fond de roulement net se calcule par deux méthodes : par le haut de bilan ou par le bas de bilan.

##### A. Par le haut de bilan

$$\text{FRN} = \text{Ressources Durables} - \text{Emplois Stables}$$

Tableau N°35: Le calcul de FRN par le haut du bilan financier

Années	2019	2020
CP	530970903,84	480228887,52
VI	466259750,10	805228887,52
FRN	64711153,74	-324264931,52

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données naftal Bejaia.

##### Commentaire

##### Le fond de roulement (FR)

En 2019 on remarque que le fonds de roulements est positif ce qui veut dire que le principe de l'équilibre financier minimum a été respecté par NAFTAL district CBR, ceci constitue un bon signe qui traduit une bonne structure financière.

## Chapitre III Présentation et diagnostic financier de la société NAFTAL

Par contre pour l'année 2020 on a un fond de roulement négatif ce qui signifie que l'entreprise est déséquilibré cela est dû à l'augmentation des immobilisations en cours, durant cette période.

### B. Par le bas de bilan :

$$\text{FRN} = \text{Actif Circulant} - \text{Dettes à Court Termes}$$

Tableau N°36 : Le calcul de FRN par le bas du bilan financier

Années	2019	2020
AC	3701071244,97	963023873,31
DCT	3636360091,23	1287288804,52
FRN	<b>64711153,74</b>	<b>-324264931,21</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de Naftal de Bejaia.

### Commentaire

D'après le tableau ci-dessus, on constate que durant l'année 2019 le fond de roulement est positif, ce qui se traduit par l'actif circulant étant supérieur au DCT, cela explique qu'elle peut rembourser ses dettes.

Par contre, pour l'année 2020 le fond de roulement est négatif, cela explique que l'entreprise peut avoir à l'avenir des difficultés en termes de remboursement des dettes.

### 1.3.2. Le calcul du fonds de roulement propre :

Ce type de fonds de roulement se calcul comme suit :

$$\text{FRP} = \text{fonds propres} - \text{valeurs immobilisées}$$

*Tableau N°37 : Tableau de calcul de fonds de roulement propre (FRP)*

Années	2019	2020
<b>FR</b>	530970903,84	477363956
<b>VI</b>	466259750,10	805228887,52
<b>FRP</b>	<b>64711153,74</b>	<b>-327864931,52</b>

**Source :** Tableau réalisé par nos soins à partir des données de Naftal de Bejaia .

### Commentaire

D'après le tableau ci-dessus, on constate que durant l'année 2019 on a un fond de roulement propre qui est positif, ce qui signifie que l'entreprise a pu financer ses immobilisations avec ses propres fonds sans recourir aux dettes à long terme.

Pour l'année 2020 on a un fond de roulement propre négatif, ce qui confirme que NAFTAL district n'arrive pas à financer la totalité de son actif immobilisé par ses capitaux propres. Dans ce cas, l'entreprise aura besoin de faire appel à d'autres moyens de financement pour qu'elle puisse garder son équilibre financier.

### 1.3.3. Le calcul de fonds de roulement étranger :

Le fonds de roulement étranger peut être calculé par deux méthodes :

$$\text{FRE} = \text{FR} - \text{FRP}$$

Ou

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

*Tableau N°38 : Tableau de calcul de fond de roulement étranger (FRE)*

Années	2019	2020
<b>DMCT</b>		3600000
<b>DCT</b>	3636360091,23	1287288804,52
<b>FRE</b>	<b>3636360091,23</b>	<b>1290888804,52</b>

**Source :** Tableau réalisé par moi-même à partir des données de Naftal de Bejaia.

### Commentaire

Puisque le fond de roulement étranger est composé des dettes à long et à court terme aussi il montre l'autonomie financière de l'entreprise, dans ce cas, on doit comparer l'ensemble des dettes par rapport à l'ensemble des capitaux propres pour les trois années étudiées.

Après la comparaison, on constate que pour l'année 2019 les DLMT sont inexistantes ce qui implique que les dettes sont importantes.

Pour l'année 2020 les DCT ont diminué et une apparition des DLMT pas importante par rapport au DCT.

#### 1.3.4. Le calcul de fond de roulement global :

Ce type de fond de roulement se calcule comme suit :

$$\text{FRG} = \text{Total Passif} - \text{VI}$$

*Tableau N°39: calcul de fond de roulement global (FRG)*

Année	2019	2020
Passif	4167330995,07	1768252760,52
VI	466259750,10	805228887,52
<b>FRG</b>	<b>3701071244,97</b>	<b>963023873</b>

Source : Tableau réalisé par moi-même à partir des données de NAFTAL de Bejaia.

### Commentaire

Durant les deux années 2019 et 2020 le FRG est positif, ce qui engendre que les valeurs des ressources stables sont supérieures à l'actif immobilisé. Dans ce cas, les ressources stables financent non seulement les emplois stables mais aussi les emplois circulants.

#### 1.3.5. L'analyse par le besoin en fond de roulement

Le BFR se calcule comme suit :

$$\text{BFR} = ( \text{VE} + \text{VR} ) - ( \text{DCT} - \text{TR Passif} )$$

Ou

$$\text{BFR} = ( \text{AC} - \text{TR Actif} ) - ( \text{DCT} - \text{TR Passif} )$$

*Tableau N°40 : Calcul du besoin en fond de roulement (BFR)*

Années	2019	2020
<b>VE</b>	267116002,02	120804870,48
<b>VR</b>	3407631428,89	791774423,21
<b>DCT-DF</b>	36363630091,23	1287288804,52
<b>BFR</b>	<b>38387339,68</b>	<b>-374709510,83</b>

Source : Tableau réalisé par moi-même à partir des données de NAFTAL de Bejaia.

### Commentaire

D'après les données du tableau, on constate que pour l'année 2019, le BFR est positif ce qui signifie que les dettes à court terme ne suffisent pas à couvrir l'actif circulant, puisque le fond de roulement > besoin en fond de roulement, cette situation est bénéfique pour l'entreprise.

Pour l'année 2020, le BFR est négatif, dans ce cas NAFTAL district procure des ressources de financement dans son cycle d'exploitation. Cela est expliqué par le fait que les dettes à court terme financent en totalité les besoins à court terme.

### 1.3.6. L'analyse par la trésorerie

La formule de calcul de la trésorerie (TR) est la suivante :

$$\text{TR} = \text{fonds de roulement} - \text{besoin en fonds de roulement}$$

*Tableau N°41 : Calcul de la trésorerie (TR)*

Année	2019	2020
<b>FRN</b>	64711153,74	-324264331,52
<b>BFR</b>	38387339,68	-374709510,31
<b>TR</b>	<b>26323814,06</b>	<b>50445179,31</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de NAFTAL de Bejaia.

### **Commentaire**

Le tableau ci-dessus indique que, durant les deux années 2019 et 2020, la trésorerie réalisée par NAFTAL est positive. Ce qui signifie que l'entreprise a dégagé un excédent de liquidités qui se trouve en trésorerie. Même si ce résultat traduit théoriquement une aisance financière, néanmoins dans notre cas la quasi-totalité des ressources ont pour origine un endettement à court terme ce qui peut induire des problèmes de solvabilité pour la NAFTAL.

### **1.4. L'analyse par la méthode des ratios**

Il existe un nombre très important de ratios ; mais on va essayer de baser notre raisonnement sur les ratios les plus importants et les plus significatifs dans le but de vérifier le degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise étudiée.

#### **1.4.1. Les ratios de structure financière**

Ce type de ratio est utilisé pour analyser le niveau de cohérence et de stabilité des composantes de la structure financière d'une entreprise.

*Tableau N°42 : Calcul des ratios de structure financière*

Ratio	Formule	Norme	2019	2020
<b>Financement permanent</b>	Capitaux permanant	$\geq 1$	1,1387	0,5973
	actif immobilisé			
<b>Financement propre</b>	$\frac{\text{Capitaux propre}}{\text{Actif immobilisé}}$	$> 1$	1,1387	0,5928
<b>Ratio d'endettement</b>	$\frac{\text{Total des dettes}}{\text{Total de l'actif}}$	$< 0,5$	0,8726	0,7300
<b>Ratio d'autonomie financière</b>	$\frac{\text{Capitaux propre}}{\text{Ensemble des Dettes}}$	$> 1$	0,1460	0,3698

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de NAFTAL de Bejaia.

### Significations

**Le financement permanent :** ce ratio est supérieure à 1 durant l'année 2019 ce qui signifie que l'entreprise NAFTAL district finance ses valeurs immobilisés par ses capitaux permanents, donc elle respecte le principe de l'équilibre financier et par conséquent dispose d'un fond de roulement positif.

Par contre pour l'année 2020, ce qui signifie que l'entreprise NAFTAL n'arrive pas à financer ses valeurs immobilisées par ses capitaux permanents. Donc elle ne respecte pas le principe de l'équilibre financier et par conséquent dispose d'un fond de roulement négatif.

**Le financement propre :** Durant l'année 2019 ce ratio est supérieure à 1 donc l'entreprise NAFTAL district arrive à financer la totalité de son actif stable sans recourir à des partenaires financière externe et dégager un surplus monétaire de 13% pour l'année 2019.

Par contre pour l'année 2020, ce ratio est inférieure à 1 donc l'entreprise NAFTAL n'arrive pas à financer la totalité de son actif stable par ses propres moyens d'où le recours important à l'endettement (à court terme en particulier).

**Ratio d'endettement** : durant les deux années ce ratio est inférieur à 1, ce qui induit que l'entreprise répond à ses besoins en matière d'investissements et d'exploitation exclusivement moyennant l'endettement. Ceci aura assurément un impact négatif sur le ratio d'autonomie financière.

**Le ratio d'autonomie** : durant les deux années ce ratio est inférieur à 1 ce que signifie que l'entreprise NAFTAL n'est pas indépendant financièrement. Ce résultat conforte bien nos constats précédents en l'occurrence la dépendance de l'entreprise vis-à-vis des ressources externes.

### 1.4.2. Les Ratios de solvabilité et de liquidité

*Tableau N°43: Calcul des ratios de solvabilité et de liquidité*

Ratio	Formules	Norme	2019	2019
Liquidité générale	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{Dettes à court terme}}$	>1	1,0178	0,7481
Liquidité réduite	$\frac{\text{VD} + \text{VR}}{\text{Dette à court terme}}$	>1	0,9443	0,6543
Liquidité immédiate	$\frac{\text{Valeur disponible}}{\text{Dette à court terme}}$	>1	0,0072	0,0392

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de NAFTAL de Bejaia.

#### Significations

➤ **Liquidité générale** : pour l'année 2019, l'entreprise est solvable à court terme, car ce ratio est supérieure à 1, cela indique qu'elle peut transformer progressivement ses actifs circulant en liquidité pour faire face à ses obligations financières à court terme, et elle engendre une marge de sécurité, ce qui est confirmé au paravent lors de l'étude du fond de roulement.

Tout au long de l'année 2020, l'entreprise NAFTAL présente un actif circulant qui offre un degré de liquidité extrêmement faible. Nous rendons ces résultats à l'importance relative des dettes à court terme sollicitées par l'entreprise pour financer ses actifs cycliques d'une part et son cycle d'investissement, d'autre part.

### **Chapitre III Présentation et diagnostic financier de la société NAFTAL**

---

- **Le ratio de liquidité réduite** : ce ratio est inférieur à 1, on constate donc que l'entreprise ne couvre respectivement que 94,43%, 65,43% pour les années 2019, 2020 de ses dettes à court terme. L'entreprise ne dispose pas de trésorerie à l'échéance suffisante pour rembourser ses dettes à court terme.
- **Le ratio de liquidité immédiate** : durant les deux années 2019, 2020 ce ratio est inférieure à 1 ce qui traduit que la trésorerie de l'entreprise ne couvre ses dettes à court terme échues, mais il faut insister sur le que c'est la direction générale qui accorde des fonds pour faire face au charges immédiates de la NAFTAL Bejaia.

### Section 04 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

Cette section fait l'objet de la performance pour voir dans quelle mesure NAFTAL dégage des résultats, et de voir si elle est capable de s'autofinancer.

Avant d'analyser la rentabilité, nous allons d'abord présenter les soldes intermédiaires de gestion car c'est à partir de ces soldes que nous allons mener les autres analyses.

#### 1. Analyse de l'activité de NAFTAL

Dans cette analyse, on s'interrogera sur les résultats dégagés par l'activité de l'entreprise rapportés aux moyens mis en œuvre pour les obtenir, après avoir calculé les soldes intermédiaire de gestion et la capacité d'autofinancement à partir d'un document central qui est le tableau des comptes résultat.

##### 1.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion (SIG) représente une cascade des marges qui constituent des paliers dans la formation du résultat net de l'exercice, dans le but de suivre et de mesurer les flux globaux de l'activité de l'entreprise.

Le tableau suivant, nous présente les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de NAFTAL qui nous concerne dans se présent travail durant la période de notre étude.

*Tableau N°44 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion*

Calcul de SIG	2019	2020
Vente de marchandises	18161823387,61	19386306974,44
Marchandises consommées	16397914680,25	17530696816,72
<b>Marge commerciale</b>	<b>1763908707,36</b>	<b>1855610157,72</b>
Production vendue		
Production stockée	1188008,16	1027818,78
<b>Production de l'exercice</b>	<b>1188008,16</b>	<b>1027818,78</b>
Marge commerciale	1763908707,36	1855610157,72
Production de l'exercice	1188008,16	1027818,78

## Chapitre III Présentation et diagnostic financier de la société NAFTAL

Consommation de l'exercice	544796857,60	722761710,69
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>1220299857,92</b>	<b>1133876265,81</b>
Valeur ajoutée	1220299857,92	1133876265,81
Impôt, taxe et versement assimilés	193306098,93	211733286,98
Charge du personnel	541974137,08	561681883,06
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>485019621,91</b>	<b>360461095,77</b>
Excédent d'exploitation	485019621,91	360461095,77
Moyens et transferts des charges d'exploitation	43760054,35	10795623,46
Autres produits opérationnels	156575803,51	214849247,62
Dotation aux amortissements et provision	108743152,90	95574297,96
Autres charges opérationnels	52071289,00	22402923,98
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>524541037,87</b>	<b>468128744,91</b>
Résultat d'exploitation	524541037,87	468128744,91
Produit financier	7084997,97	11398258,60
Charge financier	655132	2163047,20
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>530970903,84</b>	<b>477363956,31</b>
Produits exceptionnels		
Charges exceptionnels		
<b>Résultat exceptionnel</b>		
Résultat à courant avant impôt	530970903,84	477363956,31
Résultat exceptionnel		
IBS		
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>530970903,84</b>	<b>477363956,31</b>

Source : tableau réalisé par nos soins à partir des données de la NAFTAL de Bejaia.

Tableau N°45 : Présentation des principaux soldes intermédiaires de gestion

Solde	2019	2020
<b>Chiffre d'affaire</b>	18161823387,61	19386306974,44
<b>Marge commerciale</b>	1763908707,36	1855610157,72
<b>Valeur ajoutée</b>	1220299857,92	1133876265,81
<b>Résultat de l'exercice</b>	530970903,84	477363956,31

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de NAFTAL de Bejaia.

### Significations

**Chiffre d'affaires** : le chiffre d'affaire de CBR a connu une évolution en 2019 et 2020 qui est due à la hausse des ventes de marchandises.

**Marge commerciale** : nous constatons une augmentation de la marge commerciale durant les deux années d'exercice, cette marge est tirée de la revente des marchandises achetées, ce qui représente une profitabilité croissante de l'activité commerciale.

**Valeur ajoutée** : et une diminution en 2020 de 7,08%, cette diminution est due à une forte variation des consommations au même temps qu'une augmentation de la marge commerciale.

**Le résultat net** : dans les années d'exercices (2019 ,2020), le résultat net est positif, ce qui veut dire que l'entreprise est performante, et elle arrive à dégager des bénéfices durant ces exercices. Mais Le résultat est estimé à 530 970 903,84 DA en 2019 il a connu une baisse en 2020 ou il a passé à 477 363 956,31 DA, cela est due à l'augmentation des charge financière.

#### 1.1.1. La capacité d'autofinancement (CAF)

Le calcul de la CAF consiste à déterminer le surplus monétaire que dégage NAFTAL. Pour calculer la CAF nous allons commencer par la méthode additive qui préconise la reprise des charges non décaissables (dotation aux amortissements et provisions) au résultat de l'exercice et la soustraction des produits non encaissables (reprises sur les amortissements et les provisions), puis nous passerons à la méthode soustractive qui se base sur l'excédent brut d'exploitation.

### A. Première méthode : additive

*Tableau N°46 : Le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de résultat net*

Désignation	2019	2020
Résultat net de l'exercice	530970903,84	477363956,31
Dotation aux amortissements	108743152,90	95574297,96
Reprise sur charge d'exploitation	43760054,35	10795623,46
<b>CAF</b>	<b>595954002,4</b>	<b>562142630,81</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de NAFTAL de Bejaia.

### B. Deuxième méthode : soustractive

*Tableau N°47 : Le calcul de la capacité d'autofinancement à partir de l'EBE*

Désignation	2019	2020
Excédent brut d'exploitation	485019621,91	360461095,77
Autre produit	156575803,51	214849247,62
Autre charge	52071289,00	22402923,98
Produit financier	7084997,97	11398258,60
Charge financier	655132	2163047,20
Produit exceptionnels		
Charge exceptionnels		
IBS		
<b>CAF</b>	<b>595954002,4</b>	<b>562142630,81</b>

Source : Tableau réalisé par nos soins à partir des données de NAFTAL de Bejaia.

La capacité d'autofinancement (CAF) est un indicateur très important qui permet de mieux juger l'équilibre financier d'une entreprise, plus la CAF est importante plus l'entreprise est en mesure de faire face à ses besoins de financement.

Il apparaît à travers le tableau que la CAF constatée au niveau de NAFTAL est positive pendant les deux exercices 2019,2020. Ce qui signifie qu'elle dégage un surplus

## Chapitre III Présentation et diagnostic financier de la société NAFTAL

monétaire et qu'elle a la possibilité de financer de nouveaux investissements ou de rembourser des emprunts, ce qui lui assure une sécurité liée à son activité économique.

En 2020, la capacité d'autofinancement a réalisé une diminution de 33 811 371,6 DA soit un taux de 5,67%.

### 1.2. Analyse de la rentabilité de l'entreprise NAFTAL

Dans cette partie, nous allons utiliser différents types de ratios dont on dispose afin de savoir si NAFTAL est en mesure de rentabiliser ses capitaux investis.

#### 1.2.1. Analyse de la rentabilité

Tableau N°48 : Le calcul des différents ratios de la rentabilité et effet de levier

Ratios	Formules	2019	2020
La rentabilité économique	Résultat d'exploitation	0,1259	0,2647
	Actif total		
La rentabilité Financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	1	1
L'effet de levier	$RE - RF$	-0,8741	-0,7353

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données de NAFTAL de Bejaia.

**La rentabilité économique :** durant les deux années d'exercice, 2020 les ratios de rentabilité économique sont positifs, ils représentent 0.1259 en 2019 est 0.2647 en 2020 ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est satisfaisante.

**La rentabilité financière :** le rendement par l'activité commerciale est de 1% pour chaque année d'exercice, et dans ce cas on ne peut pas commenter ce ratio à cause de l'absence des capitaux propres.

### **Conclusion**

A partir de notre étude financière de NAFTAL de Bejaia durant les deux années 2019 et 2020, nous relevant ce qui suit :

A partir de l'analyse par les indicateurs de l'équilibre, nous constatons que la structure du la NAFTAL est équilibré durant la période de notre étude que la trésorerie reste positive. Mais cet équilibre est dangereux et temporaire puisque l'origine des liquidités contenues dans la trésorerie est majoritairement des dettes.

La méthode des ratios, nous a permis de constater que la structure comporte des anomalies en particulier en matière de degré de liquidité des actifs. Par ailleurs, la NAFTAL est rentable étant donné que ses ratios de rentabilité financière et économique soient satisfaisants (respect des normes préconisées).

L'analyse de la rentabilité justifie une fois de plus le constat précédent, dans ce sens, même si les soldes ont connu des diminutions lors des deux premières années étudiées, des améliorations sont constatées dès l'exercice 2020.

# *Conclusion Générale*

## Conclusion Générale

---

A la fin de ce travail nous avons jugé utile de souligner une fois de plus l'importance de l'analyse financière qui est un outil fondamental qui permet de porter des jugements sur l'état de la structure financière des entreprises. Par ailleurs, c'est à travers de cette dernière qu'on peut évaluer les points forts et détecter les difficultés et les impasses financières, pour qu'on puisse ensuite améliorer la situation financière de ces entreprises.

De ce fait, au cours de notre travail qui s'est déroulé au sein de l'entreprise NAFTAL de BEJAIA, nous avons essayé d'étudier sa structure financière et ainsi, son équilibre financier et le cours de son activité.

L'analyse financière joue un rôle principale pour le bon fonctionnement de l'entreprise et sa maîtrise contribue à résoudre les problèmes financières et à assurer sa pérennité, l'expansion et développent de l'entreprise, pour qu'on puisse ensuite améliorer la situation financière de ces entreprise en la rendant adéquate ou mieux encore, optimal.

En effet, l'analyse financière de cette entreprise a été menée sur la base des documents comptables et les annexes mis à notre disposition. Après avoir approfondie nos connaissances théoriques dans le domaine de l'analyse financière.

Après avoir établi la fonction d'analyse financier dans le but de d'analyser la satiation financière et découvrir les forces et les faiblesses de l'entreprise , en s'appuyant sur l'approche statique qui se base certain nombre d'outils et de techniques qui sont le calcul de l'équilibre financier et de l'analyse par les rations, cela nous a permis de porter un jugement sur la santé financière de l'entreprise.

# *Liste bibliographie*

## Liste bibliographique

---

### A. Ouvrages

1. ACH Yves-Alain, Catherine DANIEL, « finance d'entreprise», Edition Hachette, paris, 2004.
2. Alain Marion, «Analyse financière, concepts et méthodes», 3<sup>ème</sup> édition DUNOD, Paris, 2004.
3. Béatrice et Francis GRANDGUILLOT « Analyse financière », Edition galion, 4<sup>eme</sup>, édition, Paris 2006.
4. Béatrice et Francis GRANDGUILLOT, « Les outils du diagnostic financier à partir des documents comptable établis conformément au plan comptable à jour en 2007 », 11<sup>eme</sup> Ed Gualino, paris 2007 .
5. Béatrice rocher –meunier, «l'essentiel du diagnostique financier » 5<sup>eme</sup> Ed, d'Organisation 2011.
6. BERNARD Colasse, « gestion financière de l'entreprise », 1982
7. COHEN Elie, «Gestion financière de l'entreprise et développement financier», Edition EDICEF, CANADA 1991.
8. COHEN Elie, « Analyse financière», 5<sup>ème</sup> Ed, Edition Economica, paris 2004.
9. COHEN Elie, « analyse financière », 6<sup>ème</sup> édition, économique, paris 2006.
10. GERARD Melon, « Gestion financière», 4<sup>ème</sup> Edition, Edition BREAL, 2007.
11. GREGORIE HEEM, « lire les états financier en IFRS », Ed organisation, 2004
12. HUBERT de la Brulerie, «Analyse financière (information financière, diagnostic et évaluation) », 4<sup>ème</sup> éd, Edition DUNOD, 2010.
13. OLIVIER COISPEAU, « gestion de haut de bilan », Ed sefi 1992,
14. PIGET Patrick, «gestion financier de l'entreprise», édition economica, paris, 2005.
15. RAMAGE Pierre, « analyse et diagnostic financier», Edition d'organisation, 2001.
16. SALVADOR Ballada, JEAN-CLAUDE Coille, « outils et mécanismes de gestion financière», Edition MAXIMA, paris 1992.
17. SOLNIK Bruno, «gestion financière», 5<sup>e</sup> éd, Edition Nathan, paris, 1997.
18. THIBIERGE.CH, « analyse financière », Ed Vuibert 2<sup>e</sup>édition, paris, septembre 2007.

### B. Mémoires er thèses

Mémoire de fin d'étude, SAIDI Samir, BELHADJ Omar, « le diagnostic financier de l'entreprise», cas de la SOCOTHYD, option Finance d'entreprise promotion 2018.

## *Les annexes*

**BILAN UNITE**  
Au 31 décembre 2019

Unite : 606 DISTRICT CARBURANT TERRE BE3AIA  
999 UNITE CONSOLIDANTE

Période 13/2019

ACTIF					PASSIF				
Rubrique	Note	Montant Brut	Amort/Prov	Plont Net	Pl. Net N-t	Rubriques	Note	Niorit Net	IN. hlet N-1
### ACTIFS NON COURANTS						### CAPITAUX PROPRES ###			
Ecart d'acquisition (goodwill)						Capital émis ( ou compte de l'exToitant )			
Immobilisations incorporelles						Primes et réserves			
Immobilisations corporelles		688 478 467.90	465 993 529.56	222 484 938.34	236 155 448.11	Ecarts de réévaluation			
Immobilisations en cours		233 560 646.25		233 560 646.25		Résultat net		530 970 903.84	367 039 693.68
Immobilisations Financières		10 214 165.51		10 214 165.51	8 171 998.42	Autres capitaux propres - Report à			
Impôts différés						TOTAL CAPITAUX PROPRES I		530 970 903.84	367 039 693.68
TOTAL ACTIF NON COURANT		932 253 279.66	465 993 529.56	466 259 750.10	244 327 446.53				
						### PASSIFS NON COURANTS			
## ACTIFS COURANTS #4#						Dettes rattachées a des participations			
Stocks et en cours		267 116 002.02		267 116 002.02	187 579 090.94	Impôts (différés et provisionnés)			
Créance et emplois assimilés						Autres dettes non courantes			
Clients		22 409 513.20	22 409 513.20			Provisions et produits comptabilisées			
Autres débiteurs		9 906 499.96	9 707 157.23	199 342.73	169 068.52	TOTALPASSIFS NON COURANTS II			
Impôts et assimilés		9 157 323.18		9 157 323.18	2 086 494.23	### PASSIFS COURANTS ###			
Autres actifs courants		3 398 274 762.98		3 398 274 762.98	2 081 784 594.75	Fournisseurs et compte rattachés		3 598 594 251.17	2 111 991 266.16
Disponibilités et assimilés						Impôts			
Placements et autres actifs financiers						Autres dettes		37 775 000.06	33 120 500.17
Trésorerie		26 323 814.06		26 323 814.06	16 210 835.06	Trésorerie Passif			
TOTAL ACTIF COURANT		3 733 187 915.40	32 116 670.43	3 701 071 244.97	2 287 830 083.50	TOTAL PASSIFS COURANTS III		3 636 360 091.23	2 145 117 836.35
TOTAL GENERAL ACTIF		4 665 441 195.06	498 110 199.99	4 167 330 995.07	2 532 157 530.03	TOTAL GENERAL PASSIF		4 167 330 995.07	2 532 157 530.03

## TABLEAU DES COMPTE DE RESULTATS

(Par Nature) Au 31 décembre 2019

Unité : 606 DISTRICT CARBURAFt5 TERRE BEJAIA  
UNITE CONSOLIDANTE

Période 13/2019

Compte	LI B E L L E	Note	Exercice N			Exercice N - it		
			Externe	Interne	Total	Externe	Interne	Total
70	Ventes et produits annexes		18 154 637 688.70	7 185 698.91	18 161 823 387.61	16 554 267 862.24	3 080 176.72	6 557 348 038.96
72	Variation stocks produits finis et en cours			1 188 008.16	1 188 008.16		795 653.24	795 653.24
73	Production immobilisée							
74	Subvention d'exploitation							
	<b>1- PRODUCTION DE L'EXERCICE</b>		18 154 637 688.70	8 373 707.07	18 163 011 395.77	16 554 267.80	3 875 829.96	16 558 143 692.20
60	Achats consommés		16 392 140 908.92	5 773 771.33	16 397 914 680.25	14 993 188 81€.00	4 370 755.46	14 957 559 569.46
GI/62	Services extérieurs et autres consommations		509 293 775.23	35 503 082.37	544 796 857.60	449 263 904.61	29 117 828.79	478 381 733.40
	<b>2- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE</b>		16 901 434 684.15	41 276 853.70	16 942 711 537.85	15 462 452.61	33 488 584.25	16 475 541 302.80
	<b>3- CHARGES FINANCIERES (1-2)</b>		1 253 203 004.55	-32 903 146.63	1 220 299 857.92	1 211 815 143.03	-29 612 754.29	1 082 202 389.34
63	Charges de personnel		412 983 629.30	129 090 507.78	541 974 137.08	384 430 242.88	136 475 406.69	520 945 649.17
64	Impôts, taxes et versements assimilés		192 179 894.40	1 126 204.53	193 306 098.93	177 157 535.00	1 305 330.58	178 462 965.56
	<b>4- CHARGES FINANCIERES BRUTES (1-2)</b>		645 163 523.75	-163 119 558.94	482 043 964.81	550 219 266.15	-1 673 934 915.66	382 825 774.59
75	Autres produits opérationnels		139 626 034.67	16 949 758.84	156 575 803.51	101 567 553.70	67 628 816.36	1 430 400.06
65	Autres charges opérationnels		11 089 945.80	40 981 343.20	52 071 289.00	25 193 244.70	114 952.15	25 936 196.85
68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de		66 799 680.88	43 760 054.35	108 743 152.90	68 373 268.95	6 657 538.97	950 308 076.2
7s	Reprise sur pertes de valeur et provisions			43 760 054.35	43 760 054.35		7 462 722.07	7 462 722.97
	<b>5- RESULTAT OPERATEUR NET</b>		709 875 888.24	-185 332 850.97	524 541 037.87	541 020 306.20	-160 270 413.25	380 748 592.95
76	Produits financiers			7 084 997.97	7 081 997.97		6 028 452.71	6 628 452.71
66	Charges financières			655 132.00	655 132.00		338 651.98	338 651.98
	<b>6- RESULTAT FINANCIER</b>			6 429 865.97	6 429 865.97		6 289 800.73	6 289 800.73
	<b>7- RESULTAT OPERAIRE AVANT IMPOTS (5+6)</b>		709 875 888.24	-178 904 985.00	530 970 903.84	541 020 306.20	-153 980 612.52	387 039 693.69
695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires							
fis2/693	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires							
	<b>8- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		709 875 888.24	-178 904 985.00	530 970 903.84	541 020 306.20	-153 980 612.52	387 039 693.68





# *Tables des matières*

## Table des matières

---

Remerciements	
Dédicace	
Sommaire	
Liste d'abréviation	
Liste des tableaux	
Liste des figures	
<b>Introduction Générale</b> .....	<b>1</b>

### Partie théorique

#### Chapitre I

##### Les notions de bases sur l'analyse et diagnostic financière

Introduction .....	6
Section 1 : Notion sur l'analyse financière et le diagnostic financière : définition, objectifs et rôle.....	7
1. Historique de l'analyse financière.....	7
2. Définitions de l'analyse et de diagnostic financier .....	8
2.1. Définition de l'analyse financière .....	8
2.2. Définition du diagnostic financière.....	8
3. Rôle de l'analyse et du diagnostic financier .....	9
3.1. Rôle de l'analyse financière.....	9
3.2. Rôle du diagnostic financier.....	9
4. Les objectifs d'analyse et du diagnostic financier .....	9
4.1. Les objectifs de l'analyse financière .....	10
4.2. Les objectifs de diagnostic financier.....	10
4.2.1.L'appréciation de la solvabilité de l'équilibre financier .....	10
4.2.2.L'appréciation des performances financière .....	11
4.2.3.La flexibilité financière .....	12
5. Utilisateur, étapes, et domaine d'application de l'analyse financière .....	12
5.1. Les utilisateurs de l'analyse financière .....	12
5.1.1.Le fournisseur.....	12
5.1.2.L'acheteur (le client).....	13

## Table des matières

---

5.1.3. L'établissement de crédit (prêteurs a moyens ou long terme) .....	13
5.1.4. Le banquier prêteur à court terme (banque, société d'affacturage...) .....	13
5.1.5. Le concurrent .....	13
5.1.6. Le directeur d'un centre de profit.....	13
5.1.7. Le candidat au rachat d'une entreprise.....	13
5.1.8. Le directeur financier .....	13
5.2. Les étapes de l'analyse financière.....	13
5.2.1. L'analyse de la structure .....	14
5.2.2. L'analyse de l'activité .....	14
5.2.3. L'analyse de la rentabilité .....	14
Section 02 : Analyse et diagnostic financier : Origine de l'information et son usage .....	16
1. La source d'information.....	16
1.1. Le bilan comptable.....	16
1.1.1. L'actif.....	16
A. L'actif fixe.....	17
B. L'actif circulant.....	18
1.1.2. Le passif .....	18
A. Les capitaux permanents .....	18
1.1.3. La représentation du bilan comptable .....	19
1.2. Le tableau du compte de résultat (TCR) .....	24
1.2.1. Définitions.....	24
1.2.2. La Structure du compte de résultat (TCR) .....	24
A. Les Charges .....	24
B. Les produits.....	25
1.2.3. Présentations schématique du tableau de compte résultat TCR.....	26
1.3. Les annexes .....	28
1.3.1. Définitions.....	28
1.3.2. Objectif et forme .....	29
1.3.3. Contenu .....	30

## Table des matières

---

1.3.4. Représentation schématique des tableaux d'annexe .....	31
A. Représentation du tableau des immobilisations .....	31
B. Représentation du tableau des amortissements .....	32
C. Représentation du tableau des provisions .....	33
2. Le passage du bilan comptable au bilan financier .....	34
2.1. Définition du bilan financier .....	34
2.2. Les éléments constitutifs du bilan financier .....	34
2.2.1. L'actif .....	34
2.2.2. Le passif .....	35
2.3. Les retraitements et les reclassements .....	35
2.3.1. Les retraitements du bilan .....	36
A. Les retraitements au niveau de l'actif .....	36
B. Les retraitements au niveau du passif .....	37
2.3.2. Les reclassements du bilan .....	40
2.4. La structure finale du bilan financier .....	41
3. Les limites de l'analyse financière .....	42
3.1. Les limites de l'approche classique .....	42

## Chapitre II

### Outils d'analyse de la situation financière d'une société

Préambule .....	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
Section 01 : Analyse de la structure financière de l'entreprise .....	45
1. Les indicateurs de l'analyse financière .....	45
1.1. Les équilibres financiers .....	45
1.1.1. La liquidité .....	45
1.1.2. L'exigibilité .....	45
2. Les règles de l'équilibre financier minimum .....	45
3. Les différents indicateurs de l'équilibre financier .....	47
3.1. Le fond de roulement .....	47
3.1.1. Le calcul de FR .....	47
A. Par le haut bilan .....	47

## Table des matières

---

B.	Par le bas du bilan .....	47
3.1.2.	Appréciation du fonds de roulement .....	49
3.1.3.	Les différents types de fonds de roulement.....	49
A.	Le fonds de roulement propre (FRP) .....	49
B.	Le fonds de roulement étranger (FRE).....	50
C.	Le fonds de roulement total (FRT).....	50
3.1.4.	Le besoin de fond de roulement .....	50
A.	Le calcul de BFR.....	50
B.	L'interprétation des situations du besoin de fonds de roulement.....	51
3.1.5.	Etude de la trésorerie (TR).....	51
A.	Définition .....	51
B.	Le calcul de trésorerie .....	52
C.	Interprétation de la trésorerie .....	52
3.1.6.	Relation entre la trésorerie, le FRN et le BFR .....	54
3.1.7.	Méthode des ratios .....	55
A.	Définition d'un ratio.....	55
B.	Objectifs et intérêt de l'analyse par les ratios .....	55
C.	Types des ratios.....	55
	Section 02 : Analyse et diagnostic de l'entreprise.....	60
1.	Analyse de rentabilité.....	60
1.1.	Définition de la rentabilité .....	60
1.1.1.	Les types de rentabilité.....	60
1.2.	Analyse compte de résultat .....	61
1.2.1.	Présentation du compte de résultat.....	61
1.2.2.	Soldes d'intermédiaires de gestion (SIG) .....	61
A.	Définition .....	61
B.	Les éléments de tableau de SIG .....	62
C.	Le résultat courant avant impôts .....	63
D.	Le résultat exceptionnel .....	64
1.3.	La capacité d'autofinancement (CAF).....	66
1.3.1.	Définition de la CAF.....	67
1.3.2.	Calcul de la CAF.....	67

## Table des matières

---

A. Méthode soustractive .....	67
B. Méthode additive.....	68
1.3.3.Utilité de la CAF .....	68
1.3.4.Les limites de la CAF.....	69
1.4. Autofinancement.....	69
1.5. Le tableau de financement .....	69
1.5.1.Définition du tableau de financement .....	69
1.5.2.Intérêt du tableau de financement .....	70
1.5.3.Présentation du tableau de financement .....	71
1.5.4.Le tableau des emplois et des ressources :(tableau 1).....	71
C. Les ressource du tableau 1 .....	71
D. Les augmentations de capitaux propres .....	74
E. Les augmentations des dettes financières .....	76
F. Les distributions de dividendes mis en paiement au cours de l'exercice.....	79
G. Les acquisitions ou augmentations de l'actif immobilisé .....	79
H. Les augmentations d'actifs immobilisés .....	80
I. Les diminutions de capitaux propres.....	81
J. Les charges à répartir sur plusieurs exercices .....	81
K. Les remboursements de dettes financières.....	82
1.5.5.Le tableau des emplois et des ressources Tableau II.....	84
1.6. Le tableau des flux de trésorerie .....	87
1.6.1.Définition .....	87
1.6.2.Les objectifs du tableau des flux de trésorerie .....	87
1.6.3.Présentation du tableau des flux de trésorerie.....	87
Conclusion.....	90

### Partie pratique

#### Chapitre III

##### Présentation et diagnostic financier de la société NAFTAL

Préambule.....	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil .....	95
1. Présentation de L'organisme NAFTAL .....	94

## Table des matières

---

1.1. Historique de NAFTAL .....	94
1.2. La situation géographique .....	95
1.3. Objectif de l'entreprise.....	95
1.4. District Carburants de Bejaïa NAFTAL .....	96
1.4.1. La direction : dans laquelle sont rattachés .....	96
1.4.2. Ses principales tâches et responsabilités .....	96
1.5. Présentation de la branche CBR de NAFTAL .....	97
1.5.1. Département informatique .....	97
1.5.2. Département AMG (administration et moyen généraux).....	98
A. Service administrations .....	98
B. Services des moyens généraux.....	99
1.5.3. Département de finances et comptabilité .....	101
A. Service de trésorerie .....	101
B. Service de comptabilité générale .....	102
C. Service de budgets et coûts .....	102
1.5.4. Département Transport et Technique.....	102
A. Service d'exploitation et de maintenance .....	103
Section 2 : Elaboration des instruments de l'analyse financière .....	104
1. Elaboration actif et passif des bilans financiers des exercices 2019-2020.....	104
1.1. Elaboration des bilans condensés et en grandes masses .....	105
1.1.1. L'actif.....	106
1.1.2. Le passif .....	107
1.2. Elaboration des bilans condensés et en grandes masses .....	108
1.2.1. Présentation du bilan condensé pour les années 2019-2020 .....	108
B. Au niveau de l'actif .....	108
C. Au niveau du passif.....	108
1.2.2. L'analyse des bilans .....	109
A. Les éléments de l'actif .....	109
B. Les éléments du passif .....	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
1.2.3. Présentation de bilan grandes masses pour les années 2019-2020.....	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>

## Table des matières

---

A. Au niveau de l'actif.....	111
B. Au niveau du passif.....	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
Section 3 : L'analyse de l'équilibre financier.....	112
1.3. L'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier .....	112
1.3.1.L'analyse par le fonds de roulement net .....	112
A. Par le haut de bilan.....	112
B. Par le bas de bilan .....	113
1.3.2.Le calcul du fonds de roulement propr .....	113
1.3.3.Le calcul de fonds de roulement étranger .....	114
1.3.4.Le calcul de fond de roulement global.....	115
1.3.5.L'analyse par le besoin en fond de roulement .....	115
1.3.6.L'analyse par la trésorerie.....	116
1.4. L'analyse par la méthode des rations .....	117
1.4.1.Les ratios de structure financière .....	117
1.4.2.Les Ratios de solvabilité et de liquidité .....	119
Section 04 : Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise NAFTAL .....	121
1. Analyse de l'activité de NAFTAL .....	121
1.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) .....	121
1.1.1.La capacité d'autofinancement (CAF).....	123
A. Première méthode : additive.....	124
B. Deuxième méthode : soustractive .....	124
1.2. Analyse de la rentabilité de l'entreprise NAFTAL .....	125
1.2.1.Analyse de la rentabilité.....	125
Conclusion.....	126
<b>Conclusion Générale .....</b>	<b>127</b>
<b>Liste bibliographie.....</b>	<b>129</b>
<b>Tables des matières.....</b>	<b>132</b>

# *L'analyse financière de l'entreprise*

## *Résumé*

L'analyse financière est une pièce maitresse pour l'évolution et la prise de décision des dirigeants des entreprises mais le choix reste toujours subjectif, de même l'analyse et le diagnostic financier, devient toujours dynamique pour répondre aux changements des différents indicateurs de performance macroéconomique et les différents ratios de conjoncture économique nationale et internationale. L'analyse financière concerne la politique générale de la firme : sa naissance, sa croissance et son autonomie.

En effet, au cours de notre stage qui s'est déroulé au sein de NAFTAL, on a essayé de mener une étude des bilans financiers et tableaux de compte résultats, des indicateurs de l'équilibre financier (fond de roulement, besoin en fond de roulement et la trésorerie), et la méthode des ratios et une autre analyse de l'activité (les soldes intermédiaire de gestion, la capacité de l'autofinancement et la rentabilité).

## *Abstract*

Financial analysis is the centrepiece to companies managers evolution and decision taking but the choice always remains subjective as the analysis and the financial diagnosis must always be dynamic to answer the changes of various indicators of macroeconomic performance and the different ratios of national and international economic conjuncture. Financial analysis concerns the company's general politics: its birth, its growth and its autonomy as well.

In fact, during my training in NAFTAL, I tried to lead a study about financial assessments, results account table and the financial balance indicators (working capital, needs in working capital and treasury) and another activity analysis (the intermediate balances and the ability to self-financing and profitability).