



Université Abderrahmane MIRA de Bejaïa

**Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion
Département des
Sciences Financières et Comptabilité**

Mémoire de fin de cycle

Pour l'obtention du diplôme de Master en Finance et Comptabilité

Spécialité : Comptabilité et Audit

Thème

**L'analyse de la situation financière d'une entreprise
Cas de l'entreprise portuaire de Bejaia « EPB».**

Réalisé par :

Mr : KERKOUR Houssam

Encadré par :

Mme.
ZERKAK Sabrina

Promotion : 2022

Remerciements

Avant tout, Je remercie Allah de m'avoir procuré la force, et la volonté d'acheminer ce travail.

Le présent travail n'est jamais totalement l'œuvre d'une seule personne.

Mais également celui de bien des personnes à qui je dois l'expression de mes vifs remerciements.

Toutes nos gratitudes à notre promoteur Mr ZERKAK Sabrina, pour sa gentillesse et son suivi durant la réalisation de ce mémoire.

Je voudrais aussi exprimer ma reconnaissance envers les amies et collègues qui nous ont apporté leur soutien moral et intellectuel tout au long de ma démarche.

Je désire également remercier mon encadrant au sein de l'entreprise portuaire de Bejaïa Mr MADI Abdelhakim exerçant en qualité de chef de département comptabilité générale pour le temps qu'il m'a consacré au long de mon stage, et pour son estimable soutien

Enfin, j'adresse mes plus sincères remerciements à mes parents, et à tous mes proches et amis qui m'ont toujours encouragée au cours de la réalisation de ce mémoire.

On vous remercie infiniment.



**-Houssam,
KERKOUR-**

Dédicace

***Je dédie ce modeste travail à ce lui qui m'a donné la vie, le
symbole de tendresse, qui s'est sacrifiée***

Pour mon bonheur et ma réussite, à mon cher père.

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

A mes frères et mes

sœurs.

***A toute ma famille et proches, mes amis et amies de mon
enfance.***

Que Dieu les gardes et les protèges.



- Houssam

Liste des abréviations

AC : Actif Circulant

AI : Actifs Immobilisés

BFR : Besoin Fond de roulement

BFRE : Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation

BFRG : Besoin en Fonds de Roulement Globale

BFRHE : Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation

CAF : La Capacité d'Autofinancement

CCP : Compte Courant Postale

DCT : Dettes à Court Terme

DF : les Dettes Financières

DLMT : les Dettes à Long et Moyen Terme

DRC : Direction Régional Centre

EBE : l'Excédent Brut d'Exploitation

FP : Fonds Propres

FR : Fonds de Roulement

FRE : Fond de Roulement étranger

FRNG : Fond de Roulement Net Global

FRP : Fond de Roulement propre

FRT : Fond de Roulement Total

KP : capitaux permanents

M/dise : Marchandises

MC : Marge Commerciale

PCG : Plan Comptable générale

PPPC : Provisions Pour Pertes et Charges

R.A.F : Ratio D'autonomie Financière

R.F.P : Ratio de Financement Permanent

R.F.P.I : Ratio de Financement Propre des Immobilisations

R.F.T : Ratio de Financement Total

R.I.A : Ratio des Immobilisations d'Actif

R.L.G : Ratio de Liquidité Générale

R.L.I : Ratio de Liquidité Immédiate

R.L.R : Ratio de Liquidité Réduite

R.R : Ratio de Rentabilité
R.R.E : Ratio de Rentabilité Economique
R.R.F : Ratio de Rentabilité Financière
R.S.G : Ratio de Solvabilité Générale
RCAI : Résultat Courant Avant Impôts
RE : Résultat d'Exploitation
SIG : Les Soldes Intermédiaires de Gestion
EPB : Entreprise portuaire de Bejaia
TA : Trésorerie Active
TCR : Tableau du Compte de résultat
TN : Trésorerie Nette
TP : Trésorerie Passive
TTC : Toute Taxes Comprises
TVA : Taxes sur la Valeur Ajouté
VA : La valeur Ajoutée
VD : Valeur Disponible
VE : Valeur d'Exploitation
VI : Valeur Immobilisés
VR : Valeur Réalisable

Liste de tableaux

N° du tableau	Titre	Page
01	Présentation de l'actif du bilan comptable.....	11
02	Présentation du passif d'un bilan comptable.....	12
03	Modèle du compte de résultat (Les charges).....	16
04	Modèle du compte de résultats (Les produits).....	18
05	Schématisation du bilan financier.....	24
06	Le bilan financier après les retraitements.....	30
07	Représentation de solde intermédiaire de gestion (SIG).....	53
08	Calcul de CAF à partir de la méthode soustractive.....	56
09	Calcul de CAF à partir de la méthode additive.....	56
10	Actif des bilans financier 2020/2021	69
11	Actifs Immobilises 2020/2021.....	69
12	Actifs circulants 2020/2021.....	70
13	Passif des bilans financier 2020/2021.....	71
14	Les capitaux permanents 2020/2021.....	71
15	Dettes à court terme 2020/2021.....	72
16	Le calcul de FRNG par le haut du bilan	72
17	Le calcul de FRNG par le bas du bilan.....	73
18	Le calcule du BFR par la 1 ^{ere} méthode	74
19	Le calcule du BFR par la 2 ^{eme} méthode.....	74

20	Le calcul de la trésorerie nette 2020/2021 par la 1 ^{ère} méthode	74
21	Le calcul de la trésorerie nette 2020/2021 par la 2 ^{ème} méthode	75
22	Le calcul de ratio de structure financière 2020/2021.....	75
23	Le calcul de Ratio de solvabilité 2020/2021.....	76
24	Le calcul de ratio de liquidité 2020/2021	76
25	Les soldes intermédiaires de gestion 2021.....	78
26	Les soldes intermédiaires de gestion 2020.....	79
27	Le calcul de la CAF par la méthode soustractive.....	81
28	Le calcul de la CAF par la méthode additive	81

Liste des figures

N° de figure	Titre	Page
01	Représentation du fond de roulement positif	35
02	Représentation du fond de roulement négatif	36
03	Représentation du fond de roulement égal (nul).....	36
04	Représentation du besoin en fonds de roulement positive	39
05	Représentation du besoin en fonds de roulement négative	40
06	Représentation du besoin en fonds de roulement nul	40
07	Représentation de la trésorerie positive	42
08	Représentation de la trésorerie négative	43
09	Représentation de la Trésorerie nulle.....	43

Sommaire

Introduction générale

Chapitre I : La démarche de l'analyse financière

Section 1 : Les notions de base de l'analyse financière

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

Section 3 : L'élaboration du bilan financier

Chapitre II : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier

Section 2 : L'analyse par la méthode des ratios

Section 3 : L'analyse de l'activité et de rentabilité

Chapitre III : Etude et analyse de la situation financière d'une entreprise

Cas d'entreprise portuaire de Béjaia (EPB)

Section 01 : la présentation de l'Entreprise Portuaire de Bejaia(EPB)

Section2 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'EPB

Conclusion générale

***Introduction
générale***

Introduction générale

Une entreprise est une unité économique qui combine différents facteurs (humain, technique et financier) dans le but de produire des biens ou des services avec le plus souvent pour objectif d'atteindre un profit. Pour cela, elle doit surveiller, contrôler et maîtriser sa situation financière d'une manière régulière pour une période donnée. Et elle veille à la coordination et la consolidation de ses ressources et ses moyens pour assurer sa rentabilité, liquidité et solvabilité, et permettre aux dirigeants de prendre des décisions à des moments opportuns, en vue d'engendrer un système de gestion efficace et porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et de sa situation financière actuelle et future.

L'objectif primordial d'une entreprise est de maintenir son équilibre financier à travers le temps. Pour atteindre cet objectif, l'analyse financière s'impose comme un outil essentiel dans l'étude de la santé financière de l'entreprise.

L'analyse financière donc, est comme un ensemble de techniques et d'outils visant à traduire la réalité d'une entreprise en s'appuyant sur l'exploitation de documents comptables et d'informations économiques et financières relative à celle-ci ou à son secteur d'activité.

Pour mieux comprendre l'objectif de l'analyse financière, nous avons opté pour un cas pratique au niveau d'une prestigieuse entreprise algérienne, en prenant comme modèle l'entreprise portuaire de Bejaïa (EPB).

Dans ce contexte, notre travail portera sur l'application des techniques de l'analyse financière de cette entreprise sur les documents comptables et financiers. Les méthodes utilisées pourront nous donner une opinion objective et scientifique sur sa situation financière afin de répondre à la question principale suivante :

- Est-ce que L'EPB est en bonne situation financière ?

A partir de cette question principale s'élèvent d'autres questions secondaires :

- La structure financière de l'EPB est-elle saine pour atteindre son équilibre financier ?
- La rentabilité de l'EPB est-elle suffisante pour assurer son autofinancement ?

Pour appréhender notre étude et de mieux répondre effectivement à ces questions, on procède à proposer les deux hypothèses suivantes :

- La structure financière de l'EPB est saine et permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.
- La rentabilité de l'EPB est suffisante pour assurer son autofinancement.

Une fois que des réponses provisoires sont proposées à nos objectifs, il est indispensable de collecter les données adéquates à la vérification de ces hypothèses afin de confronter les prévisions à la réalité, et de dégager les écarts, ce qui lui permettrait de confirmer ou d'infirmar les hypothèses précédemment émises.

Pour réaliser cette analyse, nous procéderont à l'étude des points suivants :

- Le bilan ;
- Le tableau de compte de résultat (TCR) ;
- Les soldes intermédiaires de gestion ;
- Les ratios.

Pour parvenir à notre objectif, nous allons essayer de bien purifier les réponses apportées aux questions précédentes et bien sûr d'étudier de façon exhaustive l'analyse financière de l'entreprise portuaire de Bejaïa :

- La méthode descriptive :

Cette méthode est très utile dans la définition des concepts de notre sujet et dans l'analyse du cas d'étude. Tout travail scientifique demande au moins un minimum de connaissances sur le thème à traiter. Cette méthode nous a permis d'exploiter des différents documents de nos prédécesseurs en vue de faciliter notre recherche.

- La méthode statistique

Elle nous a permis de quantifier et de faciliter la compréhension des résultats de la recherche en les présentant sous forme des tableaux et graphiques.

- La méthode analytique

Cette méthode été utilisée dans l'analyse des données des états financiers et de divers documents de l'EPB. Elle nous a permis de traiter systématiquement toutes les informations et les données collectées en insistant beaucoup sur chaque cas.

Pour éviter de traiter un sujet de recherche vague, nous avons délimité notre sujet dans le domaine, dans le temps et dans l'espace.

- Dans le domaine, le sujet se limite à l'analyse financière plus spécifiquement à l'analyse de la structure financière, l'analyse par la méthode des ratios, ainsi l'analyse de la rentabilité et de l'activité.
- Dans le temps, notre recherche porte sur une période de trois ans allant de 2014 à 2016 ;
- Dans l'espace, notre étude porte sur l'EPB et à toutes ses branches d'activité.

A part une introduction générale au début et la conclusion générale à la fin du travail ; celui-ci est subdivisé en trois chapitres :

- Le premier chapitre porte sur la démarche de l'analyse financière.
- Le deuxième chapitre concerne l'analyse des indicateurs de l'équilibre financier.
- Le troisième chapitre traite étude et analyse de la santé financière de l'entreprise portuaire de Bejaïa (EPB).

C'est pour nous un plaisir de traiter un sujet du domaine de l'analyse financière, car nous estimons que les recherches sur le sujet contribueront à améliorer notre expérience surtout au travail.

A partir de ce sujet nous avons eu une occasion propice d'approfondir l'étude et la pratique de l'analyse financière d'une entreprise qui est un outil indispensable à sa pérennité.

Partie
Théorique

La démarche de l'analyse financière

De point de vue économique et financière chaque entreprise doit établir un diagnostic financier qui consiste à recenser ses forces et ses faiblesses afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, en s'appuyant sur l'exploitation de document comptable et d'information économique et financière relative à l'entreprise ou à son secteur d'activité.

L'analyse financière est une technique d'étude de ces documents (bilan, compte du résultat) afin de répondre à certaines questions fondamentales concernant la gestion de l'entreprise et qui a pour but de tirer un profit maximal par l'utilisation optimale des moyens matériels, techniques et humains.

Pour mieux comprendre l'objet de l'analyse financière, le présent chapitre est subdivisé en trois (03) sections, la première traite les notions de base de l'analyse financière, la deuxième base sur les sources d'information, et la dernière aborde sur l'élaboration du bilan financière.

Section 1 : Les notions de base de l'analyse financière

L'analyse financière est une façon de transcrire la réalité économique et financière de l'entreprise en un langage universel permettant le développement d'outils de suivi de l'activité. Pour maîtriser ces outils, il est important de définir certains concepts sur lesquels se basent les techniques financières.

1.1. Définitions de l'analyse financière :

L'analyse financière a été définie différemment par plusieurs auteurs, de différentes manières :

Selon Jean-Pierre LAHILLE :

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

¹ LAHILLE, Jean-Pierre. Analyse Financière. 1^{ère} édition. Paris : Dalloz. 2001. P.01.

Selon COHEN Elie :

« L'analyse financière constitue un ensemble des concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances ». ¹

Selon Alain MARION :

« L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) ». ²

Et pour résumer, l'analyse financière est donc permet de connaître la situation de l'entreprise (son activité, sa performance réalisé, sa structure financière).

1.2. Les objectifs de l'analyse financière :

L'analyse financière a pour objectif de :

- Connaître la situation financière de l'entreprise à la fin du cycle d'exploitation en vue de dégager ses forces et ses faiblesse ;
- Connaître l'importance de l'exploitation des ressources de l'entreprise ;
- Rechercher les conditions d'équilibre financier et mesurer la rentabilité de l'entreprise ;
- Elle permet de mesurer la contribution des facteurs sensibles dans l'atteinte des objectifs financiers et de repérer des facteurs critiques explicatifs du niveau de performance et de risque.

1.3. Les méthodes de l'analyse financière :

Les travaux d'analyse financière sont réalisés à partir de deux méthodes :

1.3.1. La méthode statique :

Elle permet d'examiner et de corriger les documents relatifs à un seul exercice comptable (une période déterminée).

¹ COHEN, Elie. Analyse Financière. 4^{ème} édition. Paris : Economica. 2004. P.07.

² MARION, Alain. Analyse financière concepts et méthodes. 4^{ème} édition. Paris : DUNOD. 2007. P.01.

1.3.2. La méthode dynamique :

Elle permet de faire la comparaison entre les différents bilans successifs, pour construire une politique financière et une stratégie future de l'entreprise.

1.4. Les étapes de l'analyse financière :

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'informations disponibles surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources. Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- Procéder à l'examen global des états financiers, cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), les ressources (passifs), les ventes et les bénéfices ;
- Etudier l'environnement de l'entreprise (son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital..) ;
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes ;
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en grande masses et autres ;
- Analyser le compte de résultat et calculer « les soldes intermédiaires de gestions » pour expliquer la formation du résultat ;

Enfin, porter un jugement sur la situation financière, formuler des recommandations et prendre des décisions.

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

C'est l'ensemble d'instruments sur lesquels va se baser l'analyse, ces sources sont des comptes annuels qui constituent la matière première de l'analyse financière, on distingue trois documents essentiels à savoir :

2.1. Le bilan :

Le bilan représente la situation patrimoniale de l'entreprise à une date précise.

2.1.1. Définitions de bilan :

Selon GUILLAUME Mordant :

« C'est un document comptable décrit l'état patrimonial d'une entreprise à une date déterminée ».¹

Selon BARUCH Philippe et MIRVAL Gérard :

« Un bilan comptable est un tableau représentatif du patrimoine de l'entreprise qui montre à un moment donné l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise. Le bilan comptable sera utilisé pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise ».²

2.1.2. La structure du bilan :

Le bilan comptable est composé de cinq classes en deux parties :

→ **1^{ère} partie : les emplois (Actif)**

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

- **L'Actif Immobilisés (AI) :** correspond à tous les actifs et les biens mis à la disposition de l'entreprise. On distingue trois types des immobilisations :
 - **Les immobilisations incorporelles :** ce sont les biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique. Détenus par l'entreprise sur une durée supérieurs à une année. Parmi ces immobilisations figurent le fond commercial, les brevets, les licences...etc.
 - **Les immobilisations corporelles :** englobent les biens tangibles destinés à être utilisée d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise (terrains, les investissements en cours,...etc.)

¹GUILLAUME, Mordant. Méthodologie d'analyse financière. E9907.1998. P.20.

² BARUCH, Philippe et MIRVAL, Gérard. Comptabilité générale. France : Ellipses. 1996. P.39.

- **Les immobilisations financières** : ce sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développements d'ensemble de l'entreprise, comme les participations, les prêts...etc.

- **Actif circulant :**

- **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 :**

Sont des valeurs transformées rapidement en argent (banque, caisse et CCP).

- **2^{eme} partie : les ressources (passif)**

Le passif du bilan nous informe sur l'origine des capitaux de l'entreprise. Il est composé de deux parties qui sont comme suit :

- **Capitaux permanents :**

- **Les fonds (capitaux) Propres :**

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.

→ **Dettes 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) :**

Ce sont des dettes à l'échéance à moins d'un an (dettes de stocks, dettes fournisseurs...etc.).

2.1.3. La représentation du bilan comptable

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

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amort-prov	Net	Net
Actif immobilisé : 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 Immobilisations financières : Participations Créances rattachées à des participations Autres titres immobilisés Prêts				
Total actif immobilisé				
Actif circulant : Stocks et en-cours Matières premières et autres 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	
Total actif circulant	
Total général actif	

Source : HUNRBERT, B. Analyse financière. 4^{ème} édition. Paris : DUNOD. 2010. p.24.

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

Passif	Exercice N	Exercice N-1
Capitaux propres :		
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		
Total		
Dettes		
Emprunts obligatoires convertibles		
Autres emprunts obligatoires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers		
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		
Total		
Total général passif		

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

2.1.4. Les insuffisances du bilan comptable :

Le bilan présente des limites qu'il faudra tenir compte pour refléter la situation financière de l'entreprise. Ces limites peuvent être résumées, en limites de l'actif et de passif :

2.1.4.1. Les limites de l'actif :

- Absence d'information sur les immobilisations acquises en crédit-bail, car l'actif ne contient pas les immobilisations dont l'entreprise est juridiquement propriétaire ;
- L'actif ne précise pas quel est le stock de sécurité à respecter ;
- L'actif ne signale pas non plus quelle est la partie à plus d'un an, des prêts qui figurent en immobilisations et la partie à plus d'un an, des créances clients et autres créances d'exploitations ;
- Le compte client ne contient pas toutes les créances sur clients ;
- Les effets escomptés non échus n'y figurent pas, alors que l'entreprise reste juridiquement responsable de leurs encaissements ;
- Le poste autres créances n'est pas subdivisé entre créances d'exploitations (TVA déductible, avance sur salaire, remise et ristourne à recevoir) et créance hors exploitation (subvention à recevoir...), cela compliquera le calcul de besoin en fond de roulement d'exploitation.

2.1.4.2. Les limites du passif

- Au passif les dettes à l'égard des établissements de crédit ne sont pas classées par ordre d'exigibilité (long terme, moyen terme et court terme) mais en fonction de leur origine pour effectuer une analyse plus fine ;
- La consultation de l'annexe permettra de dissocier entre les dettes de moins d'un an et les dettes de plus d'un an ;
- La dette bancaire à moins d'un an ne contient pas les effets escomptés non échus. Alors que le banquier considère l'escompte comme des crédits à court terme risqués ;
- Le poste dettes fiscales et sociale n'a été éclaté entre les dettes fiscales et sociales d'exploitation (TVA à recevoir, salaire et charge à payer) et les dettes fiscales hors exploitations (impôt sur les sociétés) ;
- Les postes autres dettes contient lui aussi des dettes d'exploitation (remise et ristourne à payer aux actionnaires, valeurs immobilières à payer, immobilisations à régler et compte courant d'associé) ;
- Les postes du bilan ne précisent pas quelle est la partie exigible à moins d'un an.

2.2. Le compte de résultat :

Le compte de résultat permet de connaître l'ensemble des charges et des produits à cour d'un exercice, la différence entre ces dernier permet à l'entreprise de dégagerun résultat (un bénéfice ou une perte).

2.2.1. Définitions du compte de résultat

: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 apparaitre par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice ».¹

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 lies 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 ».²

→ Le compte de résultat fait partie des comptes annuels, il regroupe les produits et les charges de l'exercice indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement. Il est établi à partir des soldes des comptes de gestion qui sont :

- **Classe 06** : compte des charges ;
- **Classe 07** : compte des produits.

→ Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges.³

¹ LAHILLE, Jean-Pierre. Analyse Financière. 1^{ere}edition. Paris : Dalloz. 2001. P.01.

² BRIQUET, Ferri. Les plans de financement. édition: Economica 1997.P.45.

³ BEATRICE, GRANDGUILLLOT, Francis. L'essentielle de l'analyse financière.12^{eme} Edition. Paris : Gualino. 2014/2015. P.13.

2.2.2. 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 :

2.2.2.1. 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,...).

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...).

2.2.2.2. 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 ».¹

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 ...).

¹ TAZDAIT, A. Maitrise du système comptable financier. 1^{er} édition. Alger : ACG. 2009. P. 81.

- **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.
- **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 inférieur 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.

2.2.3. Présentation du compte de résultat :

Les charges et les produits sont répartis selon trois (03) grandes catégories :

- les charges d'exploitation, les charges financières et les charges exceptionnels.
- Les produits d'exploitations, les produits financiers et les produits exceptionnels.

Tableau n° 03 : Modèle du compte de résultat (Les charges).

Charge (hors taxes)	Exercice N	Exercice N-1
	Totaux partiels	Totaux partiels
<p>Charges d'exploitation :</p> <ul style="list-style-type: none"> – Cout d'achat des marchandises vendues dans l'exercice – Achat de marchandises – Variation des stocks de marchandises – Consommation de l'exercice en provenance de tiers – Achats stockés d'approvisionnements – Matières premiers – Autres approvisionnements – Variation des stocks d'approvisionnements – Achats de sous-traitance – Achats non stockés de matières et fournitures – <i>Services extérieures :</i> 		

<ul style="list-style-type: none"> – Personnel extérieur – Loyers en crédit-bail – Autres – Impôts, taxes et versements assimilés – Sur rémunérations – Autres – Charges personnel – Salaires et traitements – Charges sociales – Dotation aux amortissements et dépréciations <ul style="list-style-type: none"> ▪ Sur immobilisations : dotation aux amortissements ▪ Sur immobilisations : dotations aux dépréciations ▪ Sur actif circulant : dotations aux dépréciations – Dotations aux provisions – Autres charges <p>Total.....</p> <p>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</p> <p>Charges financières :</p> <ul style="list-style-type: none"> – Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions – Intérêts et charges assimilées – Différences négatives de change – Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement <p>Charges exceptionnelles :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Sur opérations de gestion ▪ Sur opérations en capital : – Valeurs comptables des éléments immobilisés 		
--	--	--

et financiers cédés – Autres – Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions : <ul style="list-style-type: none"> ▪ Dotations aux provisions réglementées ▪ Dotations aux amortissements ▪ Dotations aux dépréciations ▪ Dotations aux autres provisions – <i>Participation des salaires aux résultats</i> Impôts sur bénéfices Solde créditeur = <i>bénéfice</i> Total général		
--	--	--

Source : CABANE, Pierre. L'essentielle de la finance. 2^{ème} édition. Paris : Groupe Eyrolles. 2004. P.57.

Tableau n° 04 : Modèle du compte de résultats (Les produits)

Produits (hors taxes)	Exercice N	Exercice N-1
	Totaux partiels	Totaux Partiels
Produits d'exploitation : – Ventes de marchandises – Production vendue <ul style="list-style-type: none"> ▪ Vents ▪ Travaux ▪ Prestations de services Montant net du chiffre d'affaires – Dont à l'exportation – Production stockée <ul style="list-style-type: none"> ▪ En-cours de production de biens ▪ En-cours de production de services ▪ Produits – Production immobilisée – Subvention d'exploitation		

<ul style="list-style-type: none"> – Reprises sur dépréciations, provisions et amortissements – Transferts de charges – Autres produits <p>Total.....</p> <p>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</p> <p>Produits financiers :</p> <ul style="list-style-type: none"> – De participation – D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé – Autres intérêts et produits assimilés – Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges financières – Différences positives de charge – Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement <p>Produits exceptionnels :</p> <ul style="list-style-type: none"> – Sur opérations de gestion – Sur opérations en capital : – Produits des cessions d'éléments d'actif – Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice – Autres – Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges exceptionnelles <p style="text-align: right;">Solde débiteur = Perte</p> <p style="text-align: right;">Total général</p>		
---	--	--

Source : CABANE, Pierre. L'essentielle de la finance. 2^{ème} édition. Paris. Groupe Eyrolles. 2004.P.56.

2.3. L'annexe :

L'annexe rassemble tous les éléments d'informations complémentaires à la comptabilité.

2.3.1. Définitions de l'annexe :

Sellons Béatrice et GRANDGUILLOT Francis :

« L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan ». ¹ Elle est à la fois :

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

L'annexe comptable est donc un document souvent négligé. Elle est pourtant très utile surtout quand il s'agit d'expliquer, convaincre ou communiquer.

2.3.2. Les objectifs de l'annexe :

- Elle Apporte des informations supplémentaires afin d'aider à la compréhension du bilan comptable et du compte de résultat.
- Elle fournit beaucoup d'informations sur la comptabilité de l'entreprise.
- Elle contient des informations comptables, telles que les règles et méthodes comptables exploitées par l'entreprise, les engagements, ainsi que diverses explications sur les charges et les produits.

2.3.3. Les informations de l'annexe :²

L'annexe fait partie des comptes annuels et forme un tout indissociable avec le compte de résultat et le bilan. Elle complète et commente l'information donnée par le bilan et le compte de résultat. Elle fournit plusieurs informations, telles que :

→ **Information relative aux règles et aux méthodes comptable :**

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

¹ Béatrice , GRANGUILLOT, Francis. L'essentiel de l'analyse financière .12^{eme}édition. Paris. 2014/2015. P.37.

² PEYRARD, J. Analyse financière. Paris : Vuibert gestion. 1991. P.48/49.

→ **Information relative au bilan et au compte de résultat :**

- Explications sur les dérogations aux règles d'amortissement sur une durée maximale de cinq ans en matière de frais de recherche et de développement.
- Informations concernant les opérations de crédit-bail.
- Les transferts de certaines charges au bilan.

Section 3 : L'élaboration du bilan financier

Le bilan financier ou bilan de liquidité est établi dans le but d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier sa solvabilité à court terme.

Dans ce bilan les rubriques sont fondées sur le critère de liquidité (Actif) et d'exigibilité (Passif). Ainsi le bilan financier informe les actionnaires et les tiers sur la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.

3.1. Définitions du bilan financier :

Selon BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline :

« Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'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 ».¹

Définition :

Le bilan financier également appelé bilan de liquidité, est à la base de l'analyse financière d'une entreprise, il permet en reclassant les postes du bilan selon leurs liquidités à l'actif et selon leurs exigibilités au passif, de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée.

3.2. Les objectifs du bilan financier :

- L'objectif du bilan financier est de faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci ;
- La liquidité est capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif courant, la poursuite de cet objectif explique les corrections qui doivent être apportés au bilan fonctionnel ou comptable pour obtenir le bilan financier ;
- Le bilan financier permet de renseigner les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise, sur son degré de liquidité, la couverture de ses investissements et son autonomie financière ;

¹ BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacqueline. Gestion financière. 4^{ème} édition. Paris : DUNOD.1995. P.74.

- Il est établi en termes de risque (comme si l'entreprise devait arrêter de suite ses activités, par opposition au bilan comptable qui s'inscrit dans une optique de continuité de l'exploitation ;
- De porter appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise ;
- Il permet de mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité des actifs.

3.3. La structure du bilan financier :

Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs :

- La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise (l'actif).
- La seconde réservée pour l'ensemble des ressources (passif).

3.3.1. L'actif du bilan financier :

Il se compose de deux catégories qui sont :

- **L'actif immobilisé** : C'est l'ensemble des emplois à long terme, et qui regroupe des valeurs immobilisées qui sont viventes au plus d'un an, et sont composés en trois types d'immobilisations :
 - **Les immobilisations corporelles** : ce sont les actifs des immobilisations que l'on peut toucher physiquement comme les bâtiments, les terrains, les matériels industriels.
 - **Les immobilisations incorporelles** : il s'agit des emplois durables n'ayant pas la consistance d'immobilisations corporelle c'est-à-dire sans structure physique, comme les brevets et les marques.
 - **Les immobilisations financières** : sont constituées par des créances et des titres de participation ou des prêts qu'elles ont octroyés.
- **L'actif circulant** : est constitué des actifs détenus par l'entreprise qui sont viventes au moins d'un an, il se compose de :
 - **Les valeurs d'exploitation** : sont constituées de l'ensemble des stocks, des marchandises, des matières premières, des produits finis ou semi finis...etc.
 - **Les valeurs réalisables** : ce sont des créances, d'une part il y a celles qui sont placées dans les valeurs immobilisées, et d'autre part des créances qui peuvent être transformées immédiatement en liquide comme des effets à recevoir, titres de placement...etc.

→ **Les valeurs disponibles** : ce sont des valeurs qui sont transformées rapidement en argent comme la banque, caisse et CCP.

3.3.2. Le passif du bilan financier :

Les éléments du passif sont classés par ordre d'exigibilité croissante, on distingue trois éléments qui sont comme suit :

■ **Les capitaux permanents** : ce sont des éléments à l'échéance de plus d'un an qu'ils se figurent en haut du bilan, on distingue :

→ **Les fonds propres (FP)** : c'est le capital apporté par les actionnaires, ainsi des bénéfices laissées à la disposition de l'entreprise au cours des années comme les fonds sociaux, les réserves, les résultats en instanceetc.

→ **Les dettes à long et moyen terme (DLMT)** : ce sont des dettes constatées par l'entreprise dans l'échéance au plus d'un an comme le crédit bancaire de 5ans, le crédit-bail, les dettes d'investissements.

■ **Les dettes à court terme** : ce sont des dettes dans l'échéance de moins d'un an ; comme les dettes de stocks, les dettes de fournisseurs, les dividendes...etc.

Tableau n°05 : Schématisation du bilan financier

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

Source : réalisé par nos soins.

3.4. Les Principes du bilan financier :

- **L'ordre de liquidité croissante pour les emplois (actif)** : les actifs sont classés selon leurs liquidités (le plus liquide au moins liquide).
- **L'ordre d'exigibilité croissante pour les ressources (passif)** : les passifs sont classés selon leurs degrés d'exigibilité croissante (à partir des dettes à courte terme aux capitaux propres).

- **Le principe d'annualité des emplois et ressources ;**
- **Le principe d'équilibre :** la somme des actifs est égale à la somme des passifs ;
- **Le principe d'évaluation des éléments d'actifs au prix du marché (valeur réel).**

3.5. Le passage du bilan comptable au bilan financier :

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

- ❖ **Les Retraitements :** ils consistent à ajouter dans le bilan des éléments qui ne figurent pas ou à effectuer des calculs sur certains postes.
- ❖ **Les Reclassements :** ils consistent à déplacer les postes du bilan en agrégats significatifs.

3.5.1. Les retraitements du bilan comptable :

Les retraitements sont des ajustements préalables qui ont pour objet de corriger les insuffisances des documents comptables.

3.5.1.1. Les retraitements au niveau de l'actif :

■ Valeur Immobilisé (VI) :

Les (VI) contiennent les investissements, certains stocks et certains créances qui restent au sein de l'entreprise au-delà d'un an, on distingue les immobilisations incorporelles (fonds du commerce, immobilisation corporelle (terrain, machine ...), et les immobilisations financières (titre de participation).

– Stock outil :

C'est le stock de sécurité qui permet à l'entreprise la continuité de son activité et d'éviter la reptation du stock malgré la perturbation des approvisionnements.

– Titres de participations :

Dans l'état normal, les titres de participation restent plus d'un an dans l'entreprise et elle dégage des bénéfices, ce qui permet de les reclasser dans les valeurs immobilisés, dans le cas de la vente ou de la récupération d'une partie dans la date ne dépasse pas l'année les titres seront classés dans les valeurs disponibles.

– **Dépôts et cautionnements versés :**

C'est la somme d'argent que l'entreprise paye au certaines établissements de service est qui reste plus d'un an, mais en contrepartie, elle doit avoir un service, comme paiement des facteurs au sonal gaz pour garantir l'alimentation de l'entreprise en électricité.

– **Clients :**

Ils sont classés au niveau de l'actif circulant est plus précisément dans les valeurs réalisables dont le montant varie en fonction de type d'activité de l'entreprise. En effets, dans le cas où les clients sont tardés à payer ses dettes, l'entreprise doit leur classés dans les valeurs immobilisées.

■ **Actifs circulant :**

Il regroupe les éléments liés au cycle d'exploitation de l'entreprise et qui, vont être « Consommés » au cours de l'exercice. On distingue cinq rubriques qui sont :

– **Les Valeurs d'exploitations :**

Elles regroupent tous les éléments de la classe 3 (les stocks) en déduisant la partie du stock permanent. Il s'agit des stocks pour leurs valeurs nettes, tel que les marchandises, matières première, fournitures, produits fini et semi finis.

– **Les valeurs réalisables (VR) :**

Ce sont des créances à court terme. Il s'agit principalement les créances clients, les créances d'exploitations et des avances à court terme (les avances fournisseurs et les titres de placements).

– **Les valeurs disponibles :**

C'est l'ensemble des éléments de la classe 4. Il s'agit des valeurs d'actif les plus liquides que possède l'entreprise. Tel que la caisse, la banque ou le CCP, les valeurs mobilières de placement (les titres à court terme) et on peut inclure les effets immédiatement négociables.

– **Les titres de placements (valeurs mobilière de placement) :**

Elles sont Considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper pour leur montant net (après déduction de la provision éventuelle), dans les disponibilités.

Cependant, si un délai de réalisations est nécessaire, elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an.

– **Les effets escomptés non échus :**

Leur origine se situe au niveau de créances détenues sur les clients. Leur négociation (escompté) en banque a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise.

Or, par principe de solidarité, l'entreprise peut se trouver engagée en cas d'impayé à l'échéance. Par conséquent, ils sont à :

→ Réintégrer dans les créances à moins d'un an (VR).

→ Et à ajouter aux dettes à moins d'un an dans le passif (trésorerie passive, DCT).

3.5.1.2. Les retraitements au niveau du passif :

Le passif est concerné par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes, on cite parmi ces retraitements :

■ **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.

■ **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.

3.5.1.3. 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 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.¹

■ **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 évalue 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 considère comme des moins-values).

■ **Résultat brut :**

Il sera semis 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 ;

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

- 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.

■ **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 restent payés.

3.6. Présentation du bilan financier :

Tableau n°06 : 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 + Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances....) + Charges constatés d'avance à plus d'un an -Moins-values latentes - Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - Capital souscrit-non appelé	+ Plus-values latentes + Comptes courants bloqués + Ecart de conversion-passif - Part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - Impôts latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées - Actif fictif net - Moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer : Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	Dettes à plus d'un an +Provisions à plus d'un an +Impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées +Produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passifs à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
- Part de l'actif circulant net à plus d'un an + Charges constatées d'avance à moins d'un an + Part de l'actif immobilisé à moins d'un an + Effets escomptés non échus + Capital souscrit-non appelé + Part d'écart de conversion actif couvert par une provision	+ Dettes financières à moins d'un an + Provisions à moins d'un an +Impôts latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + Effets escomptés non échus + Produits constatés d'avance à moins d'un an

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

Conclusion :

D'après ce premier chapitre qui porte des généralités sur l'analyse financière et apporte des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, nous pouvons conclure que l'analyse financière reste un instrument de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion. Elle est donc considérée comme une technique très pratique, que ce soit à l'intérieure ou à l'extérieur de l'entreprise, cette dernière consiste en premier lieu à collecter des informations comptables, et en deuxième lieu le passage de ces informations comptables aux informations financières, pour mieux comprendre sa situation financière.

L'information comptable est l'élément de base de cette analyse, accompagnée d'informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité, permettant ainsi de rechercher les conditions de l'équilibre financier de l'entreprise et mesurer la rentabilité des capitaux investis.

Dans l'objectif de cerner le thème de cette recherche, on a vue indispensable de faire recoure à un autre chapitre dont lequel nous allons explorer ; dans ce qui est suite ; les instruments que l'entreprise doit suivre pour effectuer son analyse.

*Analyse des
indicateurs de
l'équilibre financier*

Dans le chapitre précédent, on a conclu que l'entreprise a constitué l'un des éléments clés de l'économie, d'où le bilan et le tableau du compte de résultat sont des miroirs de son activité. Ces derniers reflètent tous les éléments effectués par elle.

L'analyse financière permet de repérer les forces et les faiblesses d'une entreprise et les exploiter au mieux afin de maintenir sa stabilité et d'apprécier sa performance et sa solidité financière.

Ce présent chapitre a pour objet d'identifier l'information nécessaire à l'analyse financière, autrement dit l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier.

Pour juger l'entreprise à un moment donné sur le plan de rentabilité ou de solvabilité il suffira d'analyser un seul bilan. On a subdivisé ce chapitre en trois sections, la première s'intitule l'analyse de l'équilibre financier, la deuxième traite l'analyse par la méthode des ratios, et la troisième aborde l'analyse de l'activité et de rentabilité. En effet, pour les deux premières sections c'est l'analyse statique qui est figée dans le temps, cette dernière concerne l'étude de l'équilibre financier et l'étude des ratios, et l'analyse dynamique qui se compose à l'analyse de l'activité (le calcul des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement), et l'analyse de la rentabilité (le calcul de l'effet de levier).

Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier

Dans cette section on va présenter le fonds de roulement (FR), le besoin de fonds de roulement(BFR) et la trésorerie qui sont calculé à partir du bilan financier.

L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit s'intéresse à trois indicateurs essentiels qui sont :

- **La liquidité** : Représente l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.
- **La solvabilité** : S'intéresse à la capacité de l'entreprise à faire face à ces engagements (dettes) à courte terme par ces disponibilités.
- **La rentabilité** : C'est la capacité de l'entreprise à dégager un résultat régulier, et suffisant à fin de maintenir l'équilibre financière, la rentabilité met en relation les capitaux engagés (investissements) dans l'entreprise ou des profits réalisés.

1.1. Le fonds de roulement net global(FRNG) :

1.1.1. Définitions du fonds de roulement

:Selon Serge EVRAERT :

« Le fonds de roulement net global ou fond de roulement fonctionnel est égale à la différence entre les ressources et les emplois stables ou cycliques ». ¹

Selon Pierre RAMA :

« Le fonds du roulement net global est la partie des ressources durable qui concourt au financement de l'actif circulant ». ²

En conclusion, donc le fonds de roulement est le surplus des ressources dégagées par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation et assurer une trésorerie équilibrée.

1.1.2. Mode de Calcul du fond de roulement net global(FRNG) :

La notion du fonds de roulement à donner lieu à des multiples formulations qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan » et une approche « par le bas du bilan » et qui sont comme suit :

→ **Première méthode : à partir du haut de bilan :**

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux Permanents (KP)} - \text{Valeurs Immobilisées (VI)}$$

→ **Deuxième méthode : à partir du bas de bilan :**

$$\text{FRNG} = \text{Actif Circulant (AC)} - \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

¹EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financiers. 2^{ème} Edition. Paris : Eyrolles. 1992..P. 106.

² RAMA, Pierre. Analyse et diagnostic financier. Paris : d'organisation. 2001. p.71.

1.1.3. Interprétation du fonds de roulement :

L'interprétation du fonds de roulement se base sur trois (03) cas suivants :

→ **Si le FR > 0 :**

Un FR positif (+) signifie que l'entreprise arrive à financer l'intégralité de ces immobilisations par ces capitaux permanents, et de dégager un excédent des ressources qui lui permet de couvrir une partie de cycle d'exploitation.

Figure n°01 : Représentation du fonds de roulement positif

Dans ce cas : les Capitaux permanents > Actifs immobilisés

AI	CP
AC	FRNG +
	DCT

Source : réalisé par nos soins.

→ **Si le FR < 0 :**

Un fonds de Roulement qui est négatif (-), signifie que les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations, autrement dit l'entreprise finance une partie de ces immobilisations par ces dettes à court terme (DCT), alors que les Dettes à Court Terme (DCT) sont impossible à se transformés en liquidité, dans ce cas la situation de l'entreprise est délicat (difficile).

Figure n°02 : Représentation du fonds de roulement négatif

Dans ce cas les capitaux permanents < Actifs immobilisés

AI	CP
FRNG -	DCT
AC	

Source : réalisé par nos soins.

→ Si le FR=0 :

Le fonds de Roulement nul, cela indique une harmonisation totale entre la structure des emplois et des ressources, c'est-à-dire que les actifs immobilisés sont financés seulement par les capitaux permanents, et les actifs circulants couvrent strictement les dettes à court terme.

Figure n°03 : Représentation du fonds de roulement égal (nul)

Dans ce cas, on peut dire que les actifs immobilisés = Capitaux Permanents

AI	CP
AC	DCT

Source : réalisé par nos soins.

1.1.4. Les différents types du fonds de roulement :

Il existe trois types du fonds de roulement qui sont :

– Le fonds de roulement propre (FRP) :

Il représente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement net, il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie d'une entreprise et la manière dans laquelle à financer ces immobilisations.

Le fonds de roulement propre (FRP) peut se calculer par la formulation mathématique suivante :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux Propres (CP)} - \text{Actifs Immobilisés (AI)}$$

→ L'interprétation du fonds de roulement propre (FRP) représente deux cas :

- **Si le $\text{FRP} > 0$** : cela veut dire que les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres, cela signifie que Les capitaux propres sont supérieures aux actifs immobilisés.
- **Si le $\text{FRP} < 0$** : cela veut dire que les immobilisations ne sont financées que particulièrement par les ressources propres de l'entreprise, cela indique que les capitaux propres sont inférieures aux actifs immobilisés.

– Le fonds de roulement étranger (FRE) :

Le fonds de roulement étranger (FRE) permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes de l'entreprise contribue à son financement.

Le Fonds de Roulement Etranger (FRE) peut se calculer par la formulation mathématique suivante :

$$\text{FRE} = \text{Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT)} + \text{Dettes à Court Terme (DCT)}$$

– Fonds de roulement Total (FRT) :

C'est la somme des actifs circulants (valeur d'exploitation, réalisable et valeur disponible).

Le Fonds de Roulement Total (FRT) peut se calculer par la formule mathématique suivante :

$$\text{FRT} = \text{Valeurs d'Exploitations (VE)} + \text{Valeurs Réalisables (VR)} + \text{Valeurs Disponibles (VD)}$$

1.2. Le besoin en fonds de roulement(BFR) :

1.2.1. Définitions du besoin en fonds de roulement:

Selon Christophe THIBIBIERGE :

« Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme) ». ¹

Selon J-YEGLEM.A. PHILIPPS. Et C.RAULET :

« Le BFR est défini comme suit : L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle ». ²

1.2.2. Mode de calcul du besoin en fonds de roulement :

Il se calcule par deux méthodes différentes :

→ **La 1^{ère} méthode :**

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financières})$$

¹ THIBIERGE, Christophe. Analyse financière .Paris. décembre 2005. P.46.

² YEGLEM,J, PHILIPPES,A, RAULET, C. Analyse comptable et financière.8^{ème} Edition. Paris. 2000. P.59.

→ La 2^{ème} méthode :

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

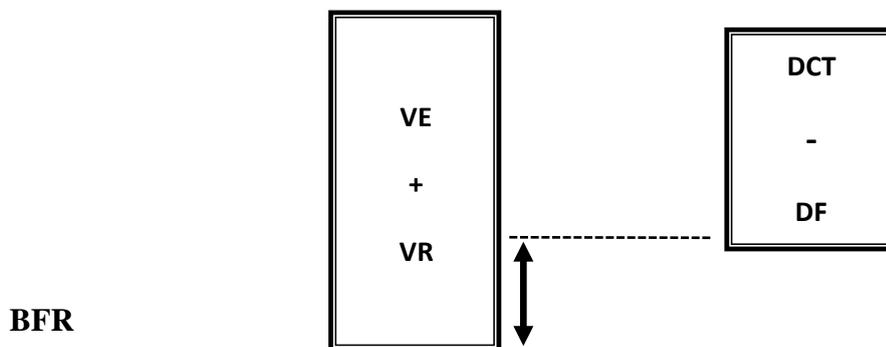
1.2.3. Interprétation du besoin en fonds de roulement :

Il existe trois cas pour interpréter le BFR :

→ 1^{er} cas : si $\text{BFR} > 0$:

Le BFR est positif : on dit que l'entreprise a un besoin de financement d'exploitation, donc les emplois cycliques sont supérieurs aux ressources cycliques.

Figure n°04 : Représentation du besoin en fonds de roulement positive

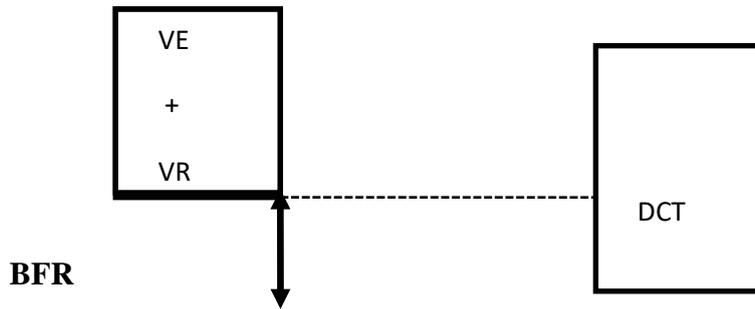


Source : réalisé par nos soins.

→ 2^{ème} cas : si $\text{BFR} < 0$:

Le BFR est négatif signifie qu'il y a un excédent des ressources d'exploitations, dans ce cas les ressources cycliques (DCT) sont supérieurs aux emplois cycliques (VE +VR).

Figure n°05 : Représentation du besoin en fonds de roulement négative

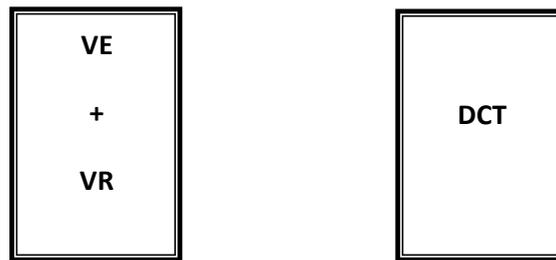


Source : réalisé par nos soins.

→ 3^{eme} cas : si $BFR=0$:

Cette situation signifie que les dettes à court terme arrivent juste à financer les emplois cycliques.

Figure n°06 : Représentation du besoin en fonds de roulement nul



Source : réalisé par nos soins.

1.2.4. Types du besoin en fonds de roulement

Le besoin en fond de roulement comprend deux types :

→ **Le besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) :**

Il correspond à la partie de besoin du financement d'exploitation ou cyclique qui n'est pas financé par des ressources nées du cycle d'exploitation ou cycliques. Il se calcule par la formule mathématique suivante :

$$\text{Besoin net d'exploitation} = \text{Emplois Cycliques} - \text{Ressources Cycliques}$$

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

On parle du besoin net hors exploitation si les besoins hors exploitations sont supérieurs aux ressources hors d'exploitations. Il se calcule comme suit :

$$\text{Besoin nets hors exploitation} = \text{Emplois nets hors exploitation} - \text{Ressources hors exploitation}$$

Donc le besoin en fonds de roulement global (BFRG) pourra être défini comme la somme du BFRE et BFRHE.

$$\text{Besoin en fonds de roulement net globale} = \text{Besoin du fonds de roulement d'exploitation} + \text{Besoin en fonds de roulement hors exploitation}$$

1.3. La trésorerie nette :

1.3.1. Définitions de la trésorerie :

Définition 01 :

« La trésorerie nette est une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes du bilan (trésorerie actif et passif) ». ¹

Définition 02 :

La trésorerie nette est l'ensemble des actifs dont dispose l'entreprise (liquidité) pour assurer ses paiements à court terme et faire face aux engagements engendrés par l'activité.

1.3.2. Mode du Calcul de la trésorerie nette :

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes différentes :

→ **1^{ère} méthode :**

La trésorerie traduit la position globale de l'entreprise sur ses opérations financières à court terme. Généralement elle se calcule à partir du haut du bilan financier :

¹ EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financiers. 2^{ème} Edition. Paris: EYROLLES.1992. P.112.

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

→ 2^{ème} méthode :

Elle se calcule par l'approche du bas du bilan financier selon la formule suivante :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Disponibilité} - \text{Dettes Financière à Court Terme}$$

1.3.3. Interprétation de la trésorerie nette :

→ 1^{er} cas : Si le $TN > 0$ c'est-à-dire $FRN > BFR$ donc la Trésorerie est positive

Une trésorerie positive, cela signifie que les capitaux permanents arrivent à financer les valeurs immobilisées et à dégager un surplus du fond de roulement qui sert à financer le besoin du fond de roulement.

Figure°07 : représentation de la trésorerie positive

BFR	FRNG
TN positive	

Source : réalisé par nos soins.

→ 2^{ème} cas : Si le $TN < 0$ c'est à dire $FRN < BFR$ donc la Trésorerie est négative

Une trésorerie négative, cela signifie que les capitaux n'arrivent pas à financer les immobilisations, et une partie des valeurs immobilisées est financée par les dettes à court terme. Donc dans ce cas l'entreprise dispose d'une liquidité insuffisante.

Figure n°08 : représentation de la trésorerie négative

BFR	FRNG
	TN négative

Source : réalisé par nos soins.

→ **3^{ème} cas : Si le $TN=0$ c'est-à-dire $FRN=BFR$ donc la Trésorerie est nulle**

Une trésorerie nulle, signifié que les capitaux arrivent à financer les valeurs immobilisées sans dégager un excédent, dans ce cas il est préférable d'augmenter le fond de roulement et réduire le besoin en fonds de roulement.

Figure n° 09 : représentation de la Trésorerie nulle

BFR	FRNG
TN	

Source : réalisé par nos soins.

Section 2 : L'Analyse par la méthode des ratios :

La méthode des ratios est un outil qui permet d'évaluer ponctuellement les soldes des actifs et des passifs apparaissant au bilan en comparant aux flux enregistrés pendant tout exercice au compte de résultat.

2.1. Définition d'un ratio :

« Un ratio est un rapport de deux grandeurs, Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le de roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brute d'exploitation ». ¹

2.2. L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios :

L'analyse financière par ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit d'une version à posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable. On va citer quelques objectifs :²

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent pas au gestionnaire qu'un fragment et l'information dont il a besoin pour décider et choisir.
- La réussite d'une décision financière repose sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est clé du succès de l'analyste financier. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les correctement, ainsi que ses faiblesse pour mieux y remédier.
- Facilite l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et d'identifier d'éventuel problème ;
- Facilite la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;
- Joue le rôle d'indicateur des points faibles et points forts qui caractérisent la politique financière.

¹Vizzavona, P. gestion financière. Tome1^{ere} Edition. Paris. 1991. P.51.

²Op.cit. p.52.

2.3. Les différents types des ratios :

2.3.1. Les ratios de structure financière :

Permettent de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donnée, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financière de l'entreprise. Ces ratios sont composent en quatre ratios :

2.3.1.1. Le ratio de financement permanent (R.F.P) :

Il exprime le taux de couverture des emplois stables par les ressources stables, il exprime également le niveau de fond de roulement. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Financement Permanent} = \frac{\text{Capitaux Permanents (KP)}}{\text{Valeurs immobilisées (VI)}}$$

Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1, il permet d'identifier la part des capitaux permanents dans le financement des immobilisations.

2.3.1.2. Le ratio de financements propres des immobilisations (R.F.P.I) :

Ce ratio concerne le financement propre des immobilisations. Il traduit ainsi l'autonomie dont l'entreprise fait preuve dans le financement de ces investissements cumulés.¹

Il mesure la capacité de l'entreprise à financer ses investissements par ses propres qu'il doit être supérieur ou égale à 0.5. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Financements Propres des Immobilisations} = \frac{\text{Capitaux Propres (CP)}}{\text{Valeurs Immobilisées (VI)}}$$

2.3.1.3. Le ratio des immobilisations de l'actif (R.I.A) :

Ce ratio montre l'importance des immobilisations dans le patrimoine de l'entreprise. Il doit être supérieur ou égale à 0.5. Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{Ratio des Immobilisations de l'Actif} = \frac{\text{Valeurs Immobilisées (VI)}}{\text{la somme des actifs}}$$

¹COHEN, Elie. Gestion de l'entreprise et développement financier. Paris : EDICEF. 1991. P. 146.

2.3.1.4. Le ratio de financement total (R.F.T) :

Ce ratio permet de mesurer la part des ressources de l'entreprise. Il doit être supérieur ou égale à 1/3. Il se calcule par :

$$\text{Ratio de Financement Total} = \text{Capitaux Propres (CP)} / \text{Somme des Passifs}$$

2.3.2. Les ratios de solvabilité :

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise.¹

2.3.2.1. Le Ratio d'autonomie financière (R.A.F) :

Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Et aussi il indique le degré de l'Indépendance de l'entreprise vis-à-vis ces créanciers. Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1. Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio d'Autonomie Financière} = \text{Capitaux Propres (CP)} / \text{Somme des Dettes}$$

2.3.2.2. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G) :

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes à court et long terme. Il doit être supérieur ou égale à 1, car en cas de faillite ou liquidation, l'entreprise peut payer ces dettes par la vente de ces actifs comme dernière solution. Il se calcule selon :

$$\text{Ratio de Solvabilité Générale} = \text{Somme des Actifs} / \text{Somme des Dettes}$$

2.3.3. Les ratios de liquidité :

Ce ratio de liquidité indique si l'entreprise a suffisamment de (liquidités) pour payer ses dettes à court terme.

¹NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum. 2005. P.93.

2.3.3.1. Le ratio de liquidité générale (R.L.G) :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à faire face ces dettes à Court Terme. Il doit être supérieur ou égale à 1. Et il se calcule par :

$$\text{Ratio de Liquidité Générale} = \text{Actif Circulant (AC)} / \text{Dettes à Court Terme (CT)}$$

2.3.3.2. Le ratio de liquidité réduite :

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ces dettes à CT par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisable en liquidité, il doit être compris entre 0.3 Et 0.5. Il se calcul comme suit :

$$\text{Ratio de Liquidité Réduite} = (\text{Valeur Disponible (VD)} + \text{Valeur Réalisable}) / \text{Dettes à Court Terme (CT)}$$

2.3.3.3. Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I) :

Il traduit la capacité de l'entreprise à partir de ses seuls de liquidités, à l'état de payer l'ensemble de ses dettes à court terme dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0.2 et 0.3. Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de Liquidité Immédiate} = \text{Valeur Disponible (VD)} / \text{Dettes à Court Terme (CT)}$$

2.3.4. Les ratios de rentabilités (R.R) :

Définition :

« La rentabilité est définie comme l'aptitude à accroître la valeur des capitaux investis, il peut s'agir de la rentabilité des capitaux investis se forme d'actif économique ou de rentabilité les seuls capitaux propres». ¹

2.3.4.1. Le Ratio de la rentabilité économique (R.R.E) :

Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise. ²

¹VIZZAVONA, Patrice. Gestion financière. 7^{ème} édition : ATOL. 2010. p.51.

²Christian et MIREILLE, Zambotto. Gestion financière. 4^{ème} Edition. Paris : DUNOD. 2001. P. 46.

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de Rentabilité Economique} = \text{Résultat d'Exploitation} / \text{Total Actif}$$

2.3.4.2. Le ratio de la rentabilité financière (R.R.F) :

Définition :

« La rentabilité financière est un indicateur de mesure et de création de valeur pour l'actionnaire ».¹

Il se calcule par :

$$\text{Ratio Rentabilité Financière} = \text{Résultat Net (RN)} / \text{Capitaux Propres (CP)}$$

2.3.5. Les ratios de gestion

Ils permettent d'apprécier la politique de gestion des composants principaux de cycle d'exploitation menée par les dirigeants de l'entreprise.²

2.3.5.1. Le ratio de rotation des stocks :

Il est important de surveiller la vitesse de rotation des stocks, une faible rotation répercute défavorablement sur la trésorerie de l'entreprise. Ces ratios sont différenciés selon la nature de ceux-ci :

– **Pour les marchandises :**

$$\text{Délai de Rotation des Stocks des Marchandises} = [(\text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux de M/dises})/2] / (\text{achats de M/dises hors taxes} + \text{stocks finaux}) / \text{nombre de jours}$$

– **Pour les achats de matière première et de consommation intermédiaire :**

$$\text{Délai de Rotation des Stocks} = [(\text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux des matières 1}^{\text{er}}) / 2] / (\text{achats des matières 1}^{\text{er}} + \text{stocks initiaux} - \text{stocks finaux}) * \text{nombre de jours}$$

– **Pour les produits finis :**

$$\text{Délai de Rotation des Stocks} = [(\text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux des produits finis})/2] / (\text{vente des produits finis hors taxes} - \text{stocks initiaux} - \text{stocks final}) * \text{nombre de jours}$$

¹RIVET, Alain. Gestion financière. Paris : Ellipses. 2003. P. 100.

²FORGET, Jack. Analyse financière. Edition : d'organisation. 2005. p.107.

2.3.5.2. Les ratios relatifs aux créances clients : ¹

Ce ratio mesure la durée moyenne des crédits accordés par l'entreprise à ces clients, et par définition, le délai moyen de paiement de ces derniers. Il se calcule en rapportant l'en-cours clients au chiffre d'affaires.

$$\text{Ratio de Rotation} = (\text{En-cours Clients} / \text{Chiffre d'Affaires TTC}) * 360$$

2.3.5.3. Le ratio relatif aux dettes fournisseurs :²

Ce ratio mesure la durée moyenne du crédit accordé par les fournisseurs à l'entreprise. Il se calcule en rapportant le montant de l'en-cours fournisseurs au montant des achats de l'entreprise multiplié par 360.

$$\text{Ratio de Rotation} = (\text{En-cours Fournisseurs} / \text{Achats Annuels TTC}) * 360$$

¹ CABY, Jérôme, KOEHL, Jacky. Analyse financière. France, paris : Dareios et Pearson Education.2003/2006.p.158

²Op.cit. P.158.

Section 3 :L'analyse de l'activité et de rentabilité :

Lorsqu'on veut suivre dans le temps l'évolution de la situation financière de l'entreprise on parle d'une analyse dynamique. Dans ce cas l'entreprise doit suivre les étapes suivantes pour affiner son analyse (analyse de l'activité et de rentabilité).

3.1. L'Analyse de l'activité :

3.1.1. L'Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfice ou déficit.

3.1.1.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion :

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

3.1.1.2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion:

Les SIG ont pour objectif de :

- Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant ;
- Faciliter l'Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise ;
- Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité ;
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :
 - Les salariés et les organismes sociaux ;
 - L'Etat ;
 - Les apporteurs des capitaux ;

3.1.1.3. Le mode de calcul des différents soldes intermédiaires :

Les soldes intermédiaires de gestion se calculent à partir du tableau du compte de résultats (les charges et les produits), qui comprend les soldes suivants :

¹ Hubert de la bruslerie. Analyse financière. 2^{ème} Edition. Paris: DUNOD. 2002. P. 142.

- **Marge commerciale ou (marge brute) :**

Elle concerne uniquement les entreprises commerciales ou celles ayant une activité commerciale. C'est un indicateur qui permet de suivre l'évolution d'une politique commerciale pour mesurer les ressources de l'entreprise. Elle se calcule par la formule suivante :

$$\text{Marge commerciale (MC)} = \text{Ventes des marchandises} - \text{Coût d'achat des marchandises vendues (achats de marchandises +/- variation déstockas de marchandises + les frais accessoires).}$$

La marge commerciale s'exprime souvent en pourcentage du chiffre d'affaires :

$$\text{Taux Marge} = \text{Marge commerciale} / \text{chiffre d'affaires} * 100$$

- **La production de l'exercice :**

La production de l'exercice ne concerne que les entreprises de production. Elle représente l'ensemble des activités de production de la période (production vendue, production stockée, production immobilisée). La formule suivante permet de calculer cette production :

$$\text{Production de l'exercice (PE)} = \text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production immobilisée}$$

- **La valeur Ajoutée (VA)**

La VA représente la richesse créée par l'entreprise du fait de ses opérations d'exploitation. Elle mesure le « poids économique » de l'entreprise. Son calcul se fait selon la formule suivante :

$$\text{La valeur ajoutée} = (\text{marge commerciale}) - (\text{production de l'exercice}) - (\text{consommation de l'exercice en Provenance des tiers})$$

- **L'excédent brut d'exploitation (EBE) :**

L'excédent brut d'exploitation (EBE) représente la part de la valeur ajoutées qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux (associés et prêteurs). C'est un indicateur

de la performance industrielle et commerciale ou de la rentabilité économique de l'entreprise.

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{L'excédent brut d'exploitation} = (\text{valeur ajoutée}) + (\text{subvention d'exploitation}) - (\text{charges personnel}) - (\text{impôts, taxes et versements assimilés}).$$

- **Résultat d'exploitation (RE) :**

Le résultat d'exploitation s'obtient à partir de l'EBE augmenté des autres produits d'exploitation et en soustrayant les autres charges d'exploitation. Il mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise. Sa formule de calcul est :

$$\text{Résultat d'exploitation} = (\text{EBE}) + (\text{reprise sur perte des valeurs et provisions}) + (\text{autres produits d'exploitations}) - (\text{autres charges d'exploitations}) - (\text{dotations aux amortissements, provisions et pertes de val})$$

- **Résultat courant avant impôt (RCAI) :**

Le résultat courant avant impôt permet de mesurer la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il se calcule par :

$$\text{Résultat courant avant impôt} = (\text{résultat d'exploitation}) +/- (\text{quote-part de résultat sur opération faites en commun}) + (\text{produits financiers}) - (\text{charges financière}).$$

- **Résultat exceptionnel :**

C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise. Il mesure le résultat exceptionnel de l'entreprise, et il se calcule comme suit :

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

• **Résultat net de l'exercice :**

Le résultat net de l'exercice ou le résultat net comptable est le dernier indicateur financier du compte de résultat et des soldes intermédiaires de gestion (SIG). Il représente le revenu qui revient aux associés. Il se calcule selon la formule ci-dessous :

<p>Résultat net = (résultat d'exploitation) – (participation des salariés) – (impôt sur les bénéfices).</p>

Tableau n°07 : représentation des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)
Ventes de marchandise -Coût d'achat des marchandises vendues
= Marge commerciale
Production vendue + production stockée +production immobilisée
= Production de l'exercice
Marge commerciale + Production de l'exercice -Consommation en provenance des tiers
= Valeur ajoutée
+ Subvention d'exploitation – Impôts, taxes et versements assimilés – Charges du personnel
= Excédent brut d'exploitation
+ Reprises et transferts de charges d'exploitation +Autres produits – Dotations aux amortissements et provisions – Autres charges

=Résultat d'exploitation +/- Quote-part de résultat sur opération faites en commun + Produits financiers – Charges financières.
=Résultat courant avant impôt +/- Résultat exceptionnel – Participation des salariés – Impôt sur les bénéfices
= Résultat de l'exercice

Source :GERAD, Melyon. Gestion financière. France : Bréal amazone.2007. P.99.

3.1.1.4. Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion :

Les soldes intermédiaires de gestion passent par les retraitements suivant :

- **Les retraitements relatifs aux charges du personnel** : le personnel intermédiaire et la participation des salariés aux résultats sont intégrés aux charges du personnel afin de déterminer le coût du facteur du travail. Ceci a pour conséquence de modifier la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation.
- **Les retraitements relatifs au crédit-bail** : le crédit-bail est considéré comme une acquisition financé par un emprunt. La redevance du crédit-bail est scindée en dotation aux amortissements. Ces retraitements donnent une meilleure image du coût du capital technique. La valeur ajoutée, le résultat d'exploitation et le résultat courant avant impôt se trouvent modifiés.
- **Les retraitements relatifs aux subventions d'exploitation** : les subventions d'exploitation sont intégrées dans la valeur ajoutée. Elles sont traitées comme des compléments de chiffre d'affaires.
- **Les retraitements relatifs aux impôts et taxes** : les impôts, les taxes et les versements assimilés sont intégrés aux consommations de l'exercice en prévenance de tiers, la valeur ajoutée est alors modifiés.

3.1.2. Etude de la capacité d'autofinancement (CAF)

3.1.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement :

« La capacité d'autofinancement (CAF) représente la ressource dégagée aux cours d'un exercice, par l'ensemble des opérations de gestion ». ¹

3.1.2.2. Le rôle de la CAF :

Le CAF est indispensable au sein d'une entreprise, elle permet :

- De rémunérer les associés ;
- De renouveler et d'accroître les investissements ;
- D'augmenter le fond de roulement ;
- De rembourser les dettes financières ;
- De mesurer la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise ;
- De couvrir les pertes probables et les risques.

3.1.2.3. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement :

Le calcul de la CAF d'une entreprise se fait par deux méthodes différentes :

→ **La méthode soustractive :**

Elle est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE) qu'il contribue à la formation de la capacité d'autofinancement car elle s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables.

¹ BARREAU, J, DELAHAY, J, DELAHAY.F. Gestion financière. 13^{ème} édition. Paris : DUNOD. 2004. p.140.

Tableau n°08 : calcul de CAF à partir de la méthode soustractive

Libellé	Montant
EBE	
+Transferts de charges (d'exploitation)	***
+Autres produits (d'exploitation)	***
- Autres charges (d'exploitation)	***
+/-Quotes-parts de résultat sur opérations faites en communs	***
+Produits financiers	***
- Charges financières	***
+Produits exceptionnels	***
-Charges exceptionnelles	***
-Participations des salariés aux résultats	***
-Impôts sur les bénéfices	***
La capacité d'autofinancement	*****

Source : BEATRICE, GRANDGUILLOT, Francis. Analyse financière. 10^{ème}Édition. Paris : Gualino éditeur. 2006. p.73.

→ **La méthode additive :**

Elle consiste à soustraire au résultat de l'exercice l'ensemble des produits calculés et à y ajouter l'ensemble des charges calculées.

Le calcul s'effectue à partir des éléments suivants :

Tableau n°09 : calcul de CAF à partir de la méthode additive

Libellé	Montant
Résultat net de l'exercice	***
+Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	***
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	***
+Valeur comptable des éléments d'actif cédés	***
-Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	***
-Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	***
La capacité d'autofinancement	*****

Source : BEATRICE, GRANDGUILLOT, Francis. Analyse financière. 10^{ème} Edition. Paris : Gualino éditeur. 2006. p.73.

3.1.3. L'autofinancement :

« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes »¹

¹ CONSO, Pierre, HEMICI, F. Gestion Financière de l'Entreprise ». 10^{ème} édition. Paris : DUNUD. 2002. P. 241.

L'autofinancement est consacré à :

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

$$\text{Autofinancement} = \text{CAF} - \text{dividendes}$$

3.2. L'analyse de rentabilité :

3.2.1. L'effet de levier :

L'effet de levier désigne l'utilisation de l'endettement pour augmenter la capacité d'investissement d'une entreprise, d'un organisme financier ou d'un particulier et l'impact de cette utilisation sur la rentabilité des capitaux propres investis.

3.2.1.1. Définition :

« L'effet de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effet de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise ». ¹

3.2.1.2. Calcul de l'effet de levier :

L'effet de levier est le multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. Il mesure l'incidence favorable qui peut exercer le recours à l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise. Rentabilité financière est alors égale :

$$\begin{aligned} \text{Rentabilité financière} &= \text{rentabilité économique} + \text{effet de levier} \\ \text{L'effet de levier} &= \text{rentabilité financière} - \text{rentabilité économique} \end{aligned}$$

3.2.1.3. Interprétation de l'effet de levier :

L'analyse de l'effet de levier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique.

¹ BARREAU, DELAHAYE, J. Analyse financière. 4^{ème} édition. Paris: DUNOD.1995. P.74.

Trois situations peuvent se présenter :

→ **L'effet de levier est positif :**

Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc on peut dire que l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter.

→ **L'effet de levier est négatif :**

Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique c'est-à-dire l'endettement est défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas rejeter des dettes.

→ **L'effet de levier est nul :**

Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

Conclusion :

L'analyse financière permet de faire une évolution pertinente de l'entreprise, qui a pour but de déterminer sa santé financière et de guider la prise de décision tendant à améliorer sa situation, on doit examiner son bilan par l'analyse statique et dynamique.

L'objectif principal de l'analyse financière statique est de faire une étude du bilan à la clôture de chaque exercice. Donc, on constate que l'analyse d'une entreprise passe par l'étude des principaux éléments-clés du bilan dont les trois soldes significatifs qui sont le FR, BFR et la TN. En effet, le fond de roulement net peut couvrir le besoin en fond de roulement et toute différence entre ces deux grandeurs engendre un déséquilibre du bilan et la trésorerie de l'entreprise (positive ou négative) qui permet de rétablir l'équilibre du bilan. Par contre l'analyse dynamique constitue un complément indispensable à l'analyse statique.

Partie

Pratique

***Etude et analyse de
la situation
financière de l'EPB***

Pour mieux enrichir et illustrer la partie théorique et aussi pour avoir des réponses aux questions posées dans la problématique, nous avons effectué un stage pratique au sein de

« L'entreprise portuaire de Bejaia ».

Nous allons avoir à partir de ce cas pratique, comment nous pouvons faire une analyse objective sur la performance de l'entreprise à travers certains outils et indicateurs d'analyse. Dans cette optique, nous avons présenté ce chapitre en trois sections :

- La première concerne la présentation de l'organisme d'accueil de « l'entreprise portuaire de Bejaia ».
- La deuxième section est consacrée pour les indicateurs de mesure de la performance.
- La troisième section est consacrée pour les modèles d'évaluation de la performance.

Section 01 : la présentation de l'Entreprise Portuaire de Bejaia (EPB)

Cette section portera essentiellement sur la présentation de l'organisme d'accueil dans lequel nous avons effectué notre stage pratique.

1-1 la présentation de « l'EPB »

1-1-1 : Généralités sur le port de Bejaia : Au cœur de l'espace méditerranéen, la ville de Bejaia possède de nombreux sites naturels et vestiges historiques, datant de plus de **10 000 ans**, ainsi qu'une multitude de sites archéologiques, recelant des trésors anciens remontant à l'époque du néolithique.

Dans l'antiquité, *Amsyouen*, habitants des flans surplombant la côte, ne fréquentaient la côte que pour pêcher. Les premières nefes qui visitèrent nos abris naturels furent phéniciennes, ils y installèrent des comptoirs.

La *Saldaeromaine* Leur succéda, et devint port d'embarquement de blé. Ce n'est



Qu'au 11^{ème} siècle que la berbère *Begäïeth*, devenue *Ennaciria*, prit une place très importante dans le monde de l'époque. Le port de Bejaia devient l'un des plus importants de la Méditerranée, ses échanges étaient très denses. L'histoire retiendra également à cette époque, que par *Fibonacci de Pise*, fils d'un négociant pisan, s'étendirent dans le monde à partir de Bejaia, les chiffres aujourd'hui universellement utilisés.

La réalisation des ouvrages du port débuta en **1834**, Les infrastructures actuelles ont commencé à être érigées à la fin du siècle dernier. Les ouvrages de protection furent entamés en **1870** et ceux d'accostage en **1879**. La construction de l'ancien port fut achevée en **1911**. Le nouveau quai long de 300 mille fût achevé en **1987**. C'est en **1960** que fût chargé le 1^{er} pétrolier au port de Bejaia.

L'aménagement moderne des espaces et des installations spécialisées, l'implantation de nouvelles industries et l'introduction d'outils modernes de gestion ont fait évoluer le Port de Bejaia vers la 3^{ème} génération et le classent aujourd'hui 2^{ème} port d'Algérie en marchandises générales.

Ayant acquis la certification iso 9002 en 2000, puis la transition à la norme 9001 version 2000 en 2002 et la 14001 en 2004, l'entreprise aspire pour fin 2007 inclure l'OHSAS 18000 pour faire aboutir son projet d'être le premier port africain à se doter d'un système de management intégré.

1-1-2-Historique et cadre juridique : Le décret n°82-285 du 14 Août 1982 publié dans le journal officiel n° 33 porta la création de l'Entreprise Portuaire de Bejaia ; entreprise socialiste à caractère économique ; conformément aux principes de la charte de l'organisation des entreprises, aux dispositions de l'ordonnance n° 71-74 du 16 Novembre 1971 relative à la gestion socialiste des entreprises.

L'entreprise, réputée commerçante dans ses relations avec les tiers, fut régie par la législation en vigueur et soumise aux règles édictées par le susmentionné décret.

Pour accomplir ses missions, l'entreprise est substituée à l'Office National des Ports (ONP), à la Société Nationale de Manutention (SO.NA.MA) et pour partie à la Compagnie Nationale Algérienne de Navigation (CNAN).

Elle fut dotée par l'Etat, du patrimoine, des activités, des structures et des moyens détenus par l'ONP, la SO.NA.MA et de l'activité Remorquage, précédemment dévolue à la CNAN, ainsi que des personnels liés à la gestion et au fonctionnement de celles-ci.

En exécution des lois n° 88.01, 88.03 et 88.04 du 02 Janvier 1988 s'inscrivant dans le cadre des réformes économiques et portant sur l'autonomie des entreprises, et suivant les prescriptions des décrets n°88.101 du 16 Mai 1988, n°88.199 du 21 Juin 1988 et n°88.177 du 28 Septembre 1988.

L'Entreprise Portuaire de Bejaia ; entreprise socialiste ; est transformée en Entreprise Publique Economique, Société par Actions (EPE-SPA) depuis le 15 Février 1989, son capital social fut fixé à Dix millions (10.000.000) de dinars algériens par décision du conseil de la planification n°191/SP/DP du 09 Novembre 1988.

L'assemblée générale extraordinaire du 22 Juin 2002 décida de l'augmentation du capital social qui fut fixé à un montant de Soixante millions (60.000.000) de dinars algériens.

En date du 30 Juin 2003, la même assemblée augmenta le capital social de l'Entreprise Portuaire de Bejaia à hauteur de Six cent millions (600.000.000) de dinars algériens. Il est divisé en Six mille (6.000) Actions de Cent mille (100.000) dinars de valeur nominale entièrement libérées et souscrites pour le compte de l'Etat, détenues à 100% par la Société de Gestion des Participations de l'Etat «Ports », par abréviation « SOGEPORTS ».

En 2006 l'assemblée générale extraordinaire a augmenté le capital social de l'Entreprise Portuaire par l'incorporation des réserves facultatives, et qui fut fixé à un montant de Un milliard deux cent millions de dinars (1.200.000.000 DA).

En 2007 l'assemblée générale extraordinaire a augmenté le capital social de l'Entreprise Portuaire par l'incorporation des réserves facultatives, et qui fut fixé à un montant de Un milliard sept cent millions de dinars (1.700.000.000 DA).

En 2014 l'assemblée générale extraordinaire a augmenté le capital social de l'Entreprise Portuaire par l'incorporation des réserves facultatives, et qui fut fixé à un montant de trois milliard cinq cent millions de dinars (3.500.000.000 DA).

L'aménagement moderne des superstructures, le développement des infrastructures, l'utilisation de moyens de manutention et de techniques adaptés à l'évolution de la technologie des navires et enfin ses outils de gestion moderne, ont fait évoluer le Port de Bejaia depuis le milieu des années 1990 pour être classé aujourd'hui second port d'Algérie.

1-1-3-Implantation géographique du port de Bejaia :Le port est situé dans la baie de la ville de Bejaia, le domaine public artificiel maritime et portuaire est délimité :

- Au nord par la route nationale n°9.
- Au sud par les jetées de fermeture et du large sur une longueur de **2.750 m**.

- A l'est par la jetée Est.
- A l'ouest par la zone industrielle de Bejaia.

Localisation géographique :

- Latitude Nord : **36°45' 24''**.
- Longitude Est : **05°05'50''**.

1-2: Missions, activités et ressources de l'EPB :

1-2-1- Les missions de l'EPB

La gestion, l'exploitation et le développement du domaine portuaire sont les charges essentielles de la gestion de l'EPB, c'est dans le but de promouvoir les échanges extérieurs du pays .elle doit d'assurer la police et la sécurité au sein du pays, et parmi ces missions :

- Organisation de l'accueil des navires
- Aide à la navigation (Pilotage des navires)
- Activité d'acconage (entreposage et livraison des marchandises à l'import et l'export)
- Transit des passagers et de leurs véhicules
- Gestion et développement du domaine portuaire.
- Prise en charge des cargaisons à l'embarquement/débarquement et pré- évacuation
- Assurer une disponibilité permanente des moyens humains et matériels.
- Améliorer en continu les performances (humaines, matérielles et budgétaires)
- Rentabiliser au maximum les infrastructures et superstructures portuaires
- Gérer les systèmes de management de la qualité, de l'environnement, de la santé et sécurité

1-2-2- Les activités de l'EPB

Les principales activités de l'EPB sont :

- **Développés par le service public :**
 - Sécurité et sûreté des biens et des personnes.
 - Entretien des bâtiments, hangars et autres installations.
 - Enlèvement des déchets des navires.
 - Assistance des passagers de la Gare Maritime.

- Fourniture d'énergie.
- Amodiations.
- Avitaillement des navires en eau douce.
- Pilotage et lamanage.
- **Développés par les entités commerciales :**
 - Remorquage portuaire, hauturier, sur sea-line, assistance sauvetage et location de remorqueurs.
 - Acconage.
 - Manutention
 - Location d'engin

1-2-3-Les ressources de l'EPB : les ressources de cette entreprise décomposent en :

Les ressources matérielles :

- 04 remorqueurs de 1500 à 2300 CV ;
- 04 vedettes de pilotage ;
- 05 canaux d'amarrage ;
- 08 grues mobiles sur roues de 15 à 80 tonnes de capacité ;
- 02 steacker pour le gerbage des conteneurs de 20 à 40 pieds ;
- 02 tracteurs de type « MAFI » pour les remorqueurs ;
- 73 chariots élévateurs de 3 à 20 tonnes de capacité de levage ;
- 08 pelles mécaniques dites « SHEVLERS » utilisées pour les céréaliers ;
- Divers équipements et barrages de lutte anti-pollution et anti-incendie.

Les ressources humaines :

La gestion du personnel de l'entreprise portuaire de Bejaia s'applique à un effectif de 1 423 agents d'après le bilan de Mars 2016

L'effectif est réparti en 2 catégories :

- **Les permanents :** 1 338 agents ;
- **Les contractuels :** 85 agents.

1-3-Présentation organique de l'EPB :

L'EPB est organisée en directions fonctionnelles et opérationnelles :

Directions opérationnelles : Il s'agit des structures qui prennent en charge les activités sur le terrain et qui ont une relation directe avec les clients.

- **Direction Générale Adjointe Opérationnelle :** elle est chargée de la coordination et le contrôle des directions opérationnelles.
- **Direction Manutention et Acconage (DMA) :** Elle est chargée de prévoir, organiser, coordonner et contrôler l'ensemble des actions de manutention et d'acconage liées à l'exploitation du port. Elle abrite les départements suivants :
 - **Manutention :** Qui comprend les opérations d'embarquement, d'arrimage, de désarrimage et de débarquement de marchandises, ainsi que les opérations de mise et de reprise des marchandises sous hangar, sur terre-plein et magasins.

La manutention est assurée par un personnel formé dans le domaine. Elle est opérationnelle de jour comme de nuit, répartie en deux *shifts* (*période de travail d'une équipe*) de 6h à 19h avec un troisième *shift* opérationnel qui s'étale entre 19h et 01h du matin. Pour cas exceptionnels, ce dernier peut s'étaler jusqu'à 7h du matin.

- **Acconage :** A pour tâches :

Pour les marchandises :

- La réception des marchandises.
- Le transfert vers les aires d'entreposage des marchandises.
- La préservation ou la garde des marchandises sur terre-plein ou hangar.
- Marquage des lots de marchandises.
- Livraison aux clients.

Pour le service :

- Rassembler toutes les informations relatives à l'évaluation du traitement des navires à quai et l'estimation de leur temps de sortie ainsi que la disponibilité des terres pleins, et hangars pour le stockage.
 - Participer lors de la Conférence de placement des navires (CPN) aux décisions d'entrée des navires et recueillir les commandes des clients (équipes et engins) pour le traitement de leurs navires.
- **Direction Domaine et Développement (DDD) :** Elle a pour tâches :

- Amodiation et location de terre-pleins, hangar, bureaux, immeubles, installations et terrains à usage industriel ou commercial.
 - Enlèvement des déchets des navires et assainissement des postes à quai.
 - Pesage des marchandises (pont bascule).
 - Avitaillement des navires en eau potable.
- **Direction Logistique (DL) :** Elle exerce les métiers suivants :
- **L'approvisionnement en pièces de rechange :** ce service est intimement lié à la gestion technique du port. Il est composé de 02 sections : les achats dont l'interface est intimement liés au département maintenance, principalement les ateliers et les stocks, dont la mission est l'application des normes universelles de gestion des stocks.
 - **La maintenance des équipements :** structure qui prend en charge la maintenance des grues portuaires, des chariots élévateurs et des autres équipements.
 - **La planification des affectations :** dont le rôle est le suivi technique et physique des engins pendant leur exploitation aux navires, sur les quais ou dans les hangars, ainsi que leur programmation.
- **Direction Capitainerie (DC) :** Elle est chargée de la sécurité portuaire, ainsi que de la bonne régulation des mouvements des navires, et la garantie de sauvegarde des ouvrages portuaires. Elle assure également les fonctions suivantes :
- **Pilotage :** La mise à disposition d'un pilote pour assister ou guider le commandant du navire dans les manœuvres d'entrée, de sortie. Cette activité s'accompagne généralement de pilotins, de canots et de remorqueurs.
 - **Amarrage :** Cette appellation englobe l'amarrage et le désamarrage d'un navire.
 - L'amarrage consiste à attacher et fixer le navire à quai une fois accosté pour le sécuriser.
 - **Accostage :** Le port met à la disposition de ces clients des quais d'accostage en fonction des caractéristiques techniques du navire à recevoir.
- **Direction Remorquage (DR) :** Elle est chargée d'assister le pilote du navire lors de son entrée et de sa sortie du quai. Son activité consiste essentiellement à remorquer les navires entrants et sortants, ainsi que la maintenance des remorqueurs. Les prestations sont :

- Le Remorquage portuaire.
- Le Remorquage hauturier (haute mer).
- Le Sauvetage en mer.

Directions fonctionnelles : Il s'agit des structures de soutien aux structures opérationnelles.

- **Direction Générale Adjointe Fonctionnelle :** Elle est chargée de concevoir, coordonner et contrôler les actions liées à la gestion et au développement de l'entreprise.
- **Direction Audit et Management (DAM) :** Elle est chargée de :
 - Donner une assurance à l'entreprise sur le degré de maîtrise de ses opérations ;
 - Apporter des conseils et de l'assistance ;
 - Evaluer le dispositif de contrôle interne ;
 - Mettre en œuvre, maintenir et améliorer en continue le Système de Management Intégré (plans projets et indicateurs de mesure) ;
 - Contribuer activement à l'instauration et au développement d'une culture HSE au sein de l'entreprise et de la communauté portuaire ;
 - Contribuer dans des actions de sensibilisation et de formation à la prévention des risques de pollution, à la protection de l'environnement, la santé des travailleurs et à l'intervention d'urgence.
- **Direction Systèmes d'information :** Elle est chargée de :
 - Valider et contrôler les messages diffusés à travers les différents supports publicitaires ;
 - Évaluer et préconiser les investissements informatiques correspondant aux besoins exprimés ;
 - Assurer une veille technologique sur les évolutions du secteur de l'entreprise en matière de systèmes d'information et de méthodologie de travail relatif au personnel du centre ;
 - Veiller à l'amélioration et au développement du système d'information de l'entreprise ;
 - Assurer l'adéquation entre les besoins des utilisateurs de l'entreprise, la stratégie et les outils informatiques ;
- **Direction Finances et Comptabilité (DFC) :** Elle est chargée de :
 - La tenue de la comptabilité.

- La gestion de la trésorerie (dépenses, recettes et placements).
 - La tenue des inventaires.
 - Le contrôle de gestion (comptabilité analytique et contrôle budgétaire).
- **Direction Ressources Humaines (DRH) :** Elle est chargée de prévoir, d'organiser et d'exécuter toutes les actions liées à la gestion des ressources humaines en veillant à l'application rigoureuse des lois et règlement sociaux. Elle assure les tâches suivantes :
- La gestion des carrières du personnel (fichier).
 - La gestion des moyens généraux (achats courants, parc automobile, ...etc.).

Section 02 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'EPB

De façon générale, notre étude vise à juger la situation financière de la STH DRC à travers une analyse financière qui sert à l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure de l'entreprise. Cette analyse est effectuée essentiellement à l'aide des comptes annuels (Bilan, TCR) durant les deux exercices 2020 2021.

2.1. L'élaboration du bilan financier :

Le bilan financier est un document de synthèse extrait du bilan comptable après des retraitements et des reclassements. Il décompose de deux parties, on distingue la partie actif qui compose de quatre (04) masses classées selon l'ordre de liquidité croissante qui sont respectivement (valeur immobilisé, valeur d'exploitation, valeur réalisable et valeur disponible), et la partie passif composée de trois (03) masses classées selon l'ordre d'exigibilité croissante qui sont (capitaux propres, dettes à long et moyen terme et les dettes à courte terme).

2.1.1. Les reclassements des postes actifs et passifs :

Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite des retraitements et des reclassements de certains postes du bilan comptable, tel que les prêts et autres actifs financiers non courants au niveau de l'actif et autres dettes au niveau de passif. Ces derniers permettent de nous donner des informations pour élaborer un bilan financier pour mettre en évidence le degré de liquidité de l'actif et le degré d'exigibilité du passif.

2.1.2. Présentation des bilans financiers :

Après les retraitements et les reclassements effectués sur les bilans comptables, on va procéder à la présentation des bilans financiers de la STH-DRC pour l'année 2014, 2015 et 2016.

Tableau n° 10: Structure de l'actif

Désignation	2021	2020	Var.	% Var.
Valeurs immobilisées				
immobilisation incorporelles	3 819 836,61	11 724 420,88	-4 337 308,1	-36,98
immobilisation corporelles	13 532 317 919,10	14 193 715 016,31	-661 397 097,21	-4,66
immobilisation En cours	1 172 182 683,41	1 147 897 095,69	24 285 587,72	2,11
immobilisation Financière	4 169 322 441,87	4 676 437 065,87	-507 114 624,00	-10,84
impôts différés	402 907 414,68	384 258 331,22	18 649 083,46	4,85
Total valeurs immobilisées	19 280 550 295,67	20 414 031 929,97	-113 348 634,3	-5,55
Actifs Circulants	1 807 497 590,2	2 017 380 078,65	-209 882 488,45	-10,40
Valeurs d'exploitation	352 675 240,89	355 046 008,79	-2 370 767,9	-0,66
Stocks et encours	352 675 240,89	355 046 008,79	-2 370 767,9	-0,66
Valeurs réalisables	752 896 409,12	1 029 093 971,14	-276 197 562,02	-26,83
Créances et emplois Assimilés	752 896 409,12	1 029 093 971,14	-276 197 562,02	-26,83
Valeurs Disponibles	701 925 940,19	633 240 098,72	6 8685 841,47	10,84
Disponibilités et assimilés	701 925 940,19	633 240 098,72	6 8685 841,47	10,84
Total actifs circulants	1 807 497 590,2	1 997 380 078,65	-209 882 488,45	-10,40
TOTAL ACTIF	21 088 047 885,87	22 411 412 008,62	-1 323 364 122,75	-5,90

Source : Entreprise Portuaire de Bejaia Exercice 2021.

L'Entreprise Portuaire de Bejaia clôture l'exercice 2021 avec un total net du bilan de

21 088 047 885,87 DA contre **22 411 412 008,62 DA** pour l'exercice 2020, soit une baisse de -5,90%.

Tableau n° 11 : Actifs immobilisés

Désignation	2021	2020	Var.	% Var.
Actif immobilisé				
VI	19 280 550 295,67	20 414 031 929,97	-1 133 481 634,3	-5,55
Total VI	19 280 550 295,67	20 414 031 929,97	-1 133 481 634,3	-5,55

Source : Etablie par moi même à partir des documents de l'EPB.

La part des immobilisations nettes a atteint au **31.12.2021** un niveau de **19 280 550 295,67 DA** contre **20 414 031 929,97 DA** en 2020, soit une baisse de **(-1 133 481 634,3) DA (-5,55 %)**, qui s'explique par :

Les immobilisations incorporelles diminuent de **11 724 420,88 DA** en 2020 à **3 819 836,61 DA** en 2021. Cette diminution est due à l'amortissement de ces immobilisations.

Les immobilisations corporelles : d'un montant net **13 532 317 919,10 DA** en 2021, ont connu une régression de **4,66%** par rapport à l'exercice précédent. Cette diminution est due à l'amortissement normal des équipements et installations.

Les immobilisations en cours : d'un montant de **1 147 897 095,69 DA** en 2020, ont connu une hausse de **24 285 587,7 DA**. Cette évolution est due au lancement de plusieurs projets pour le développement des infrastructures portuaires, modernisation des équipements et la mise en exploitation des Zones Logistiques Extra-portuaires.

Les immobilisations financières : d'un montant de **4 169 322 441,87 DA** en 2021 ont connu une baisse de **10,84%**, induite principalement par la reprise des filiales et participation par le groupe.

L'augmentation des impôts différés en actifs (**de 4,85%**) est due à la reprise de la provision des indemnités de départ en retraite après constatation

Tableau n°12 : Actifs circulants

Actif circulant	2021	2020	Variation	Var %
VE	352 675 240,89	355 046 008,79	-2 370 767,9	-0,66
VR	752 896 409,12	1 029 093 971,14	-276 197 562,02	-26,83
VD	701 925 940,19	633 240 098,72	68 685 841,47	10,84
Total actif circulant	1 807 497 590,2	1 997 380 078,65	-209 882 488,45	-10,40

Source : Etablie par moi-même à partir des documents de l'EPB.

Le total des stocks s'élève à **352 675 240,89 DA**, soit une baisse de **(-0,66%)** par rapport à l'exercice de 2020, due à l'amortissement.

Au 31.12.2021, le montant net des créances et emplois assimilés s'élève à **752 896 409,12 DA** contre **1 029 093 971,14 DA** en 2020, soit **une baisse de (-26,83%)**.

Au 31 Décembre 2021, les disponibilités et assimilés de l'entreprise d'un montant de **701 925 940,19 DA** ont connu une augmentation de **68 685 841,47 DA, soit (10,84%)**

Par rapport à l'exercice de 2020.

Tableau n° 13 : Structure du passif

Désignation	2 021	2 020	Var.	% Var.
Capital émis	3 500 000 000,00	3 500 000 000,00	0,00	0,00
Capital non appelé				
Primes et réserves	9 662 006 017,94	9 394 958 558,49		
Résultat net	633 057 587,81	567 238 065,74	65 819 522,07	11,60
Ecart de réévaluation				
écart d'équivalence				
Autres capitaux propres				
Report à nouveau	-33 152 606,87	539 426 410,84	-572 579 017,71	-106,14
Part de la société Consolidante				
Part des minoritaires				
Total fonds propres	13 761 910 998,88	14 001 668 035,07	-239 757 036,19	-1,71
Emprunts et dettes Financières	3 887 256 431,08	5 089 534 266,32	-1 202 277 835,24	-23,62
Impôts (différés et provisionnés)	/	4494830,14	/	/
Autres dettes non courantes	139 204 000,00	139 204 000,00	0,00	0,00
Provisions et produits constatés d'avance	1 472 999 172,98	1 409 928 470,75	63 070 702,23	4,47
Total Dettes a LT	5 499 459 604,06	6 643 161 567,21	-1 143 701 963,15	-17,21
Total capitaux permanents	19 261 370 602,94	20 644 829 602,28	-1 383 458 999,34	-6,70
Fournisseurs et comptes Rattachés	495 554 417,43	475 595 811,14	19 958 606,29	4,19
Impôts	204 081 273,32	356 244 169,90	-152 162 896,58	-42,71
Autres dettes courantes	1 127 041 592,18	934 742 425,30		
Total Dettes à CT	1826677282,93	1 766 582 406,34	60 094 876,59	3,40
Total passif	21 088 047 885,87	22 411 412 008,62	-1 323 364 122,75	-5,90

Source : Entreprise Portuaire de Bejaia Exercice 2021.

Les ressources permanentes d'un montant de **19 261 370 602,94DA** sont destinées pour financer le cycle long de son activité.

Les dettes à court terme d'un montant de **1 826 677 282,93 DA**, résultent que l'entreprise doit aux fournisseurs, aux organismes sociaux et aux impôts.

Tableau n°14 : Les capitaux permanents

Désignation	2 021	2 020	Var.	% Var.
capitaux permanents				
FP	13761910998,88	14001668035,07	-239757036,19	-1,71
DLMT	5499459604,06	6643161567,21	-1143701963,15	-17,21
Total C P	19261370602,94	20644829602,28	-1383458999,34	-6,70

Source : Etablie par moi même à partir des documents de l'EPB.

Les capitaux permanents sont en baisse de **19261370602,94DA**, soit (-6,70 %), par rapport à 2020. Cette diminution est due principalement à la reprise par le groupe des filiales et participations, opérée sur les réserves.

Tableau n° 15 : Dettes à court terme

Désignation	2021	2020	Var.	% Var.
dettes à CT	1826677282,93	1 766 582 406,34	60094876,59	3,40
Total dettes à CT	1826677282,93	1 766 582 406,34	60094876,59	3,40

Source : Etablie par moi même à partir des documents de l'EPB.

Les dettes à court terme s'élèvent au 31/12/2021 à **1826677282,93 DA** contre **1 766 582 406,34DA** en 2020, une hausse de **60094876,59** soit **(3,40%)**.

2-2 : Analyse de l'équilibre financier :

Pour analyser la santé financière de l'E.P.B, on va procéder au calcul des différents indicateurs de l'équilibre financier qui sont comme suit :

2-2-1Fonds de roulement (FR) :

Le fonds de roulement est le surplus des ressources dégagées par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation et assurer une trésorerie équilibrée, ou autrement dit c'est « la partie des ressources durable qui concourt au financement de l'actif circulant ». ¹

On utilise deux méthodes pour calculer les fonds de roulement

- Première méthode : Par le haut du bilan

$$\text{FR} = \text{Capitaux permanents} - \text{Valeurs immobilisées}$$

Tableau n° 16 : Fond de roulement

Désignation	2021	2020	Var.	% Var.
CP	19 261 370 602,94	20 644 829 602,28	-1 383 458 999,34	-6,70
VI	19 280 550 295,67	20 414 031 929,97	-1 133 481 634,3	-5,55
FR	-19179692,73	230 797 672,31	-249 977 365,04	-108,31

Source : Etablie par moi même à partir des documents de l'EPB.

¹ RAMA, Pierre. Analyse et diagnostic financier. Paris : d'organisation. 2001. p.71.

- Deuxième méthode : Par le bas du bilan

$$\text{FR} = \text{Actifs circulants} - \text{Dettes à court terme}$$

Tableau n° 17 : Fond de roulement

Désignation	2021	2020	Var.	% Var.
AC	1807497590,2	1997380 078,65	-209882488,45	-10,40
DCT	1826677282,93	1 766 582 406,34	60094876,59	3,40
FR	-19179692,73	230 797 672,31	-249 977 365,04	-108,31

Source : Etablie par moi même à partir des documents de l'EPB.

- Le fond de roulement de l'entreprise a diminué de -108,31 % par rapport à l'exercice 2020. Cette baisse est relative au montant important des investissements engagés par l'entreprise pour le développement de ses infrastructures et la modernisation de ses équipements.

- Le fond de roulement de l'entreprise est négatif pour l'année 2021, cela signifie que l'entreprise n'arrive pas à financer l'intégralité de ses immobilisations avec ses capitaux permanents donc l'entreprise finance la partie des valeurs immobilisées qui reste avec ses dettes à court terme (**situation délicate**).

- , en revanche le fond de roulement est positif pour l'année 2020 cela signifie que les ressources stables de l'entreprise sont stables, et excèdent les emplois durables ce qui permet de financer l'activité de l'entreprise sans avoir recours aux dettes.

2-2-2 : Besoin en fond de roulement (BFR) :

Le BFR représente « la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme) ». ¹

Il se calcule par deux méthodes différentes :

- Première méthode :

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{trésorerie passif})$$

¹ THIBIERGE, Christophe. Analyse financière .Paris. décembre 2005. P.46.

Tableau n° 18 : Besoin en fond de roulement

Désignation	2021	2020	Var.	% Var.
VE+VR	1 105 571 650,01	1 364 139 979,93	-278 568 329,92	-20,12
DCT-TP	1 826 677 282,93	1 766 582 406,34	60094876,59	3,40
BFR	-721 105 632,92	-402 442 426,41	-318 663 206,51	+79

Source : Etablie par moi même à partir des documents de l'EPB.

- Deuxième méthode :

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

Tableau n°19 : Besoin en fond de roulement

Désignation	2021	2020	Var.	% Var.
AC+VD	1 105 571 650,01	1 364 139 979,93	-278 568 329,92	-20,12
DCT-DF	1 826 677 282,93	1 766 582 406,34	60 094 876,59	3,40
BFR	-721 105 632,92	-402 442 426,41	-318 663 206,51	+79

Source : Etablie par moi même à partir des documents de l'EPB.

- Les BFR pour les deux derniers exercices 2020 et 2021 sont négatifs. Cela signifie que Les besoins d'exploitation de l'E.P.B sont moins importants que les ressources d'exploitations. Signifie aussi que l'entreprise est en bonne santé financière. Dans ce cas on dit que l'entreprise a un excédent de ressources (**FR>BFR**).

2-2-3 : Trésorerie (T) :

La trésorerie nette est « une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes du bilan (trésorerie actif et passif) ». ¹

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes différentes :

- La 1ere méthode :

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

Tableau n° 20 : Trésorerie

Désignation	2021	2022	Var.	% Var.
FR	-19 179 692,73	230 797 672,31	-249 977 365,04	-108,31
BFR	-721 105 632,92	-402 442 426,41	-318 663 206,51	
T	701 925 940,19	633 240 098,72	68 685 841,47	10,84

Source : Etablie par moi même à partir des documents de l'EPB.

¹ EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financiers. 2^{eme} Edition. Paris: EYROLLES.1992. P.112.

- Deuxième méthode :

Trésorerie nette = Disponibilité- Dettes Financière à Court Terme
--

Tableau n° 21: Trésorerie

Désignation	2021	2020	Var.	% Var.
T(A)	701 925 940,19	633 240 098,72	68 685 841,47	10,84
T(P)	0,00	0,00	0,00	/
T	701 925 940,19	633 240 098,72	68 685 841,47	10,84

Source : élaboré par mes soins, à partir du compte de résultat de l'exercice 2020 et 2021 de l'EPB.

- L'entreprise a pu dégager des montants très satisfaisants de trésorerie durant les 02 derniers exercices 2020 /2021. Elle clôture ses livres avec un solde positif de **701 925 940,19 DA**.

C'est-à-dire que **l'entreprise est équilibrée financièrement**.

2-3 : Analyse avec la méthode des ratios.

La méthode des ratios est un outil qui permet d'évaluer ponctuellement les soldes des actifs et des passifs apparaissant au bilan en comparant aux flux enregistrés pendant tout exercice au compte de résultat.

Un ratio : « Un ratio est un rapport de deux grandeurs, Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le de roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brute d'exploitation ».¹

2-3-1 : Les ratios de structure financière:

Tableau n° 22 : Les ratios de structure financière

Ratio	Formule	2 021	2 020
Ratio de financement permanent (RFP)	CP/VI	0,99	1,01
Ratio de financement propre des immobilisations (RFPI)	FP/VI	0,71	0,68
Ratio des immobilisations de l'actif (RIA)	VI/Total Actifs	0,91	0,91
Ratio de financement total (RFT)	FP/Total Passifs	0,65	0,62

Source : élaboré par mes soins, à partir du compte de résultat de l'exercice 2020 et 2021 de l'EPB.

¹ Vizzavona, P. gestion financière. Tome 1^{ère} Edition. Paris. 1991. P.51.

-Ratio de financement permanent est inférieur à 1 en 2020, ce qui signifie que le fond de roulement de l'entreprise est négatif ($FR < 0$), donc on dit que l'entreprise n'arrive pas à financer l'intégralité de ces immobilisations par ses capitaux permanents. Supérieur à 1 en 2021 ce qui signifie que l'entreprise arrive à financer ces immobilisations par ses capitaux permanents.

-Ratio de financement propre des immobilisations sont supérieurs à $\frac{1}{2}$ durant les deux exercices, cela signifie que l'entreprise a la capacité de financer ses investissements par ses fonds propres (Chaque entreprise doit financer ses immobilisations avec au moins 50% de ses ressources internes).

- Ratio des immobilisations de l'actif est supérieur à $\frac{1}{2}$ en 2020 et 2021 ce qui montre l'importance des immobilisations dans le patrimoine de l'entreprise (Ce ratio mesure l'importance de la politique d'investissement dans l'activité générale de l'entreprise il doit être $\geq \frac{1}{2}$).

-Ratio de financement total doit être supérieur ou égal à $\frac{1}{3}$ ce qui est le cas de notre entreprise durant ces deux dernières années ; Ce ratio mesure la part des ressources internes (FP) dans les ressources totales de l'entreprise.

2-3-2 : Ratio de solvabilité :

Tableau n° 23 : Les ratios de solvabilité

Ratio	Formule	2 021	2020
Ratio d'autonomie financière(RAF)	FP/Total des dettes	1,66	1,87
ratio de solvabilité générale(RSG)	Total actif/total dettes	2,87	2,66

Source : élaboré par mes soins, à partir du compte de résultat de l'exercice 2020 et 2021 de l'EPB.

-Ratio d'autonomie financière est supérieur à 1, cela signifie que l'entreprise est en mesure de faire face à son endettement, et qu'elle est autonome (indépendante) vis-à-vis de ses créanciers.

-Ratio de solvabilité générale durant les deux années 2020 et 2021 est supérieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise est en mesure de faire face à ses créanciers à court, moyen et long terme.

2-3-3 : Les ratios de liquidité :

Tableau n° 24 : Les ratios de liquidité

Ratio	Formule	2 021	2 020
Ratio de liquidité générale(RLG)	AC/DCT	0,98	1,13
ratio de liquidité réduite (RLR)	(VR+VD)/DCT	0,79	0,94
ratio de liquidité immédiate (RLI)	VD/DCT	0,38	0,36

Source : élaboré par mes soins, à partir du compte de résultat de l'exercice 2020 et 2021 de l'EPB.

- Ratio de liquidité générale est inférieur à 1 en 2021 cela signifie que l'entreprise n'arrive pas à honorer ses échéances grâce à son actif circulant. Et supérieur à 1 en 2020, cela signifie que l'entreprise arrive à honorer ses échéances grâce à son actif circulant.
- Ratio de liquidité générale est inférieur à 1, cela signifie que l'entreprise n'arrive pas à honorer ses échéances grâce à son actif circulant.
- Ratio de liquidité réduite est inférieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise peut se trouver en difficultés si ces créanciers demandent à être payés.
- Ratio de liquidité immédiate lors des deux exercices est inférieur à 0,5, ce qui signifie que la trésorerie de l'entreprise est tendue.

2-4 : L'analyse de l'activité.

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

2-4-1 : Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG):

Les soldes intermédiaires de gestion se calculent à partir du tableau du compte de résultats (les charges et les produits), qui comprend les soldes suivants :

- **Marge commerciale (MC)** = Ventes des marchandises – Coût d'achat des marchandises vendues (achats de marchandises +/- variation de stocks de marchandises + les frais accessoires).
- **Production de l'exercice (PE)** = production vendue + production stockée + production immobilisée.
- **valeur ajoutée (VA)** = (marge commerciale) – (production de l'exercice) - (consommation de l'exercice en Provenance des tiers).
- **L'excédent brut d'exploitation (EBE)** = (valeur ajoutée) + (subvention d'exploitation) – (charges personnel) – (impôts, taxes et versements assimilés).
- **Résultat courant avant impôt (RCAI)** = (résultat d'exploitation) +/- (quote-part de résultat sur opération faites en commun) + (produits financiers) – (charges financière).
- **Résultat exceptionnel** = (produits exceptionnels) – (charges exceptionnelles).
- **Résultat net** = (résultat d'exploitation) – (participation des salariés) – IBS

¹ Hubert de la bruslerie. Analyse financière. 2^{eme} Edition. Paris: DUNOD. 2002. P. 142

Tableau n° 26 : Soldes intermédiaires de gestion (exercice 2021) :

PRODUITS (+)	Montant	CHARGES (-)	Montant	Noms des soldes	Montant
Ventes de marchandises	/	Coût d'achat des marchandises vendues	/	Marge commerciale	/
Production vendue Production stockée Production immobilisée Prestation de service	5 266 784 876,16	Ou déstockage de production		Production de l'exercice	5 266 784 876,16
Total	5 266 784 876,16	Total	/		
Marge commerciale Production de l'exercice	5 266 784 876,16	Consommation de l'exercice en provenance d'un tiers	715 351 952,66	Valeur ajoutée produite	4 551 432 923,50
Total	5 266 784 876,16	Total	715 351 952,66		
Valeur ajoutée produite Subventions d'exploitation	4 551 432 923,50	Impôts, taxes et versements assimilés Charges de personnels	168 027 095,00 3 348 127 686,32	Excédent brut d'exploitation	1 035 278 142,18
Total	4 551 432 923,50	Total	3 516 154 781,32		
Excédent brut d'exploitation Reprises sur charges et transferts Autres produits	1 035 278 142,18 19 393 184,42 383 036 195,93	Dotations aux amortissements, aux provisions, et aux dépréciations Autres charges	1 022 239 875,14 14 516 856,58	Résultat d'exploitation	400 950 790,81
Total	1 437 707 522,53	Total	1036756731,72		
Résultat d'exploitation(Bénéfice) Produits financiers	400 950 790,81 488 546 783,48	Charges financières	197 723 930,08	Résultat courant avant impôts	691 773 644,21
Total	889 497 574,29	Total	197 723 930,08		
Produits exceptionnels	/	Charges exceptionnelles	/	Résultat exceptionnel	/
Résultat courant avant impôts Résultat exceptionnel (bénéfice)	691 773 644,21 /	Participation des salariés aux fruits de l'expansion Impôts sur les bénéfices Impôts différés	/ 81 859 970,00 23 143 913,60	Résultat de l'exercice	586 769 760,61
Total	691 773 644,21	Total	105 003 883,6		

Source : Etablie par moi même à partir des documents de l'EPB.

Tableau n° 26 : Solde intermédiaires de gestion (exercice 2020)

PRODUITS (+)	Montant	CHARGES (-)	Montant	Noms des soldes	Montant
Ventes de marchandises	/	Coût d'achat des marchandises vendue	/	Marge Commerciale	/
Production vendue Production stockée Production immobilisée Prestation de service	5 954 353 212,01	Ou déstockage de production		Production de l'exercice	5 954 353 212,01
Total	5 954 353 212,01	Total			
Marge commerciale Production de l'exercice	5 954 353 212,01	Consommation de l'exercice en provenance d'un tiers	621 970 331,86	Valeur ajoutée Produite	5 332 382 880,15
Total	5 954 353 212,01	Total	621 970 331,86		
Valeur ajoutée produite Subventions d'exploitation	5 332 382 880,15	Impôts, taxes et versements assimilés Charges de personnels	167 097 200,86 3 639 858 101,66	Excédent Brut d'Exploitation	1 525 427 577,63
Total	5 332 382 880,15	Total	3 806 955 302,52		
Excédent brut d'exploitation Reprises sur charges et transferts Autres produits	1 525 427 577,63 16 552 658,14 161 124 011,59	Dotations aux amortissements, prévisions et aux dépréciations Autres charges	1 032 518 211,39 14 095 610,79	Résultat d'exploitation	656 490 425,18
Total	1 703 104 247,36	Total	1046 613 822,18		
Résultat d'exploitation (Bénéfice) Produits financiers	656 490 425,18 261 007 154,73	Charges financières	240 361 205,86	Résultat courant avant impôts	677 136 374,05
Total	917 497 579,91	Total	240 361 205,86		
Produits exceptionnels	/	Charges exceptionnelles	/	Résultat exceptionnel	/
Résultat courant avant impôts	677 136 374,05	Impôts sur les bénéfices Impôts différés	129 830 528,37 19 977 220,06	de l'exercice	527 328 625,62
Total	677 136 374,05	Total	149 807 748,43		

Source : Etablie par moi même à partir des documents de l'EPB.

Commentaire :

- **Marge commerciale** : la marge commerciale de l'entreprise est nulle durant les deux années (2020 et 2021), en effet l'EPB est une entreprise de prestation des services.
- **La production de l'exercice** : elle a enregistré une diminution durant les deux années, soit **5 954 353 212,01DA** en 2020, **5 266 784 876,16DA** en 2021, cette diminution est due à la baisse de la production vendue (diminution des chargements).
- **Valeur Ajoutée** : considérée comme la richesse créée par l'EPB, la valeur ajoutée est positive durant les deux années, On constate une diminution, soit **5 332 382 880,15DA en 2020 et 4 551 432 923,50DA** en 2021, cette diminution s'explique principalement à l'augmentation des charges par rapport à la production de l'exercice.
- **Excédent brut d'exploitation** : c'est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, cet indicateur est positif durant les deux années ce qu'on appelle excédent brut d'exploitation suffisant, mais on remarque une forte diminution durant les deux exercices soit **1 525 427 577,63DA en 2020 à 1 035 278 142,18DA** en 2021, cette baisse est due à la hausse des charges par rapport à la valeur ajoutée.
- **Le résultat d'exploitation** : c'est le résultat généré de l'activité normale de l'entreprise indépendamment des opérations financières et exceptionnelles. Le résultat d'exploitation est positif pendant les deux années (2020-2021), soit **656 490 425,18DA en 2020 et 400 950 790,81DA** en 2021, ce qui nous permet de constater une diminution, et cela est dû à l'augmentation des autres charges opérationnelles.
- **Le résultat courant avant impôts** : le résultat courant avant impôt de l'EPB est positif durant les deux exercices soit 2020 et 2021
- **Résultat exceptionnel** : pour l'EPB le résultat extraordinaire est nul durant les deux années car il n'y a pas d'activités hors exploitation.
- **Résultat net de l'exercice** : le résultat net est positif pour l'année 2020, ce qui montre que les produits excèdent les charges ce qui signifie que le résultat net de l'exercice est excédentaire (augmentation de chiffre d'affaire et baisse des charges), ce qui veut dire que l'entreprise a générée un résultat net positif et qu'elle est performante, et elle arrive a dégagé un bénéfice durant ces deux exercices.

2-4-2 : Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF):

La capacité d'autofinancement (CAF) représente « la ressource dégagée aux cours d'un exercice, par l'ensemble des opérations de gestion ». ¹

✓ Calcul de la CAF :

Deux méthodes peuvent être utilisées pour calculer la CAF :

Première méthode : CAF= EBE+ Produits encaissables- Charges décaissables

Tableau n° 27 : Calcul de la Caf par la méthode de l'EBE (méthode soustractive)

Désignation	2021	2020
EBE	1 035 278 142,18	1 525 427 577,63
autres produits d'exploitation	383 036 195,93	161 124 011,59
transferts de charges	/	/
produits financiers encaissables	488 546 783,48	261 007 154,73
produits exceptionnels encaissables	/	/
quote part sur opérations faites-en commun	/	/
autres charges d'exploitation	14 516 856,58	14 095 610,79
charges financières décaissables	197 723 930,08	240 361 205,86
IBS	81 859 970,00	129 830 528,37
impôts différés	23 143 913,60	19 977 220,06
participation des salariés	/	/
Charges exceptionnelles décaissables	/	/
CAF	1 635 904 278,53	1 583 248 618,99

Source : élaboré par nos mes, à partir du compte de résultat de l'exercice 2020 et 2021 de l'EPB.

Deuxième méthode : CAF= Résultat net+Charges non encaissables-Produits non encaissables

Tableau n° 28 : Calcul de la CAF par la méthode du résultat net (méthode additive)

Désignation	2021	2020
Résultat Net	633 057 587,81	567 283065,74
Valeur comptable d'élément d'actif	/	/
Dotation aux amortissements	1 022 239 875,14	1 032 518 211,39
Produits net sur cession d'élément d'actif	/	/
Reprise sur amortissement	19 393 184,42	16 552 658,14
CAF	1 635 904 278,53	1 583 248 618,99

Source : élaboré par nos mes, à partir du compte de résultat de l'exercice 2020 et 2021 de l'EPB.

La capacité d'autofinancement de l'exercice 2021 a connu une hausse de 52 655 659,54 par rapport à l'exercice 2020, justifiée par la baisse des dotations aux amortissements et aux provisions de l'exercice.

Conclusion

Dans ce troisième chapitre, j' ai récapitulé les résultats obtenus de mon étude concernant l'analyse de la situation financière au sein de « **l'entreprise portuaire de Bejaia**».

Cette étude m'a permis de comprendre comment l'analyse financière se fait au sein de cette entreprise, en se basant sur les indicateurs de performance et le tableau de bord, l'analyse financière de cette entreprise permet de diagnostiquer les différents problèmes et de les corriger à temps.

J'ai aussi analysé la situation financière et économique pour les deux exercices (2020,2021) en s'abordant l'analyse de certains résultats figurant dans les états financiers.

¹ BARREAU, J, DELAHAY, J, DELAHAY.F. Gestion financière. 13^{ème} édition. Paris : DUNOD. 2004. p.14

Conclusion générale

Mon étude sur l'analyse de la situation financière au sein de l'entreprise portuaire de Bejaia (EPB) m'a permis de comprendre le concept d'analyse en étudiant les termes qui le caractérisent, avant de parler des éléments qui déterminent l'analyse financière qui est l'objet de mon étude.

J'ai pris connaissance de l'entreprise, ce qui m'a permis d'effectuer une présentation générale de l'EPB et de sa structure organisationnelle. En effet les informations obtenues à l'issue de cette étude comme les rapports de fin d'exercice, m'ont permis d'évaluer la performance de cette dernière par rapport aux préoccupations ci-après :

- Quelles sont les outils à la disposition de l'entreprise qui permettent d'analyser la situation financière de l'entreprise ?
- Dans quelle mesure le tableau de bord aide à la prise de décision afin d'améliorer la performance ?

Les préoccupations ci-dessus m'ont poussé à émettre les hypothèses selon lesquelles l'EPB est une entreprise performante, ses paramètres sont sains, ainsi que les outils aidant à l'analyse de situation financière.

Mon étude au sein de l'EPB m'a permis d'appréhender les indicateurs de performance, dont il s'agit d'une analyse financière à partir des ratios et indicateurs. Ainsi, j'ai essayé de traiter le tableau de bord comme un outil d'analyse financière et de la prise de décision.

J'ai constaté que l'analyse du tableau de bord est considérée comme un principal outil de l'analyse financière et elle est indispensable pour l'entreprise portuaire de Bejaia. Les informations synthétiques et utiles fournies par le tableau de bord amènent à se poser les bonnes questions qui aident à la prise de décision, tandis que le tableau de bord est considéré comme un outil de communication interne et externe qui permet à l'analyste financier d'attirer l'attention du responsable sur les points clés d'analyse financière afin d'améliorer la performance de l'entreprise.

Durant mon stage au sein de « **L'EPB** », j'ai pu collecter un ensemble d'informations permettant de juger les hypothèses de ma recherche, ce qui m'a amené à les affirmer comme suit :

- ✓ « **L'EPB** », a traité les principaux indicateurs d'analyse financière, et cette dernière est mesurée au sein de cette entreprise par l'analyse des ratios.
- ✓ Pour « **L'EPB** », l'analyse du tableau de bord est considérée comme un outil principal de l'analyse financière.

J'ai tenté également d'analyser la situation financière et économique pour les deux exercices (2020,2021) réalisées par « **L'EPB** ». Cette mesure m'a permis d'appliquer les différents indicateurs de mesure de la performance sur le terrain et de s'informer sur le niveau de la performance de cette entreprise. Ainsi, l'expérience en entreprise m'a aidé à élargir mes connaissances sur le fonctionnement d'une organisation.

Bibliographie

Livres :

- BARREAU Jean, DELAHAYE Jacqueline. Gestion Financière .4^{ème} édition. Paris : DUNOD.1995.
- BARREAU et DELAHAYE J. Analyse Financière. 4^{ème} Edition. Paris : UNOD. 1995.
- BARREAU J, DELAHAY J, DELAHAY F. Gestion Financière. 13^{ème} édition. Paris : DUNOD. 2004.
- BEATRICE et GRANDGUILLOT Francis. Analyse Financière. 10^{ème} Edition. Paris : Gualino éditeur.2006.
- BEATRICE et GRANDGUILLOT Francis. L'essentielle de l'Analyse financière.12^{ème} édition Paris : Gualino. 2014/2015.
- GUILLAUME Mordant. Méthodologie d'analyse financière. E9907. 1998.
- BARUCH Philippe et MIRVAL Gérard. Comptabilité générale. France : Ellipses. 1996.
- BRIQUET Ferri. Les plans de financement. Edition : Economica. 1997.
- CABANE Pierre. L'essentielle de la finance .2^{ème} édition. paris : Groupe Eyrolles.2004.
- CABY Jérôme et KOEHL Jacky. Analyse financière. édition. Paris : Dareios et Pearson Education France. 2003/2006.
- Christian et MIREILLE Zambotto. Gestion financière .4^{ème} édition. Paris : DUNOD. 2001.
- COHEN Elie. Gestion de l'Entreprise et Développement Financier. Paris : EDICEF. 1991.
- COHEN Elie. Analyse Financière. 4^{ème} édition. Paris : Economica. 2004.
- CONSO P, HEMICI F. Gestion Financière de l'Entreprise .10^{ème} édition. . Paris : DUNUD. 2002.
- EVRAERT Serge. Analyse et Diagnostic Financier. 2^{ème}Edition. Paris : Eyrolles. 1992.
- FORGET Jack. Analyse Financière. Edition : d'organisation .2005.
- GERAD Melyon. Gestion financière. France : bréal amazonne.2007.
- Hubert de la bruslerie. Analyse financière .2^{ème} Edition : DUNOD. 2002.
- HUNRBERT B. analyse financière .4^{ème} édition. Paris : DUNOD. Paris .2010.
- LAHILLE Jean-Pierre. Analyse Financière .1^{ere}edition . Paris : Dalloz. 2001.
- MARION Alain. Analyse Financière Concepts et Méthodes. 4^{ème} édition : DUNOD.
- NECIB Redjem. Méthodes d'Analyse Financière. Annaba. Algérie : Dar El-Ouloum. 2005.
- PEYRARD J. analyse financière. Paris : Vuibert gestion. 1991.

- RADACAL François. Introduction à l'Analyse Financière .ellipses édition. Paris : marketing S. A.2009.
- RAMA Pierre. Analyse et Diagnostique Financier .édition. Paris : d'organisation. 2001.
- RIVET Alain. Gestion Financière. Paris : Ellipses. 2003.
- TAZDAIT A. Maitrise du Système Comptable Financier. 1^{er} édition. Alger : ACG. 2009.
- THIBIERGE Christophe. Analyse Financière. Paris. décembre 2005.
- VIZZAVONA Patrice. Gestion financière .7^{ème} édition : ATOL. 2010.
- VIZZAVONA P. gestion financière. 1^{ere} Edition. Paris : tome. 1991.
- YEGLEM J et PHILIPPES A, RAULET C. Analyse comptable et financière.8^{ème} Edition. Paris.2000.

Annexes

Bilan Passif

Arrêté à : 13ème mois < Etat Définitif >
 Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Exercice	Exercice Précédent
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis		3 500 000 000,00	3 500 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves / (Réserves consolidées(1))		9 662 006 017,94	9 394 958 558,49
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net / (Résultat net part du groupe (1))		633 057 587,81	567 283 065,74
Autres capitaux propres - Report à nouveau		-33 152 606,87	539 426 410,84
Part de la société consolidante (1)			
Part des minoritaires (1)			
TOTAL CAPITAUX PROPRES I		13 761 910 998,88	14 001 668 035,07
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Emprunts et dettes financières		3 887 256 431,08	5 089 534 266,32
Impôts (différés et provisionnés)			4 494 830,14
Autres dettes non courantes		139 204 000,00	139 204 000,00
Provisions et produits constatés d'avance		1 472 999 172,98	1 409 928 470,75
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II		5 499 459 604,06	6 643 161 567,21
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés		495 554 417,43	475 595 811,14
Impôts		204 081 273,32	356 244 169,90
Autres dettes		1 127 041 592,18	934 742 425,30
Trésorerie passif			
TOTAL PASSIFS COURANTS III		1 826 677 282,93	1 766 582 406,34
TOTAL GENERAL PASSIF		21 088 047 885,87	22 411 412 008,62
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

Bilan Actif

Arrêté à : 13ème mois < Etat Définitif >
 Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Brut	Amort. / Prov.	Net	Net (N-1)
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition (ou goodwill)					
Immobilisations incorporelles		59 119 114,78	55 299 278,17	3 819 836,61	11 724 420,88
Immobilisations corporelles		22 624 885 364,82	9 092 567 445,72	13 532 317 919,10	14 193 715 016,31
Terrains		69 440 800,00		69 440 800,00	69 440 800,00
Bâtiments		3 606 041 469,06	715 360 132,44	2 890 681 336,62	2 944 768 690,96
Autres immobilisations corporelles		18 810 199 095,76	8 377 207 313,28	10 432 991 782,48	11 040 301 525,35
Immobilisations en concession		139 204 000,00		139 204 000,00	139 204 000,00
Immobilisations en cours		1 172 182 683,41		1 172 182 683,41	1 147 897 095,69
Immobilisations financières		4 299 418 251,83	130 095 809,96	4 169 322 441,87	4 676 437 065,87
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées		374 625 650,63	113 095 809,96	261 529 840,67	261 529 840,67
Autres titres immobilisés		3 906 915 648,00	17 000 000,00	3 889 915 648,00	4 407 030 272,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		17 876 953,20		17 876 953,20	7 876 953,20
Impôts différés actif		402 907 414,68		402 907 414,68	384 258 331,22
TOTAL ACTIF NON COURANT		28 558 512 829,52	9 277 962 533,85	19 280 550 295,67	20 414 031 929,97
ACTIF COURANT					
Stocks et encours		353 946 013,97	1 270 773,08	352 675 240,89	335 046 008,79
Créances et emplois assimilés					
Clients	01	722 686 978,01	112 928 463,76	609 758 514,25	683 308 406,92
Autres débiteurs		122 216 704,25		122 216 704,25	81 311 943,73
Impôts et assimilés		20 921 190,62		20 921 190,62	264 473 620,49
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		701 925 940,19		701 925 940,19	633 240 098,72
TOTAL ACTIF COURANT		1 921 696 827,04	114 199 236,84	1 807 497 590,20	1 997 380 078,65
TOTAL GENERAL ACTIF		30 480 209 656,56	9 392 161 770,69	21 088 047 885,87	22 411 412 008,62

Comptes de Résultat

(par Nature)

Arrêté à : 13ème mois < Etat Définitif >

Identifiant Fiscal :

Libellé	Note	Exercice	Exercice Précédent
Chiffre d'affaires		5 266 784 876,16	5 954 353 212,01
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I. PRODUCTION DE L'EXERCICE		5 266 784 876,16	5 954 353 212,01
Achats consommés		-210 244 839,74	-244 538 047,88
Services extérieurs et autres consommations		-505 107 112,92	-377 432 283,98
II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-715 351 952,66	-621 970 331,86
III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II)		4 551 432 923,50	5 332 382 880,15
Charges de personnel		-3 348 127 686,32	-3 639 858 101,66
Impôts, taxes et versements assimilés		-168 027 095,00	-167 097 200,86
IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		1 035 278 142,18	1 525 427 577,63
Autres produits opérationnels		383 036 195,93	161 124 011,59
Autres charges opérationnelles		-14 516 856,58	-14 095 610,79
Dotations aux amortissements et aux provisions		-1 022 239 875,14	-1 032 518 211,39
Reprise sur pertes de valeur et provisions		19 393 184,42	16 552 658,14
V. RESULTAT OPERATIONNEL		400 950 790,81	656 490 425,18
Produits financiers		488 546 783,48	261 007 154,73
Charges financières		-197 723 930,08	-240 361 205,86
VI. RESULTAT FINANCIER		290 822 853,40	20 645 948,87
VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V + VI)		691 773 644,21	677 136 374,05
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-81 859 970,00	-129 830 528,37
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires		23 143 913,60	19 977 220,06
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		6 157 761 039,99	6 393 037 036,47
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-5 524 703 452,18	-5 825 753 970,73
VIII. RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		633 057 587,81	567 283 065,74
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX. RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
X. RESULTAT NET DE L'EXERCICE		633 057 587,81	567 283 065,74
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
XI. RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			
(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés			

*Table des
matières*

Remerciements

Dédicaces

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des figures

Introduction générale.....	01
Chapitre I : La démarche sur l'analyse financière	05
Section 01 : Les notions de base de l'analyse financière.....	06
1.1. Définitions de l'analyse financière.....	06
1.2. Les objectifs de l'analyse financière	07
1.3. Les méthodes de l'analyse financière.....	07
1.3.1. La méthode statique	07
1.3.2. La méthode dynamique	08
1.4. Les étapes de l'analyse financière	08
Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière.....	09
2.1. Le bilan.....	09
2.1.1. Définitions de bilan	09
2.1.2. La structure du bilan.....	09
2.1.3. La représentation du bilan comptable	11
2.1.4. Les insuffisances du bilan comptable.....	13
2.1.4.1. Les limites de l'actif.....	13
2.1.4.2. Les limites du passif	13
2.2. Le compte de résultat	14
2.2.1. Définitions du compte de résultat.....	14
2.2.2. La Structure du compte de résultat (TCR)	15
2.2.2.1. Les Charges	15
2.2.2.2. Les produits	15
2.2.3. Présentation du compte de résultat.....	16
2.3. L'annexe.....	20
2.3.1. Définitions de l'annexe	20
2.3.2. Les objectifs de l'annexe.....	20
3.1. Les informations de l'annexe	20

Section 3 : L'élaboration du bilan financier	22
3.1. Définitions du bilan financier	22
3.2. Les objectifs du bilan financier	22
3.3. La structure du bilan financier	23
3.3.1. L'actif du bilan financier	23
3.3.2. Le passif du bilan financier	24
3.4. Les Principes du bilan financier	24
3.5. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	25
3.5.1. Les retraitements du bilan comptable.....	25
3.5.1.1. Les retraitements au niveau de l'actif.....	25
3.5.1.2. Les retraitements au niveau du passif	27
3.5.1.3. Les retraitements hors bilan	28
3.6. Présentation du bilan financier	30
Chapitre 02 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier	33
Section 1 : L'analyse de l'équilibre financier	33
1.1.1. Définitions du fonds de roulement	34
1.1.2. Mode de Calcul du fond de roulement net global(FRNG).....	34
1.1.3. Interprétation du fonds de roulement	35
1.1.4. Les différents types du fonds de roulement.....	37
1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)	38
1.2.1. Définitions du besoin en fonds de roulement	38
1.2.2. Mode de calcul du besoin en fonds de roulement	38
1.2.3. Interprétation du besoin en fonds de roulement	39
1.2.4. Types du besoin en fonds de roulement	40
1.3. La trésorerie nette.....	41
1.3.1. Définitions de la trésorerie	41
1.3.2. Mode du Calcul de la trésorerie nette.....	41
1.3.3. Interprétation de la trésorerie nette.....	42
Section 2 : L'Analyse par la méthode des ratios	44
2.1. Définition d'un ratio.....	44
2.2. L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios	44
2.3. Les différents types des ratios	45
2.3.1. Les ratios de structure financière	45

2.3.1.1. Le ratio de financement permanent (R.F.P)	45
2.3.1.2. Le ratio de financements propres des immobilisations (R.F.P.I)	45
2.3.1.3. Le ratio des immobilisations de l'actif (R.I.A)	45
2.3.1.4. Le ratio de financement total (R.F.T).....	46
2.3.2. Les ratios de solvabilité.....	46
2.3.2.1. Le Ratio d'autonomie financière (R.A.F)	46
2.3.2.2. Le ratio de solvabilité générale (R.S.G).....	46
2.3.3. Les ratios de liquidité	46
2.3.3.1. Le ratio de liquidité générale (R.L.G)	47
2.3.3.2. Le ratio de liquidité réduite	47
2.3.3.3. Le ratio de liquidité immédiate (R.L.I)	47
2.3.4. Les ratios de rentabilités (R.R).....	47
2.3.4.1. Le Ratio de la rentabilité économique (R.R.E)	47
2.3.4.2. Le ratio de la rentabilité financière (R.R.F)	48
2.3.5. Les ratios de gestion	48
2.3.5.1. Le ratio de rotation des stocks.....	48
2.3.5.2. Les ratios relatifs aux créances clients	49
2.3.5.3. Le ratio relatif aux dettes fournisseurs	49
Section 3 : L'analyse de l'activité et de rentabilité.....	50
3.1. L'Analyse de l'activité	50
3.1.1. L'Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)....	50
3.1.1.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion	50
3.1.1.2. L'objectif des soldes intermédiaires de gestion	50
3.1.1.3. Le mode de calcul des différents soldes intermédiaires	50
3.1.1.4. Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion.....	54
3.1.2. Etude de la capacité d'autofinancement (CAF)	55
3.1.2.1. Définition de la capacité d'autofinancement.....	55
3.1.2.2. Le rôle de la CAF.....	55
3.1.2.3. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement	55
3.1.3. L'autofinancement	56
3.2. L'analyse de rentabilité	57
3.2.1. L'effet de levier.....	57
3.2.1.1. Définition	57
3.2.1.2. Calcul de l'effet de levier	57

3.2.1.3. Interprétation de l'effet de levier.....	57
Chapitre 03 : Etude de cas : l'analyse de la santé financière de la STH-DRC	60
Section 1 : la présentation de l'Entreprise Portuaire de Bejaia (EPB).....	61
1.1. Présentation de l'entreprise portuaire de Béjaia (EPB).....	61
1.1.1. Généralités sur le port de Béjaia	61
1.1.2. Historique et cadre juridique	62
1.1.3. Implantation géographique du port de Béjaia	63
1.2. Missions, activités et ressources de l'EPB	64
1.2.1. Missions de l'EPB	64
1.2.2. Activités de l'EPB	64
1.2.3. Ressources de l'EPB	65
1.3. Présentation organique de l'EPB.....	65
Section 2 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de l'EPB.....	69
2.1. L'élaboration du bilan financier.....	69
2.1.1. Les reclassements des postes actifs et passifs	70
2.1.2. Présentation des bilans financiers.....	71
2.2. L'analyse de l'équilibre financier.....	73
2.2.1. Le Fonds de Roulement (FR)	73
2.2.2. Le besoin en fonds de roulement.....	74
2.2.3. La trésorerie	75
2.3. L'analyse par la méthode des ratios	76
2.3.1. Les ratios de la structure financière.....	76
2.3.2. Le ratio de solvabilité (R.S.)	77
2.3.3. Le ratio de liquidités.....	77
2.4. L'Analyse de l'activité	78
2.4.1. Analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)	78
2.4.2. Analyse de la capacité d'autofinancement (CAF).....	82
Conclusion générale	83
Bibliographie	
Annexe	

Analyse de la situation financière de l'entreprise

Cas Entreprise portuaire Béjaia « E.P.B »

Analysis of the financial performance of a company

Case of The Bejaia's Port Company BPC

Résumé

L'analyse de la situation financière est une source d'informations comptable et financière d'une entreprise elle permet l'explication l'identification de l'entreprise et d'appréciation de la santé de l'entreprise, par ses états financière, les paramètres d'équilibre financier et l'analyse des ratios afin d'établir une conclusion et un jugement final sur la situation financière de l'entreprise.

L'évaluation de la situation financière d'une entreprise reste un sujet essentiel. ; Il joue un rôle important dans le suivi des performances de l'entreprise et vérifie que les ressources sont obtenues et utilisées avec efficacité et efficience.

Après avoir regroupé les informations et données nécessaires talque les outils, techniques et méthodes d'analyse. J'ai pu les applique au sien l' de l'Entreprise Portuaire de Bejaia (EPB). A travers l'analyse de la situation financière de l'entreprise durant les deux dernières années 2020 et 2021.

Abstract

The analysis of the financial situation is a source of accounting and financial information of a company. It allows the explanation, the identification of the company and the assessment of the health of the company, by its financial statements, financial balance parameters and ratio analysis in order to establish a conclusion and a final judgment on the financial situation of the company

Evaluating a company's financial situation remains an essential subject. ; It plays an important role in monitoring the performance of the business and verifies that resources are obtained and used effectively and efficiently.

After having gathered the necessary information and data, establish the tools, techniques and methods of analysis. I was able to apply them to his, the Port Company of Béjaia (EPB). Through the analysis of the financial situation of the company during the last two years 2020 and 2021.