

Université Abderrahmane Mira Bejaïa
Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et Des
Sciences de Gestion
Département Des Sciences Financières et Comptabilité

Mémoire de fin de cycle

En vue de l'obtention du diplôme de master en sciences financières et
comptabilité

Option : Comptabilité et Audit

Thème

ANALYSE FINANCIERE D'UNE ENTREPRISE
CAS : ENTREPRISE PORTUAIRE D'ALGER (EPAL)

Réalisé par :

- Melle. CHERTOUK Lydia

Encadré par :

- Dr. MOUHOUBI Aissa

Année universitaire 2021/2022

Remerciement

Avant tout, je remercie le bon dieu, le tout puissant, de m'avoir accordé la santé et le courage pour accomplir ce modeste travail.

Je souhaite présenter ma loyale reconnaissance et mes sincères remerciements à mon encadrant, Monsieur MOUHOUBI Aïssa pour son professionnalisme indéfectible, sa patience continuelle, sa disponibilité sans faille et ses conseils avisés. Qui ont su me guider vers la voie de la réussite.

J'adresse tous mes sincères remerciements à toutes les personnes qui pour leurs paroles, leurs écrits, leurs conseils, et leurs critiques, ont guidés mes réflexions et ont accepté de me rencontrer et de répondre à mes questions durant mes recherches, en particulier Mr HAMMICHÉ Azzedine et Mme AYAD Naïma.

À l'ensemble du personnel de l'entreprise portuaire d'Alger, en particulier le directeur financier comptable de l'entreprise Monsieur MAAMAR, pour sa disponibilité et son suivi tout au long de mon stage. Merci pour votre accueil, votre coopération et votre aide. Veuillez trouver ici l'expression de mes profonds respects et de ma sincère gratitude.

Sur la même venelle j'aimerais expliciter ma reconnaissance envers toutes les personnes qui ont contribué à cette finalité.

Dédicace

Je dédie ce travail :

À mes très chers parents. Nulle dédicace ne saurait être assez déserte pour vous formuler toute mon affection et mon incommensurable gratitude. Vous m'avez élevé, protégé et soutenu de ma naissance jusqu'à l'âge mûr. Rien au monde ne vaut vos sacrifices et votre dévouement ; recevez ici, ma plus sincère reconnaissance ;

À la mémoire de mon arrière grand-mère ZOUINA, qui a été une source d'espoir et de joie, que dieu l'accueille dans son vaste paradis ;

À ma très chère sœur SARA et son cher mari AHMED. Je vous dédie ce travail en témoignage de mon amour et de mon gré pour vous qui ont toujours été présents. Que dieu puisse vous préserver et vous accorder le meilleur ;

À mes grands-parents, mes oncles, mes tantes, mes cousins, mes cousines et une dédicace spéciale pour ma tante AMINA et son mari pour l'intérêt qu'ils m'ont toujours porté tout au long de mes études ;

À Mes chers amis : SOUHILA, MEHDI, YACINE, DJAL, JOSUE, KHALED, KENZA, MELISSA, LAMIA, RANIA, SOUAD, LYDIA, KARIMA, OUSSAMA, ALI, AMINE, pour leurs appuis et encouragements sincères ;

Enfin, à ma chère amie YASSMINE qui a fait preuve de patience et d'écoute, qui était là pour moi du début à la fin. Je ne te remercierai jamais assez.

LYDIA

Liste des abréviations :

AC	Actif Circulant
AI	Actif immobilisé
BFR	Besoin en Fond de Roulement
CA	Chiffre d'affaires
CAF	Capacité d'Auto-Financement
CP	Capitaux Propres
DA	Dinar Algérien
D.ACC	Direction Acconage
D.C.A	Direction du Commandement du Port
D.C.L	Direction Central Logistique
DCT	Dettes à Court Terme
D.E.R	Direction de l'Exploitation et de la Règlementation
D.F.C	Département Finance et Comptabilité
D.I	Direction Informatique
DLMT	Dettes à Long et à Moyen Terme
D.MA	Direction de la Manutention
D.O.C.G	Direction de l'Organisation et du Contrôle de Gestion
D.REM	Direction Remorquage
D.R.H	Direction des Ressources Humaines
D.T.C	Direction Terminal à Conteneurs
D.T.D	Direction Travaux et Développement
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
EPAL	Entreprise Portuaire d'Alger
FRN	Fond de Roulement Net
HT	Hors taxe
IBS	Impôts sur Biens et Services
KP	Capitaux Permanents
MC	Marge Commerciale
R	Rotation
RCAI	Résultat Courant Avant Impôts
SIG	Soldes Intermédiaires de Gestion

TR	Trésorerie
TTC	Toutes Taxes Comprises
VA	Valeur Ajoutée
VD	Valeurs Disponibles
VE	Valeurs d'Exploitations
VR	Valeurs Réalisables

Remerciements

Dédicace

Liste des abréviations

Introduction générale.....1

Chapitre 1 : Notions de base sur l'analyse financière.....3

1. Généralités sur l'analyse financière..... 3

2. Les sources d'information de l'analyse financière..... 4

3. L'analyse de la structure financière..... 10

Chapitre 2 : Les méthodes de l'analyse financière..... 19

1. L'analyse par les indicateurs d'équilibre financier..... 19

2. L'analyse par la méthode des ratios..... 23

3. L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et de la capacité d'autofinancement (CAF) 28

Chapitre 3 : L'analyse financière au sein de l'entreprise portuaire d'Alger « EPAL » ...35

1. Présentation de l'organisme d'accueil de l'EPAL 35

2. Analyse de la structure financière de l'entreprise..... 50

Conclusion générale..... 68

Liste des figures et schémas

Liste des tableaux

Bibliographie

Annexes

Table des matières

Résumé

Introduction Générale

Une entreprise est une unité autonome qui permet de créer de la richesse et rendre prospère des individus. Elle est donc confrontée à divers risques qui l'obligent à surveiller en permanence sa structure financière en utilisant diverses méthodes et techniques d'analyse financière.

Cela implique la mise en place d'un système de gestion et de contrôle de son équilibre financier, de sa solvabilité et de sa rentabilité, qui ne peuvent être évalués qu'au travers d'une analyse financière qui reste un outil d'évaluation et de suivi de sa gestion, afin de permettre aux dirigeants de prendre les bonnes décisions au bon moment.

L'analyse financière est un passage nécessaire pour faire une évaluation pertinente de l'entreprise. Ayant pour but de déterminer la santé financière de cette dernière, de guider la prise de décision tendant à améliorer sa situation et de déceler les points faibles et les points forts de l'entreprise pour corriger les premiers et mieux exploiter les seconds.

L'analyse financière s'intéresse à l'analyse des documents comptables, financiers et aux décisions qui ont une influence sur la valeur de l'entreprise, afin de rechercher les conditions de son équilibre et d'évaluer son état réel et notamment de mesurer la rentabilité de ses capitaux, elle fournit toutes les informations nécessaires pour préserver l'équilibre financier de l'entreprise tant à long qu'à court terme et prendre les décisions qui influencent les valeurs de l'actif et du passif, les résultats et la valeur de l'entreprise.

L'objectif primordial d'une entreprise portuaire est de maintenir son équilibre financier à travers le temps. Pour atteindre cet objectif, l'analyse financière s'impose comme un outil essentiel et important afin de vérifier et protéger sa santé financière.

Le présent travail a pour objectif de montrer les différents indicateurs par lesquels nous pouvons évaluer la structure financière de l'entreprise afin de porter un jugement sur l'état de sa situation financière, son bon fonctionnement et de suggérer des solutions adéquates en retenant comme objet d'étude l'entreprise portuaire d'Alger « EPAL ».

Notre étude vise à répondre à la problématique suivante : **L'entreprise portuaire d'Alger est-elle en bonne santé financière ?**

A partir de cette problématique générale découle les questions secondaires suivantes :

- En quoi consiste l'analyse financière ?
- La structure financière de l'EPAL est-elle équilibrée ?

- L'entreprise portuaire d'Alger est-elle rentable du point de vue économique et financier ?

Dans le but de répondre aux questions précédentes, nous proposons les hypothèses suivantes :

- **Hypothèse 1** : L'analyse financière est un ensemble de démarches et d'outils, qui permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise.
- **Hypothèse 2** : Nous supposant que la structure financière de l'EPAL n'est pas équilibrée.
- **Hypothèse 3** : L'EPAL est rentable du point de vue économique et financier.

Du point de vue méthodologique, notre démarche de travail consiste à une recherche documentaire effectuée au niveau de la bibliothèque centrale de l'université de Bejaia, des articles et une application sur le terrain à travers un stage pratique d'une durée d'un mois, qui vise à apporter des éléments de réponse à notre problématique et aux questions secondaires.

Et pour bien mener notre travail, nous l'avons articulé autour de trois chapitres : le premier intitulé « Notions de base sur l'analyse financière », le deuxième portera sur « Les méthodes de l'analyse financière » et enfin nous aurons le dernier chapitre qui sera basé sur le traitement de notre cas pratique effectué au sein de l'entreprise portuaire d'Alger « EPAL ».

*Chapitre 01 : Notions de base sur l'analyse
financière*

L'analyse financière consiste à étudier une entreprise sur le plan financier, en s'appuyant sur des documents comptables et sur des informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son marché.

Une fois effectuée, elle permet de porter un jugement d'ensemble sur la santé financière d'une société, sa gestion, sa rentabilité et ses perspectives de développement.

Ce chapitre fera l'objet de trois sections, dont la première est consacrée aux généralités de l'analyse financière, la deuxième sur les sources d'information et la dernière sur la présentation des deux approches, fonctionnelle et financière.

Section 01 : Généralités sur l'analyse financière

L'analyse financière utilise un savoir-faire qui exploite certaines informations comptables. Elle permettra d'apporter un jugement argumenté sur la performance et la situation financière d'une entreprise.

1.1 Définition de l'analyse financière

On appelle analyse financière, une technique de gestion qui consiste à apporter une vision globale de la solvabilité d'une entreprise, elle permet de caractériser la rentabilité et les perspectives qui permettront de faciliter ou fluidifier l'investissement.

Plusieurs auteurs ont donné différentes définitions de l'analyse financière :

Selon **LAHILLE Jean-Pierre** : « 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 et enfin son patrimoine »¹.

Selon **MARION Alain**, a défini une analyse financière comme : « Une méthode de compréhension sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière »².

1.2 Objectifs de l'analyse financière

Ayant pour objectif de fournir des informations permettant d'une part, d'éclairer aux responsables la voie à suivre pour mieux gérer la politique globale de l'entreprise, et d'autre part, de disposer aux personnels les moyens indispensables à la gestion financière de cette dernière.

¹LAHILLE Jean-Pierre, « Analyse financière », 1^{ère} édition, Paris : Dalloz, 2001, P01.

² Marion Alain, « Analyse financière », 5^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2004, P12.

On peut distinguer les objectifs suivants :

- L'analyse financière conduit à un diagnostic financier de l'entreprise ;
- Porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier : la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et sur la maîtrise des risques par 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 ;
- S'assurer de la capacité de remboursement, vérifier l'existence des ratios de financement équilibrés.

1.3 Rôles de l'analyse financière

L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise, d'une part elle constitue une source d'indicateurs élaborés pour l'entreprise d'autre part, elle permet aux destinataires de l'information de donner une interprétation.

Elle vise essentiellement à :

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- Assurer un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- La prise de décision, qui doit être cohérente avec l'état actuel de l'entreprise et son environnement, tend à atteindre les objectifs en temps opportun ;
- Avoir une étude de contrôle dans le but de vérifier si la gestion de l'entreprise est satisfaisante ou non ;
- La quête de ressources nouvelles pour assurer un financement continu.

Section 02 : Les sources d'information de l'analyse financière

L'analyse financière repose essentiellement sur des informations comptables, notamment à l'aide des comptes annuels : bilan, compte de résultat et annexe.

2.1 Bilan comptable

Le bilan comptable est un document comptable qui donne à une date donnée la photographie ou l'image de la situation financière de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de ce qu'elle possède et de tout ce qu'elle doit aux autres agents économiques.³

Il comporte un actif et un passif.

2.1.1 L'actif du bilan

³BELLALAH Mondher « Gestion financière » 2^{ème} édition. Paris, Edition ECONOMICA, 2004, P21.

L'actif est la partie du bilan où sont comptabilisées les valeurs de tous les éléments qui constituent le patrimoine de l'entreprise. On distingue deux grandes parties dans l'actif :

- **L'actif immobilisé** : est divisé en trois parties ⁴.
 - Les immobilisations incorporelles : Sont des actifs non monétaires, identifiables et sans substance physique (fonds de commerce, brevets, marques, licences, goodwill...);
 - Les immobilisations corporelles : Sont des actifs ayant une substance physique détenus par une entreprise soit pour être utilisés dans la production de biens et services, soit pour être loués à des tiers, soit à des fins administratives et dont on s'attend à ce qu'ils soient utilisés sur plus d'un cycle d'exploitation (terrains, constructions, installations techniques, matériels et outillage industriels);
 - Les immobilisations financières : Sont constituées principalement de titres et créances financières sous formes de prêts à plus d'un an (participations des titres détenus par l'entreprise, prêts accordés par l'entreprise...).
- **L'actif circulant** : on y trouve des éléments d'actif qui doivent sortir de l'entreprise et donne lieu à une rentrée monétaire au cours de l'exercice. Ce sont principalement :
 - Les stocks (marchandises, matières premières, produit en cours de fabrication ou produit fini);
 - Les créances : comprennent les droits acquis par l'entreprise, suite à ses relations avec les tiers. On distingue : (les créances d'exploitation, créances diverses...);
 - Les disponibilités : représentent les liquidités disponibles en caisse ou en banque.

2.1.2 Le passif du bilan

Le passif du bilan nous informe sur l'origine des capitaux de l'entreprise. Il se compose de deux postes principaux :

- **Les capitaux permanents** : Ce sont des ressources stables, à plus d'un an. Qui constituent :
 - **Les 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 fond social représente la valeur statuaire des apports effectués par les fondateurs de l'entreprise ;

⁴L. Honoré « Gestion financière », édition NATHAN, 2001, P23.

- Les réserves représentent les bénéfices laissés par les fondateurs de l'entreprise et non incorporées au fond 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 contractées 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...).

Tableau N°01 : L'actif du bilan comptable

Actif	Note		N	N	N-1
	N Brut		Amort- prov	Net	Net
ACTIF NON COURANT					
Ecart d'acquisition – Goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concessions					
Immobilisations en cours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
ACTIF COURANT					
Stock et encours					
Créances et emplois assimilés					
Client					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilité et assimilés					
Placements et autres financiers courants					
Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

Source : Journal officiel Algérie du 25/03/2009 portant le système comptable financier, P24.

Tableau N°02 : Le passif du bilan comptable

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

Source : Journal officiel Algérie du 25/03/2009 portant le système comptable financier, P25.

2.2 Compte de résultat

Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice.⁵

⁵LAHILLE Jean-Pierre, Op.cit., P17.

Tableau N°03 : Le compte de résultat

	Note	N	N-1
Chiffre d'affaires			
Variation stocks produits finis et en-cours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
I. Production de l'exercice			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
II. Consommation de l'exercice			
III. Valeur ajoutée d'exploitation (I - II)			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
IV. Excédent brut d'exploitation			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V. Résultat opérationnel			
Produits financiers			
Charges financières			
VI. Résultat financier			
VII. Résultat ordinaire avant impôts (V + VI)			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaire			
Total des produits des activités ordinaires			
Total des charges des activités ordinaires			
VIII. Résultat net des activités ordinaires			
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)			
IX. Résultat extraordinaire			
X. Résultat net de l'exercice			
Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1)			
XI. Résultat net de l'ensemble consolidé (1)			
Dont part des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			

Source : Journal officiel Algérie du 25/03/2009 portant le système comptable financier, P26.

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

2.3 Les annexes

Les annexes sont des compréhensions du bilan comptable et du compte de résultat.

L'annexe comporte généralement les documents suivants⁶ :

- Evolution des immobilisations et des actifs financiers non courant ;
- Tableau des amortissements ;

⁶J.Y. EGLEM, APHILIPPS, C et C. RAULET : « Analyse comptable et financière », Paris, 2000, P 83-85.

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

Section 03 : L'analyse de la structure financière

L'analyse de la structure financière contient deux approches, l'approche financière et l'approche fonctionnelle.

3.1 L'approche financière

Selon cette approche, qualifiée également de patrimoniale, les postes de l'actif sont regroupés selon le critère de liquidité croissante et les postes du passif selon le critère d'exigibilité croissante. L'objectif principal est celui du risque couru par le créancier qui est celui de la cessation de paiement de l'entreprise. La solvabilité de l'entreprise est le but recherché à travers l'analyse de liquidité.

3.1.1 Définition du bilan financier

Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique.

Le bilan financier permet de donner des informations pour les tiers de l'entreprise sur quatre principaux axes qui sont :

- **La solvabilité** : Exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes ;
- **La liquidité** : C'est la capacité de l'entreprise à transformer plus au moins ses actifs en argent (en trésorerie) ;
- **L'exigibilité** : Exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéances de règlement de ses dettes ;
- **La rentabilité** : C'est la capacité de l'entreprise à dégager des résultats et payer des dividendes à ses actionnaires.

3.1.2 Les rubriques du bilan financier

Le bilan financier se présente sous forme de deux parties, La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise (l'actif), La seconde réservée pour l'ensemble des ressources (passif).

3.1.2.1 L'actif du bilan financier

L'actif du bilan financier se compose de deux parties, qui sont :

- **L'actif immobilisé** : C'est l'ensemble des emplois à long terme, et qui regroupe les valeurs immobilisées qui sont viventes au plus d'un an. Nous retrouvons dans cette catégorie :
 - **Les immobilisations corporelles et incorporelles** ;
 - **Les immobilisations financières (seulement la partie à plus d'un an)** ;
 - **Les parties à plus d'un an des autres catégories du bilan financier.**

En effet, les immobilisations constituent des actifs peu liquides. L'entreprise les acquies dans le but de les conserver longtemps. Seuls leur vente les rendrait liquides, or tel n'est pas le but de l'entreprise.

- **L'actif circulant** : est constitué des actifs détenus par l'entreprise qui sont viventes au moins d'un an. Nous retrouvons dans cette catégorie :
 - **Les valeurs d'exploitations** : ils sont constitués de la valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis. C'est-à-dire l'ensemble des stocks sauf le stock outil ;
 - **Les valeurs réalisables** : il s'agit des créances hormis celles qui sont reclassées dans les valeurs immobilisées et celles qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité, on retrouve aussi dans cette catégorie les immobilisations à moins d'un an ;
 - **Les valeurs disponibles** : ce sont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui se transforment rapidement en argent liquide. On y trouve les disponibilités, les valeurs mobilières de placement facilement négociables, les créances mobilisables matérialisées par des effets escomptables.

3.1.2.2 Le passif du bilan financier

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

- **Les capitaux permanents** : c'est la catégorie qui regroupe des ressources stables dont la durée dépasse une année. Ils englobent les sous rubriques suivantes :
 - **Les capitaux propres** : il s'agit de ressources internes détenues par l'entreprise principalement sous forme d'apports. Nous retrouvons dans cette catégorie : le fond personnel ou le fond social, le résultat en instance d'affectation, les réserves, les subventions, les provisions pour pertes et charges ;

- **Les dettes à moyen et long terme** : ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas à honorer dans le cours du présent exercice. On y trouve les dettes d'investissements, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (sauf les découverts bancaires), les emprunts obligataires, les provisions pour risques et charges justifiés à plus d'un an ;
- **Les dettes à court terme** : cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise. En recense à titre d'exemple les dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales, dettes d'exploitation et les dettes financières.

3.1.3 Le rôle du bilan financier

Le rôle du bilan financier est :

- De présenter, le patrimoine réel de l'entreprise : les postes du bilan financier sont évalués, si possible, à leur valeur vénale ;
- De déterminer, l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'évaluer, la liquidité du bilan : capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif circulant à moins d'un an ;
- D'estimer, la solvabilité de l'entreprise : l'actif est-il suffisant pour couvrir toutes les dettes ?
- De permettre, la prise de décision⁷.

3.1.4 Le passage du bilan comptable au financier

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

Reclasser, les créances et les dettes selon leurs échéances.

Intégrer des éléments hors bilan

- Les plus ou moins-values latentes pour déterminer la valeur vénale des postes concernés ;
- Les effets escomptés non échus : effets de commerce remis en banque avant la date d'échéance ;
- Les impôts latents relatifs aux subventions d'investissement et aux provisions réglementées.

⁷BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, « ouvrage les Zoom's Analyse financière », 18^e édition, paris/2014-2015/P129.

Éliminer, certains postes du bilan comptable dont la valeur vénale est nulle et considérés comme de l'actif fictif :

- Frais d'établissement ;
- Fonds commercial ;
- Primes de remboursement des emprunts ;
- Charges à répartir sur plusieurs exercices⁸.

Tableau N°04 : La structure standard du bilan financier

Actif immobilisé		Capitaux permanents	Capitaux propres
<ul style="list-style-type: none"> • Immobilisations incorporelles • Immobilisations corporelles • Immobilisations financières 			
Actif circulant	Valeurs d'exploitations		Dettes à long et moyen terme
	Valeurs réalisables		
	Valeurs disponibles	Dettes à court terme	

Source : E. COHEN, « Analyse financière », 5^{ème} édition, ECONOMICA, Paris, 2004, p20.

Le bilan condensé est le résumé du bilan financier dont il représente les grandes masses par pourcentages pour déterminer l'évolution au cours des années.

Pour analyser la structure financière, il est important de voir l'évolution des grandes masses du bilan et d'étudier la relation qui existe entre elles.

Tableau N°05 : la structure standard du bilan des grandes masses

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé			Capitaux permanents		
Actif circulant			Capitaux propres		
Valeurs d'exploitations			Dettes à long et moyen terme		
Valeurs réalisables					
Valeurs disponibles			Dettes à court terme		
Total actif		100	Total passif		100

Source : réalisé par l'auteur

⁸Ibid., P 131.

3.2 L'approche fonctionnelle

L'approche fonctionnelle constitue une deuxième analyse possible de la liquidité de l'entreprise. Elle envisage la contrainte de liquidité d'après la manière dont les ressources stables assurent la couverture du besoin en fonds de roulement.

3.2.1 définition du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est un regroupement synthétique des grandes masses du bilan, qui vise à mettre en évidence les cycles de l'entreprise et les ressources et les emplois qui s'y rattachent.

Il est dit fonctionnel parce que les postes y sont classés d'après la fonction à laquelle ils se rapportent. Les fonctions en causes sont les suivantes :

- **La fonction financement** : Elle regroupe les postes de capitaux propres, de dettes de financement (quelles que soient leurs dates d'échéance) ainsi que les amortissements et provisions ;
- **La fonction investissement** : Elle concerne les immobilisations en non-valeurs, incorporelles, corporelles et financières (quelles que soient leurs durées de vie) ;
- **La fonction exploitation** : Entendue au sens large, elle reçoit tous les autres postes.

3.2.2 les rubriques du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel se présente sous forme de tableau et se divise en deux parties d'emplois et de ressources, constitué de quatre grands groupes homogènes Positionnés selon leur rôle dans chaque cycle.

3.2.2.1 L'actif du bilan fonctionnel

On retrouve :

- **Les emplois stables** : qui résultent des décisions d'investissement et correspondent à l'actif immobilisé brut ;
- **L'actif circulant** : qui résulte du cycle d'exploitation et correspond au montant brut des stocks, créances et disponibilités. Cette masse peut être séparée entre une partie exploitation, une partie hors exploitation et la trésorerie active.

3.2.2.2 Le passif du bilan fonctionnel

Il est composé :

- **Des ressources stables** : qui résultent des décisions de financement et comprennent les capitaux propres, les amortissements, provisions et dépréciations, les dettes financières. Les amortissements et dépréciations sont assimilés à des ressources de financement. Car ils rendent compte d'une dépréciation de l'actif permettant d'en assurer le renouvellement ;

- **Des dettes circulantes** : qui résultent du cycle d'exploitation et comprennent les dettes du passif qui ne sont pas financières (dettes fournisseurs, dettes diverses...). Comme pour l'actif, cette masse peut être séparée entre une partie exploitation, une partie hors exploitation et la trésorerie passive⁹.

3.2.3 Le rôle du bilan fonctionnel

Le rôle du bilan fonctionnel est :

- D'apprécier, la structure financière fonctionnelle de l'entreprise, dans une optique de continuité de l'activité ;
- D'évaluer, les besoins financiers et le type de ressources dont dispose l'entreprise ;
- De déterminer, l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classées par fonctions et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;
- De calculer, la marge de sécurité financière de l'entreprise ;
- D'apprécier, le risque de défaillance ;
- De permettre, la prise de décision¹⁰.

3.2.4 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Le bilan comptable est retraité plusieurs fois pour créer un bilan fonctionnel.

Reclasser certains postes du bilan comptable selon leur fonction :

- Les amortissements, les dépréciations reclassés en ressources stable ;
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices reclassés en immobilisations ;
- Les concours bancaires courants et soldes créditeurs banques reclassés en passif de trésorerie ;
- Les intérêts courus non échus sur emprunts et sur prêts reclassés en dettes et créances hors exploitation ;
- Les valeurs mobilières de placement reclassées, le plus souvent, en actif de trésorerie ;
- Les charges et produits constatés d'avance ventilés en exploitation et hors exploitation.

Intégrer des éléments hors bilan :

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

⁹GEORGES LEGROS, « Mini Manuel de Finance d'entreprise », Edition, Paris, 2010, P42.

¹⁰BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, Op. Cit., P101.

- Les cessions de créances professionnelles (loi Dailly) : les effets et créances cédés non échus disparaissent de l'actif circulant du bilan comptable. Il est prudent de les réintégrer dans le bilan fonctionnel, car l'entreprise doit rembourser la banque en cas de défaillance du client à la date d'échéance ;
- Le crédit-bail : le bilan fonctionnel considère les équipements financés par crédit-bail comme des immobilisations financées par un emprunt.

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

Eliminer certains postes du bilan qui ne représentent pas de véritables ressources de financement :

- Capital souscrit non appelé ;
- Primes de remboursement des emprunts¹¹.

Tableau N°06 : présentation du bilan fonctionnel

Actif	Passif
Emplois stables (fonction investissement) Immobilisations incorporelles (valeurs brutes) Immobilisations corporelles (valeurs brutes) Immobilisation financières (valeurs brutes)	Ressources stables (fonction financement) Capitaux propres Amortissements et provisions (colonne de l'actif) Provisions (passif) Dettes financières stables
Actif circulant <u>D'EXPLOITATION :</u> Stocks (valeurs brutes) Avances et acomptes versés Créances d'exploitation (valeurs brutes) Charges constatées d'avance d'exploitation <u>HORS EXPLOITATION</u> Créances hors exploitation (valeurs brutes) Charges constatées d'avances hors exploitation <u>TRESORERIE ACTIVE</u> Disponibilité (Banque et Caisse) Valeurs mobilières de placement	Passif circulant <u>D'EXPLOITATION</u> Avances et acomptes reçus Dettes fournisseurs d'exploitation Dettes fiscales et sociales Autres dettes d'exploitation Produits constatés d'avance d'exploitation <u>HORS EXPLOITATION</u> Dettes fiscales Dettes sur immobilisations Autres dettes hors exploitation Produits constatés d'avance hors exploitation <u>TRESORERIE PASSIVE</u> Concours bancaires courant et soldes créditeurs de banque
TOTAL ACTIF	TOTAL PASSIF

Source : HUBERT DE LA BRUSLERIE, Analyse financière, 3ème édition, Dunod, Paris, 2006, P99.

¹¹BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, Op. Cit., P103.

Tableau N°07 : Présentation du bilan fonctionnel en grande masse

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Emplois stables			Ressources durables		
Actif circulant Actif circulant d'exploitations Actif circulant hors exploitation			Passif circulant Passif circulant d'exploitation Passif circulant hors exploitation Dettes à long et moyen terme		
Trésorerie active			Trésorerie passive		
Total actif			Total passif		

Source : réalisé par l'auteur

Conclusion

Ces démarches et ces outils s'appliquent à des sources d'information internes ou externes fournies par la comptabilité ou par d'autres sources. Ils permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise à une date donnée ou à des dates successives, grâce à l'étude du bilan dans une perspective d'analyse. L'analyse doit utiliser toutes les sources d'information susceptibles d'éclairer les caractéristiques financières de l'entreprise. Les informations fournies par la comptabilité générale, demeurent la matière essentielle utilisée dans des démarches financières.

*Chapitre 02 : Les méthodes de l'analyse
financière*

L'analyse de la structure financière d'une entreprise constitue le noyau classique de l'analyse financière. Elle s'appuie sur l'étude des documents comptables et financiers relatifs à l'entreprise pour un exercice donné afin de vérifier l'adéquation des règles d'équilibre entre les ressources et les emplois. Cette méthode connaît une application de plus en plus large et permet des conclusions efficaces et objectives, dans la mesure où ces documents ne disposent d'aucune erreur. Elle se concentre sur l'établissement des bilans fonctionnels et financiers et fournit une analyse des équilibres financiers, des ratios et une analyse des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement. L'objectif de cette approche est de mettre en évidence les incidences de la structure financière sur la solvabilité et la rentabilité.

Section 01 : L'analyse par les indicateurs d'équilibre financier

L'équilibre financier est réalisé lorsque l'entreprise est capable de générer des liquidités. La règle de l'équilibre financier minimum stipule que les besoins et les ressources doivent avoir des échéances équivalentes, cette harmonisation des échéances permet de réaliser une situation d'équilibre et d'éviter d'éventuels problèmes de trésorerie.

Ainsi, les besoins à moins d'un an sont financés par des ressources à court terme et des besoins à plus d'un an sont financés par des ressources permanentes.

Dans le cadre de cette analyse, trois indicateurs sont calculés :

- Fond de roulement net global (FRNG)
- Le besoin en fonds de roulement (BFR)
- La trésorerie (TR)

1.1 Le fond de roulement net global (FRNG)

Le fond de roulement net global représente la part des ressources durables consacrées à financer des emplois circulants. Il constitue une marge de sécurité financière pour l'entreprise. Le fond de roulement net global représente la part des capitaux permanents qui reste à la disposition de l'entreprise après qu'elle ait financée ses immobilisations, il est aussi défini comme étant l'excédent des capitaux permanents sur les valeurs immobilisées¹².

1.1.1 Le calcul du FRNG

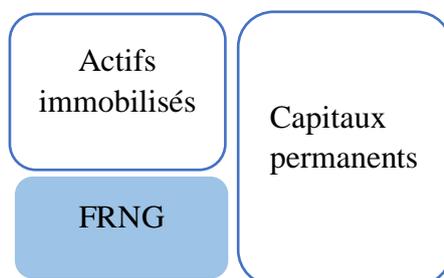
Le fond de roulement peut se calculer à travers deux méthodes, soit par le haut du bilan ou bien le bas du bilan.

¹² HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière », 2^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2002, P141.

- **Par le haut du bilan :**

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

Schéma N°01 : Présentation schématique du FRNG par le haut du bilan



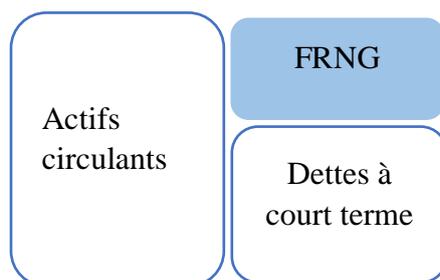
Source : E. COHEN, « Analyse financière », Op. Cit., P268.

Dans cette méthode, le FRNG correspond l'excédent des capitaux permanents sur les actifs immobilisés.

- **Par le bas du bilan :**

$$\text{FRNG} = \text{Actifs Circulants (AC)} - \text{Dette à Court Terme (DCT)}$$

Schéma N°02 : Présentation schématique du FRNG par le bas du bilan



Source : E. COHEN, Op.cit. P269.

Cette méthode permet de mesurer la part de l'actif circulant qui n'est pas financé par les ressources du cycle d'exploitation.

1.1.2 Interprétation du fonds de roulement

Le fonds de roulement peut être représenté sous forme de trois situations :

- **Si les capitaux permanents > actifs immobilisés \longleftrightarrow FRNG > 0**

Le FRNG est positif : cette situation signifie que les capitaux permanents permettent de financer l'intégralité des actifs immobilisés et de financer en outre une partie des actifs

circulants. L'entreprise dispose donc d'une marge de sécurité qui lui permet de faire face à des risques divers à court terme.

- **Si les capitaux permanents < actifs immobilisés \longleftrightarrow FRNG < 0**

Le FRNG est négatif : cette situation signifie que les capitaux permanents ne représentent pas un montant suffisant pour financer l'intégralité des immobilisations. Une partie de ses immobilisations a été financier par les dettes à court terme. L'entreprise ne dispose donc d'aucune marge de sécurité.

- **Si les capitaux permanents = actifs immobilisés \longleftrightarrow FRNG = 0**

Le FRNG est nul : cette situation signifie que les capitaux permanents peuvent financer l'intégralité des actifs immobilisés ; et les actifs circulants par les dettes à court terme. L'entreprise ne dispose d'aucune marge de sécurité.

1.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Il arrive bien souvent qu'un écart apparaisse entre l'actif et le passif circulant. Cet écart est appelé besoin en fonds de roulement). Ce dernier correspond à l'argent « gelé » par l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation. Il est égal à la différence entre l'actif circulant et le passif circulant, sans prendre en considération la trésorerie¹³.

$$\text{BFR} = \text{Actif circulant (sauf VD)} - \text{Passif circulant}$$

$$\text{BFR} = (\text{VE} + \text{VR}) - \text{DCT}$$

1.2.1 Interprétation du besoin en fonds de roulement

Il existe trois cas pour interpréter le BFR

- **Si $(\text{VE} + \text{VR}) > \text{DCT} \longleftrightarrow \text{BFR} > 0$**

Lorsque le BFR est positif, les emplois d'exploitation sont supérieurs aux ressources de la même nature. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par son fonds de roulement, soit par ses dettes financières à court terme.

- **Si $(\text{VE} + \text{VR}) < \text{DCT} \longleftrightarrow \text{BFR} < 0$**

Lorsque le BFR est négatif, les emplois sont inférieurs aux ressources. Aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.

¹³ FRANCK NICOLAS, « Finance pour non-financiers », DUNOD, Paris, 2012, P87-88.

- Si $(VE+VR) = DCT \longleftrightarrow BFR = 0$

Lorsque le BFR est nul, les ressources d'exploitation permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin à financer mais elle ne dispose d'aucun excédent financier.

1.3 La trésorerie (TR)

La trésorerie nette est la résultante de la comparaison, à une date donnée, du fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement.

Elle exprime l'excédent ou l'insuffisance de fonds de roulement net global après financement du besoin en fonds de roulement¹⁴.

La TR se calcule à partir de la relation fondamentale suivante :

$$TR = FRN - BFR$$

Où

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

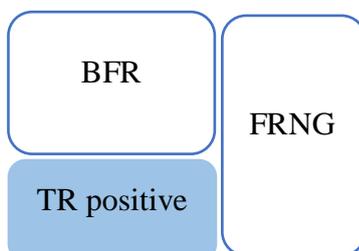
1.3.1 Interprétation de la trésorerie

Il existe trois cas pour interpréter la TR

- Si $FRNG > BFR \longleftrightarrow TR > 0$

Quand le fonds de roulement est supérieur au besoin en fonds de roulement. Cette situation signifie que le FRNG finance l'intégralité des besoins en fonds de roulement et l'excédent de FRNG constitue la trésorerie positive.

Schéma N°03 : Présentation schématique de la trésorerie positive



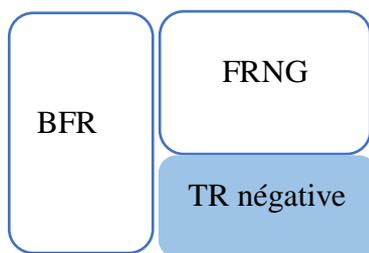
- Si $FRNG < BFR \longleftrightarrow TR < 0$

Quand le fonds de roulement est inférieur au besoin en fonds de roulement. Dans ce cas l'entreprise ne dispose pas des ressources financières suffisantes pour couvrir ses besoins. Elle

¹⁴ BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, « Mémentos LMD - Analyse financière », 12^{ème} édition, Paris 2015-2016, P124

doit donc recourir à des financements à court terme pour faire face à ses besoins de financements.

Schéma N°04 : Présentation schématique de la trésorerie négative



- Si $FRNG = BFR \longleftrightarrow TR = 0$

Quand le fonds de roulement est égal au besoin en fonds de roulement. Dans ce cas les ressources financières suffisent justes à satisfaire ses besoins. La situation financière de l'entreprise est équilibrée, mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépense, que ce soit en termes d'investissements ou d'exploitation.

Schéma N°05 : Présentation schématique de la trésorerie nulle



Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios

L'étude des ratios permet de suivre et de mesurer l'évolution des performances économiques et financières de l'entreprise. Pour comprendre et expliquer un ratio, il convient de rechercher le lien économique entre les deux grandeurs qui le composent. Il en existe une infinité, il suffit de mettre en relation deux grandeurs à condition qu'elles soient homogènes.

Il convient d'éviter d'utiliser de trop nombreux ratios et veiller à ce que les ratios employés soient adaptés. Certains ratios sont devenus standards et apparaissent dans toute analyse financière¹⁵.

2.1 Définition d'un ratio

Un ratio est le rapport entre deux grandeurs caractéristiques, financière ou économique, destiné à apprécier les différents aspects de la vie de l'entreprise¹⁶.

Pour construire un ratio, certaines règles doivent être respectées :

- Le ratio doit être significatif ;
- La sélection des ratios dépend de la nature de l'entreprise ;

¹⁵ P. VERNIMMEN, « Finance d'entreprise », Edition Dalloz, Paris, 2009, P 22.

¹⁶ MELYON G, « Gestion financière », 4^{ème} édition, BREAL, Paris, 2007, P 158.

- Les deux grandeurs composantes d'un ratio doivent être homogènes.

2.2 l'utilité d'un ratio

- Construire une information synthétique interne pour dirigeants et externe pour actionnaires, banquiers, partenaires...
- Suivre une évolution historique ou prévisionnelle - établir des comparaisons : avec des entreprises du même type ou une entreprise de la même branche ;
- Tenir un tableau de bord : choix de ratios fiables constituant des clignotants renseignant sur les éventuels disfonctionnements de l'entreprise et déclenchant les actions correctives nécessaires¹⁷.

2.3 Typologies des ratios

L'analyse du bilan par la méthode des ratios utilise, essentiellement, quatre types, et chaque type d'analyse utilise un certain nombre de ratios qui sont destinés à répondre à des préoccupations et objectifs bien précis.

2.3.1 Ratios de structure financière

Les ratios de structure analysent principalement les grandes masses du bilan. Ils expriment les conditions dans lesquelles l'entreprise assure son équilibre financier à partir des opérations du cycle de financement et des opérations du cycle d'investissement.

Tableau N°08 : les ratios de structure financière

Ratio	Formule	Principales indications fournies
Financement permanent	$\frac{\text{Capitaux permanents}}{\text{Actif fixe}}$	Ce ratio est également appelé ratio de fonds de roulement. Il mesure le financement des emplois stables par les ressources durables.
Financement propre	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Actif fixe}}$	Ce ratio est une expression du fonds de roulement propre. Il mesure le financement des emplois stables par les fonds propres.
Structure de l'actif non courant (financement de l'investissement)	$\frac{\text{Actif immobilisé}}{\text{Total de l'actif}}$	Ce ratio permet d'évaluer le poids des immobilisations par rapport au total de l'actif. L'objectif de ce ratio est de connaître l'importance de la politique d'investissement de l'entreprise.
Structure de l'actif courant (liquidité de l'actif)	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{Total de l'actif}}$	Ce ratio montre la part de l'actif pouvant se transformer rapidement en argent.

¹⁷ VIZZAVONA P, « Gestion financière », 9^{ème} édition, BERTI, Paris, 2004, P 49.

Structure du passif non courant	$\frac{DLMT}{Total\ du\ passif}$	Ce ratio évalue les dettes à long et à moyen terme par rapport au total du passif.
Structure du passif courant	$\frac{DCT}{Total\ du\ passif}$	Ce ratio évalue les dettes à court terme par rapport au total du passif.
Financement total	$\frac{Capitaux\ propres}{Total\ du\ bilan}$	Ce ratio permet de savoir quelle part de l'actif est financée par les capitaux propres de la société et donc de mieux évaluer la solidité financière de l'entreprise et les sources de financement de son actif.
Autonomie financière	$\frac{Capitaux\ propres}{Total\ dettes}$	Il permet d'indiquer le degré d'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses créances, plus il est élevé plus l'entreprise est financièrement indépendante.
Liquidité générale	$\frac{Actifs\ circulants}{DCT}$	Ce ratio traduit la capacité de remboursement globale à court terme de l'entreprise.
Liquidité réduite	$\frac{VR + VD}{DCT}$	Ce ratio traduit la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actif circulant aux dettes à court terme.
Liquidité immédiate	$\frac{VD}{DCT}$	Il traduit la capacité de l'entreprise à partir de ses seules liquidités, à l'état de payer l'ensemble de ses dettes à court terme dans l'immédiat.

Source : réalisé par l'auteur à partir des références.

2.3.2 Ratio de solvabilité

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.

$$\text{Ratio de solvabilité} = \text{Total de l'actif} / \text{Total des dettes}$$

2.3.3 Ratios de rotation

Les ratios de rotation constituent la série qui fournit les indications qualitatives les plus riches pour l'analyse du bilan. L'objectif de cette catégorie de ratios est d'évaluer la gestion du cycle d'exploitation de l'entreprise¹⁸.

¹⁸ FRANCK NICOLAS, Op.cit., P220.

- **Le ratio de rotation des stocks**

Ce ratio permet de déterminer le nombre moyen de renouvellement des stocks dans la période. Il se calcule de la manière suivante :

- Pour une entreprise industrielle :

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \text{Consommation (HT)} / \text{Stock moyen}$$

- Pour une entreprise commerciale :

$$\text{Ratio de rotation des stocks} = \text{Achat (HT)} / \text{Stock moyen}$$

Le stock moyen se calcule comme suit :

$$\text{Stock moyen} = \text{Stock initial} + \text{Stock final} / 2$$

- **Le ratio de rotation des créances clients**

Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.

- Si ce ratio est supérieur à la norme du secteur, il peut traduire une inefficacité dans le recouvrement des créances
- Si ce ratio est inférieur à la norme du secteur, il peut signifier que l'entreprise mène une politique de crédit clients restrictive par rapport à ses concurrents au risque de perdre des clients.

Il se calcule de la manière suivante :

$$\text{Ratio de rotation des créances clients} = \frac{\text{Créances client et comptes rattachés} + \text{Effets escomptés non échus à recouvrir}}{\text{Chiffre d'affaires (TTC)}}$$

- **Le ratio de rotation des crédits fournisseurs**

Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients. Il se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de rotation des crédits fournisseurs} = \frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Achat (TTC)}}$$

⇒ Pour le délai de rotation

$$\text{Délai de rotation (en mois)} = 1 / R * 12$$

$$\text{Délai de rotation (en jours)} = 1 / R * 360$$

2.3.4 Les ratios de rentabilité

La rentabilité traduit l'aptitude de l'entreprise à produire un profit. Elle résulte de la comparaison entre un résultat obtenu et les moyens mis en œuvre pour l'obtenir. Elle constitue un élément privilégié pour évaluer la performance des entreprises¹⁹.

- **Le ratio de rentabilité commerciale**

Ce ratio est intéressant pour apprécier le dynamisme commercial de l'entreprise. Il mesure la rentabilité commerciale provenant entre les achats et ventes de marchandise.

$$\text{Ratio de rentabilité commerciale} = \text{Résultat net} / \text{Chiffre d'affaires}$$

- **Le ratio de rentabilité économique**

Le ratio de rentabilité économique est un indicateur pour mesurer la performance d'une entreprise à créer de la valeur. Pour cela, il compare les revenus après impôts issue de l'exploitation de l'entreprise (résultat d'exploitation) aux moyens mis en œuvre pour générer ses revenus (capitaux propres + endettement). Il est obtenu comme suit :

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat net} + \text{IBS} + \text{Impôts et taxes} + \text{Charges financières}}{\text{Capitaux permanents}}$$

- **Le ratio de rentabilité financière**

Ce ratio est appelé également rentabilité des capitaux propres. Il permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds investis par les actionnaires et les associés. Il se calcule de la manière suivante :

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{Résultat de l'exercice} / \text{Capitaux propres}$$

- **L'effet de levier**

L'effet de levier détermine le montant maximum d'endettement acceptable pour une société, sans mettre en risque ses capitaux propres. Il s'agit en l'occurrence de comparer la rentabilité économique de l'entreprise au coût des capitaux empruntés. Il mesure l'impact positif ou négatif de la politique d'endettement de l'entreprise.

Si la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique alors l'endettement joue un rôle positif.

¹⁹ THIBIERGE C, Vuibert, Collection « Vuibert Entreprise »,2011, P65-66.

Si la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique donc l'endettement joue un rôle négatif²⁰.

$$\text{Effet de levier} = \text{Rentabilité économique} - \text{Rentabilité financière}$$

- La profitabilité

La profitabilité est la capacité d'une entreprise à générer un résultat par son activité. C'est le rapport entre un résultat et les ventes. Les analystes financiers utilisent ce taux de profitabilité pour évaluer les résultats futurs. Lorsque cette profitabilité diminue, cela signifie que la rentabilité nette de l'activité économique décroît ou devient négative, ce qui laisse augurer du pire²¹.

$$\text{Taux de profitabilité} = \text{Résultat net de l'exercice} / \text{CA}$$

Section 03 : L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et de la capacité d'autofinancement (CAF)

L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement, permet de dégager la performance de l'entreprise et de savoir si elle peut atteindre ses objectifs avec ses propres capacités.

3.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion sont calculés à partir du compte de résultat qui est la synthèse de l'activité de l'entreprise pour un exercice.

3.1.1 Définition

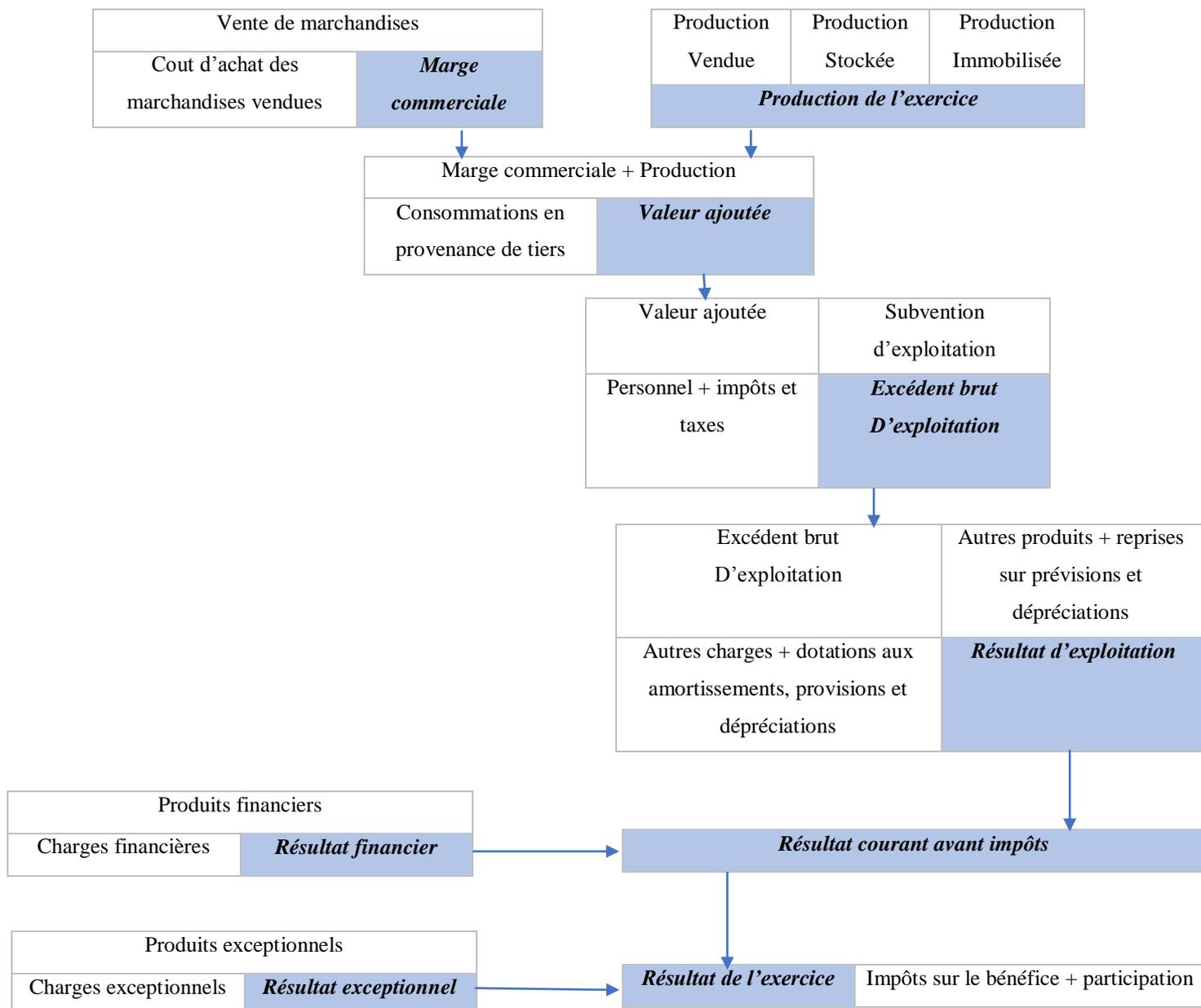
Les soldes intermédiaires de gestion sont une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière²².

²⁰ PIERRE CABANE, Op. Cit., P42.

²¹ Idem.

²² Ibid., P15.

Schéma N°06 : La construction du résultat en fonction de différents soldes



Source : GEORGES LEGROS, Op.cit., P16.

3.1.2 Les différents soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les SIG expliquent la formation du résultat de l'exercice en analysant les différentes étapes de création de valeur dans l'entreprise, selon le découpage retenu dans le compte de résultat (exploitation, financier, exceptionnel). On distingue huit niveaux d'analyse²³.

- **La marge commerciale (MC)**

La marge commerciale n'a de sens que pour les entreprises qui ont une activité commerciale de distribution de produits revendus en l'état. Cette activité peut être la seule

²³ Ibid., P17.

exercée par l'entreprise. Elle concerne aussi les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale²⁴.

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

Le cout d'achat des marchandises vendues s'obtient lui-même à partir des achats de marchandises corrigés des variations de stocks de marchandises.

- **La production de l'exercice**

Cette rubrique ne s'adresse qu'aux entreprises pratiquant une activité de transformation industrielle ou de ventes de prestations de services²⁵.

Ce solde permet de regrouper les données relatives à la production totale de l'entreprise, sans distinguer la destination des biens ou des services produits.

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

- **La valeur ajoutée (VA)**

La valeur ajoutée produite par l'entreprise montre sa capacité à créer de la richesse²⁶. C'est-à-dire l'accroissement de valeur donnée par l'entreprise aux biens et services en provenance de tiers à l'aide de ses facteurs de production. C'est un indicateur de performance qui rend compte du poids économique de l'entreprise.

Valeur ajoutée = marge commerciale + production de l'exercice – consommation de l'exercice en provenance des tiers

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

L'EBE est la ressource générée par l'activité d'exploitation de l'entreprise.

Elle mesure la performance économique de l'entreprise ou de l'unité de production. Un solde négatif indique une insuffisance brute d'exploitation, c'est à dire une impossibilité de

²⁴ HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière - Information financière et diagnostic », 4ème édition, DUNOUD, Paris, 2010, P166-167.

²⁵ PIERRE CABANE, « L'essentiel de la finance à l'usage des managers », 2ème édition, Organisation, Paris, 2008, P67.

²⁶ Ibid., P.68.

dégager un potentiel de trésorerie au niveau de l'exploitation préjudiciable au développement de l'entreprise²⁷.

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

- **Le résultat d'exploitation**

C'est le résultat dégagé par les seules opérations d'exploitation. Il mesure la performance réalisée par l'entreprise indépendamment de sa politique de financement et de son régime d'imposition²⁸.

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{EBE} + \text{reprises sur charges et transferts de charges} + \text{autres produits} - \text{dotations aux amortissements et aux provisions} - \text{autres charges}$$

- **Le résultat courant avant impôt (RCAI)**

Ce solde mesure la profitabilité des opérations courantes. Il s'oppose au résultat exceptionnel (notamment les cessions d'immobilisations) et tient compte de l'incidence du mode de financement de l'entreprise (intérêts des emprunts en particulier)²⁹.

$$\text{Résultat courant avant impôt} = \text{résultat d'exploitation} + / - \text{quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun} + \text{produits financiers} - \text{charges financières}$$

- **Le résultat exceptionnel**

C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise, en particulier les cessions d'immobilisations. Les opérations concernées ne sont en principe pas renouvelables³⁰.

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

²⁷ HADHBI FAYSSAL, « Cours analyse financière », 3^{ème} année FC, P18.

²⁸ BRIGITTE DORIATH, MICHEL LOZATO, PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL NICOLLE, « Comptabilité et gestion des organisations », 7^{ème} édition, Dunod, Paris, 2010, P144.

²⁹ Idem

³⁰ Ibid., P145.

- **Le résultat de l'exercice**

Le résultat net de l'exercice représente ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les sociétés. En principe, une partie de ce résultat est distribuée aux associés et un autre est réservée à la constitution de l'autofinancement de l'entreprise pour assurer sa croissance³¹.

$$\text{Résultat de l'exercice} = \text{résultat courant avant impôt} + \text{résultat exceptionnel} - \text{participation des salariés} - \text{impôt sur les bénéfices}$$

3.2 La capacité d'autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement désigne l'ensemble des ressources internes générées par l'entreprise dans le cadre de son activité qui permettent d'assurer son financement.

3.2.1 Définition

La capacité d'autofinancement est un indicateur qui s'intéresse à l'activité de l'entreprise : il compare les produits encaissés par rapport aux charges générées.

Son objectif est de déterminer si l'entreprise a réussi à générer plus d'argent qu'elle n'en a dépensé via son activité, et donc de savoir si son modèle économique est rentable.

La CAF d'une entreprise désigne donc l'ensemble des ressources brutes qui lui restent à la fin d'un exercice, et qu'elle pourra utiliser³².

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

3.2.2 Méthode de calcul de la CAF

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

Il existe deux méthodes pour calculer la CAF :

- **La méthode soustractive :**

La méthode soustractive est dite directe ou descendante, elle explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance).

³¹ BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, « Mémento, Analyse financière », 12^{ème} édition, Paris, 2010-2011, P 52.

³² <https://agicap.com/fr/article/capacite-d-autofinancement-caf-definition-calcul-interpretation/>

Qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges encaissables de l'activité d'exploitation.

Tableau N°09 : Détermination de la CAF par la méthode soustractive

Excédent brut d'exploitation	
+ Transfert de charges (d'exploitation)	
+ Autres produits (d'exploitation)	
- Autres charges (d'exploitation)	
± Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	
+ Produits financiers	
- Charges financières	
+ Produits exceptionnels	
- Charges exceptionnelles	
- Participation des salariés aux résultats	
- Impôts sur les bénéfices	
CAF	

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, « Mémentos LMD Analyse financière », 12^{ème} édition, Paris/ 2015-2016, P 63.

- **La méthode additive**

Cette méthode de calcul est dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple que la précédente. Il suffit d'ajouter au bénéfice net les charges calculées n'entraînant pas de décaissement et symétriquement de soustraire les produits calculés non encaissable.

Tableau N°10 : Détermination de la CAF par la méthode additive

Résultat net de l'exercice	
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	
- Reprise suramortissements, dépréciations et provisions	
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés	
- Produits de cessions d'éléments d'actif immobilisés	
- Quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice	
CAF	

Source : BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, Op.cit., P 64.

Conclusion

Ce chapitre nous a permis de comprendre les différentes méthodes servant à porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise, à travers trois méthodes, qui sont, l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, l'analyse par la méthode des ratios et l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

Ces méthodes permettent aux responsables financiers de suivre le progrès de l'entreprise et de situer l'image qu'elle offre au tiers, mais le plus important est d'aider les responsables à prendre les décisions adéquates pour atteindre leurs objectifs.

Dans ce qui suit, nous allons présenter les étapes et les démarches que nous avons suivies au sein de l'entreprise portuaire d'Alger.

***Chapitre 03 : L'analyse financière au sein de
l'entreprise portuaire d'Alger « EPAL »***

L'entreprise portuaire d'Alger est une entreprise de prestation de service qui dispose d'un capital humain, matériel et financier très important. D'où la nécessité d'effectuer une analyse de sa structure financière à travers l'élaboration de documents financiers fournissant une information financière détaillée.

Ce chapitre est subdivisé en deux sections, la première section est consacrée pour la présentation de l'organisme d'accueil et la deuxième portera sur l'analyse de la structure financière de l'entreprise.

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil de l'EPAL

Cette section est consacrée à la présentation de l'organisme d'accueil de l'EPAL.

1.1 Présentation de l'Entreprise Portuaire d'Alger

1.1.1 Historique du port d'Alger

Le port d'Alger a reçu trois noms différents à des époques différentes, allant du II^e siècle av. J.-C. à l'époque actuelle : Ixium, Ikosem, Algérie. On dit qu'Icosium signifie l'île de Nawras, et la fondation de la ville remonte aux Phéniciens au milieu du II^e siècle av. Et après ce qui était le lieu d'échanges et de commerce. Son rôle a commencé à diminuer à partir du Ve siècle, et les Romains avaient donné à son nom une forme latine, il est donc devenu Icosium, et sur les ruines des anciennes structures de la ville, la rue Boulogne Ben Ziri, en l'an 935 après JC, à la fondation de la ville d'Alger.

(Al-Jazeera est le pluriel d'une île, faisant référence aux petites îles situées près du rivage), et la ville a été nommée "Al-Jaza'ir Bani Mazghna" en relation avec la tribu Sinhaji résidant dans cette région.

Les historiens racontent que les habitants ont chargé le cheikh Salim al-Toumi de demander l'aide des deux frères, Arouj et Barbarossa, qui se sont installés à Jijel, et ce sont eux qui se sont caractérisés par cette période de prospérité relative, et les navires espagnols ont commencé à venir. Aux braves et aux aguerris, les frères ont donc combattu sans relâche la présence espagnole agressive.

En 1529 après JC, Aruj expulsa les Espagnols de la forteresse qu'ils avaient construite sur l'une des îles (Albinion) en face de la ville, et ils y restèrent pendant un siècle qui s'était écoulé.

1.1.2 Définition de l'Entreprise Portuaire d'Alger

L'entreprise portuaire d'Alger est un établissement public à caractère économique qui a vu le jour en 1982, avec la fusion de l'Office National des Ports et de la Société Nationale Concurrente, puis l'unité de remorquage, qui était autrefois sous la tutelle de la Société Nationale Algérienne. Shipping Company, les a rejoints par décret 286-82 du 14 août 1982, qui prévoyait la création de la Société du port d'Alger, qui a obtenu son indépendance financière le 23 septembre 1989.

Elle a également la forme d'une société anonyme par actions « SPA » dont le capital en mars 2008 s'élevait à environ 10 500 000 000 DA, propriété de l'État algérien dans son ensemble et possédant en même temps les pouvoirs de l'autorité portuaire, et il est sous la tutelle de la Société de Gestion des Contributions Portuaires « SERPORT » d'après elle La tutelle de la Société Publique de Participations pour les services était titulaire et elle était rattachée au Ministère des Transports.

Ainsi, l'entreprise portuaire d'Alger est un établissement public holding de services qui réalise le développement économique dans le cadre national et qui est habilitée à gérer, exploiter et développer les ouvrages portuaires, ainsi qu'à contrôler l'activité commerciale.

Le port d'Alger s'étend entre Cap Caxin à l'ouest et Ras Tamentfoust à l'est, et sa largeur est de 18 km Il comprend également le port de Dellys. Le port occupe une superficie d'eau estimée à 184 hectares et une ligne de quai d'une longueur de 7 317 mètres carrés.

1.1.3 L'activité de l'entreprise portuaire d'Alger

L'entreprise portuaire d'Alger est une entreprise commerciale dans ses rapports avec les autres est régie par la législation qu'elle régit, et soumise aux règles précisées dans le décret n° 82-286 du 14 août 1982 portant création et imposées dans le cadre du plan national de développement économique et social, dans le but de participer à la promotion des échanges extérieurs, en facilitant notamment le transit des personnes et des biens dans les meilleures conditions économiques sur lesquelles repose la gestion exploitante et développementale, et compte tenu de la volume grandiose des échanges extérieurs au niveau du port, qui porte une grande responsabilité dans la gestion du mouvement portuaire, comme assurer le trafic maritime et le bon fonctionnement des équipements et veiller sur :

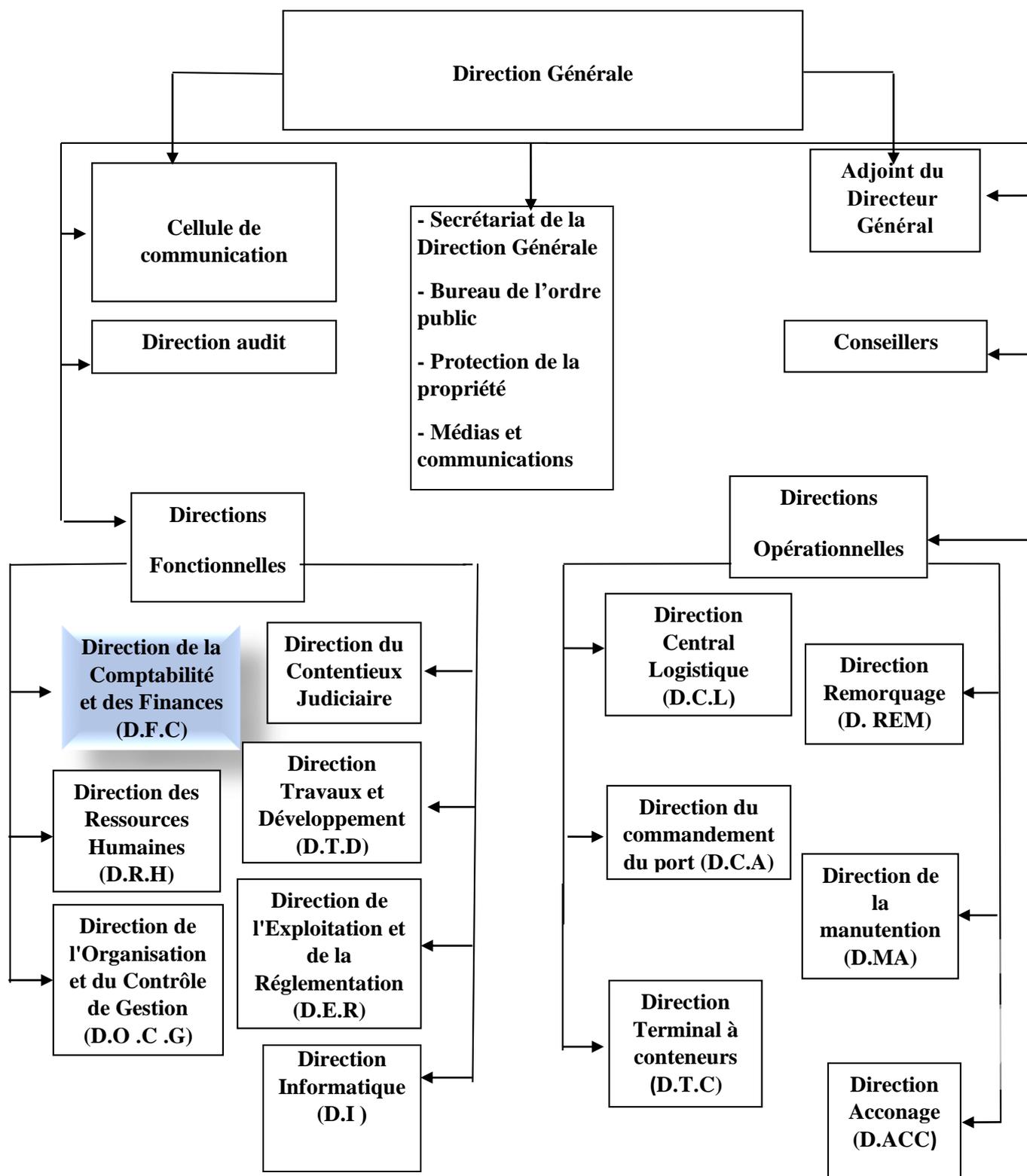
- Exploitation des équipements et installations portuaires ;
- Exécution des travaux d'entretien et de préparation, et renouvellement des superstructures et du port ;

- Respect général des établissements publics immobiliers, du port et de la voirie ;
- Respecter les règles d'hygiène, de voirie et de dépollution à l'intérieur du port ;
- Préparer les programmes de travaux d'entretien et travailler à leur élaboration et leur mise en œuvre, avec l'aide des autorités concernées, ainsi que les programmes d'installation et la mise en place des structures pour les activités commerciales (les structures de base du port) de manutention, d'expédition, de transport et de placement des marchandises qui ont été ouverts concours. Grâce à un bond en avant dans la gestion et un important effort d'investissement, l'activité du port a atteint son niveau actuel, mais cela ne suffit malheureusement plus, car le port d'Alger traite actuellement plus de 09 millions de tonnes de marchandises.

1.2 La Direction Générale de l'Entreprise Portuaire d'Alger

La présentation de la structure organisationnelle de l'entreprise portuaire d'Alger, n'est pas comme le reste des structures dans d'autres institutions. Il y a des directions et des intérêts en elle que l'on ne retrouve pas ailleurs, du fait de la différence d'activité de l'institution, de sa grande taille et de ses transactions.

Schéma N°07 : Présentation de l'organigramme de l'EPAL



Source : Document interne de l'EPAL

1.2.1 La Direction générale

Elle est au sommet de la pyramide de l'institution et responsable de l'émission des décisions et de l'approbation de tous les documents. Elle préside tous les départements. Le Président est le Directeur Général (PDG) son chef et directeur, assisté de deux directeurs généraux : l'un est chargé de coordonner les directions opérationnelles, et l'autre est un directeur administratif chargé de coordonner les directions fonctionnelles.

Et nous présenterons ce qui suit à l'organisation des directions du Port d'Alger et la fonction de chacun des membres :

✓ **Secrétariat de la Direction Générale :**

- Rédaction et traitement des rapports, notes, décisions et correspondances de la Direction Générale ;
- Garder les documents du directeur général ;
- Accueil et direction de délégations étrangères pour le compte de l'institution ;
- Responsable de toutes les tâches qui lui sont confiées par le président-directeur général.

✓ **Bureau de l'Ordre Public :**

- Réception et enregistrement des correspondances d'arrivée et de départ ;
- L'administration centrale de la correspondance qui parvient à la structure interne après avoir été examinée par le président, le directeur général ;
- Déposer la correspondance de départ au bureau de poste pour l'envoi ;
- Gestion et conservation de la correspondance en série (départ).

✓ **Conseil consultatif :**

- À la demande du président-directeur général de l'établissement, les adjoints sont affectés à la réalisation d'études et de dossiers de personnes qualifiées dans divers domaines liés à l'établissement.

✓ **Bureau Prévention et Sécurité :**

- Assister le Président-Directeur Général dans la détermination de l'ensemble des travaux de sûreté portuaire qui doivent être initiés au niveau des zones portuaires ;
- Assurer la cohérence des travaux de protection du port ;
- Veiller à l'application des lois sur la sécurité des personnes et des fonds en transit depuis le port ;

- Préparer des rapports quotidiens sur la sécurité publique dans la zone portuaire et prendre des mesures de contrôle.

✓ **Directeur Général Adjoint :**

- Assister le président-directeur général dans la gestion de l'établissement, et avec son autorisation, il exerce une autorité directe et graduelle sur toutes les structures de tous les niveaux ;
- Assurer la coordination des activités des différentes directions ;
- Compléter toutes les tâches qui lui sont confiées par le président-directeur général.

✓ **Intérêt particulier pour les droits financiers (protection de la propriété) :**

- Suivi des chargés de droits financiers (bagages et immobiliers) de l'établissement ;
- Arrondissement immobilier, comptabilité en collaboration avec la Direction Financière et Comptable ;
- Soutenir les efforts physiques ;
- Prendre des décisions et allouer les sommes affectées au patrimoine de l'établissement.

✓ **Médias et Communication :**

- Rédaction et traitement des rapports, notes et décisions de la Direction Générale ;
- Garder leurs secrets ;
- Étudier les documents du président-directeur général.

✓ **Direction Audit :**

Elle a une fonction importante pour mesurer et développer des programmes organisationnels au service de l'institution et pour atteindre sa performance, tout en offrant une garantie sûre :

- La qualité et l'intégrité des informations financières et opérationnelles et protection des biens ;
- L'application correcte des procédures, règlements et lois.

1.2.2 Les Directions Fonctionnelles

C'est elle qui assure le travail de gestion, d'orientation, de planification et de coordination entre les fonctions fonctionnelles et les directions, elle organise la séance, analyse et extrait les données et informations, et elle se compose de :

✓ **Direction Comptable et Financière :**

- Maintien de l'équilibre financier ;
- Assurer et suivre la trésorerie en surveillant toutes les opérations financières (la banque, la caisse) ;
- Assurer la tenue de la comptabilité conformément aux lois en vigueur et aux objectifs de l'établissement ;
- Extraire et appliquer des méthodes d'analyse des coûts et de tarification des coûts ;
- Définir et appliquer la politique de gestion et les méthodes comptables de l'organisation ;
- Apurement des comptes de résultat et des comptes budgétaires ;
- Concentrer et enregistrer les processus de comptabilité générale et de comptabilité analytique ;
- Concentrer les opérations financières pour l'exploitation et les investissements ;
- Nommer et installer les agents comptables et de fonds, assurer le suivi de la trésorerie, percevoir les droits des structures pratiques, et établir des relations avec l'administration fiscale et sociale pour le paiement des cotisations.

✓ **Direction des Ressources Humaines et de la Gestion du Personnel :**

- Gestion des ressources humaines et gestion du personnel ;
- Comprendre les lois et procédures liées à la gestion des ressources humaines ;
- Réconcilier les règles de calcul des salaires et les données sociales et fiscales ;
- Établir des relations avec les institutions compétentes dans l'organisation du travail de santé et de sécurité ;
- Interroger les intérêts des médias automatisés pour développer et maintenir des systèmes automatisés dans le domaine des ressources humaines et de la gestion des employés ;
- Gestion administrative des collaborateurs liés à la Direction Générale et aux directions fonctionnelles ;
- Responsabilité fonctionnelle des structures chargées de la gestion des salariés ;
- Gérer et former les employés de l'entreprise ;
- Gestion technique des services sociaux par le comité de participation ;
- Régler les conflits individuels au travail.

✓ **Direction de l'Organisation et du Contrôle de Gestion :**

Il est chargé d'organiser et de développer les procédures en usage dans l'établissement et de mettre en place un système et des voies d'information et de communication de l'établissement, ainsi que d'assurer le suivi des plans annuels et tripartites de l'établissement, ainsi que de gérer et de développer la documentation de l'établissement, et centre d'archives.

✓ **Direction Exploitation et Règlementation :**

- Préparer et définir les règles liées à la préservation des domaines portuaires ;
- Réaliser les études statistiques et économiques nécessaires à la répartition périodique des activités portuaires ;
- Gérer et exploiter les capacités du port.

✓ **Direction Informatique :**

Il est chargé d'élaborer des programmes et de mettre en place un système et un parcours pour l'information et les communications de l'organisation.

✓ **Direction du Contentieux Judiciaire :**

Elle est compétente pour tous les litiges relatifs à la Société du Port d'Alger.

✓ **Direction des Travaux et Développement :**

- Organiser et contrôler l'ensemble des travaux de manutention et d'entretien des bâtiments, ouvrages et équipements portuaires ;
- Préparer des études techniques pour réaliser des projets d'investissement et d'équipement.

1.2.3 Les Directions Opérationnelles

- Chargé de la gestion, de l'exploitation et de l'emploi des employés ordinaires et légaux. Elle fonctionne selon le principe de l'autogestion, avec son propre budget ;
- Elle bénéficie d'une indépendance financière, de ses propres processus comptables, de sa gestion des ressources humaines, de ses achats et de ses investissements centraux ;
- Il contribue à assurer les conditions de base des missions liées à la préservation et au développement du domaine portuaire et des activités commerciales de l'établissement.

• **Il y a 6 directions opérationnelles :**

✓ **Direction du Commandement du Port :**

- Assurer la protection des zones portuaires en appliquant les règles générales et particulières d'exploitation ;
- Assurer la régulation de la circulation des navires aux abords maritimes du port en fixant et en mettant en œuvre les programmes journaliers d'accostage ;
- Assurer les opérations de conduite et de remorquage aux frontières maritimes du port.

✓ **Direction Terminal à Conteneurs :**

- Prendre entièrement soin des marchandises climatisées dans des conteneurs ;
- Programmation des points d'arrêt des navires et du processus de réception des conteneurs ;
- Garder et entreposer les contenants jusqu'à ce qu'ils soient livrés à leurs propriétaires ;
- Gardiennage et protection des conteneurs à l'import et à l'export.

✓ **Direction de la Manutention :**

La Direction de la Manutention est considérée comme la direction la plus importante de l'entreprise portuaire d'Alger. Elle est le processus de chargement et de déchargement des marchandises et leur stockage.

A la tête de la direction se trouve un directeur (cadre de gestion). Cette direction est composée de deux départements : le département de la manutention et le département de l'administration publique. Au 31 décembre 2005, l'effectif est de 912 permanents et 850 journaliers.

✓ **Direction Central Logistique :**

- Gérer et utiliser l'équipement et les fournitures nécessaires aux activités portuaires ;
- Enregistrement et suivi de l'utilisation des matériels et équipements par les structures qui les utilisent ;
- Gestion de la maintenance prédictive et de la réparation des équipements de manutention ;
- Organiser et gérer les activités des différents ateliers ;
- Gestion des entrepôts et des pièces détachées.

✓ **Direction Acconage :**

- Gestion logique des juridictions portuaires ;

- Protéger les marchandises sur les épaules de la justice portuaire et les remettre à leurs propriétaires ;
- Gestion financière et administrative liée aux opérations précédentes ;
- Gestion et suivi des dossiers judiciaires et contentieux liés aux activités commerciales.

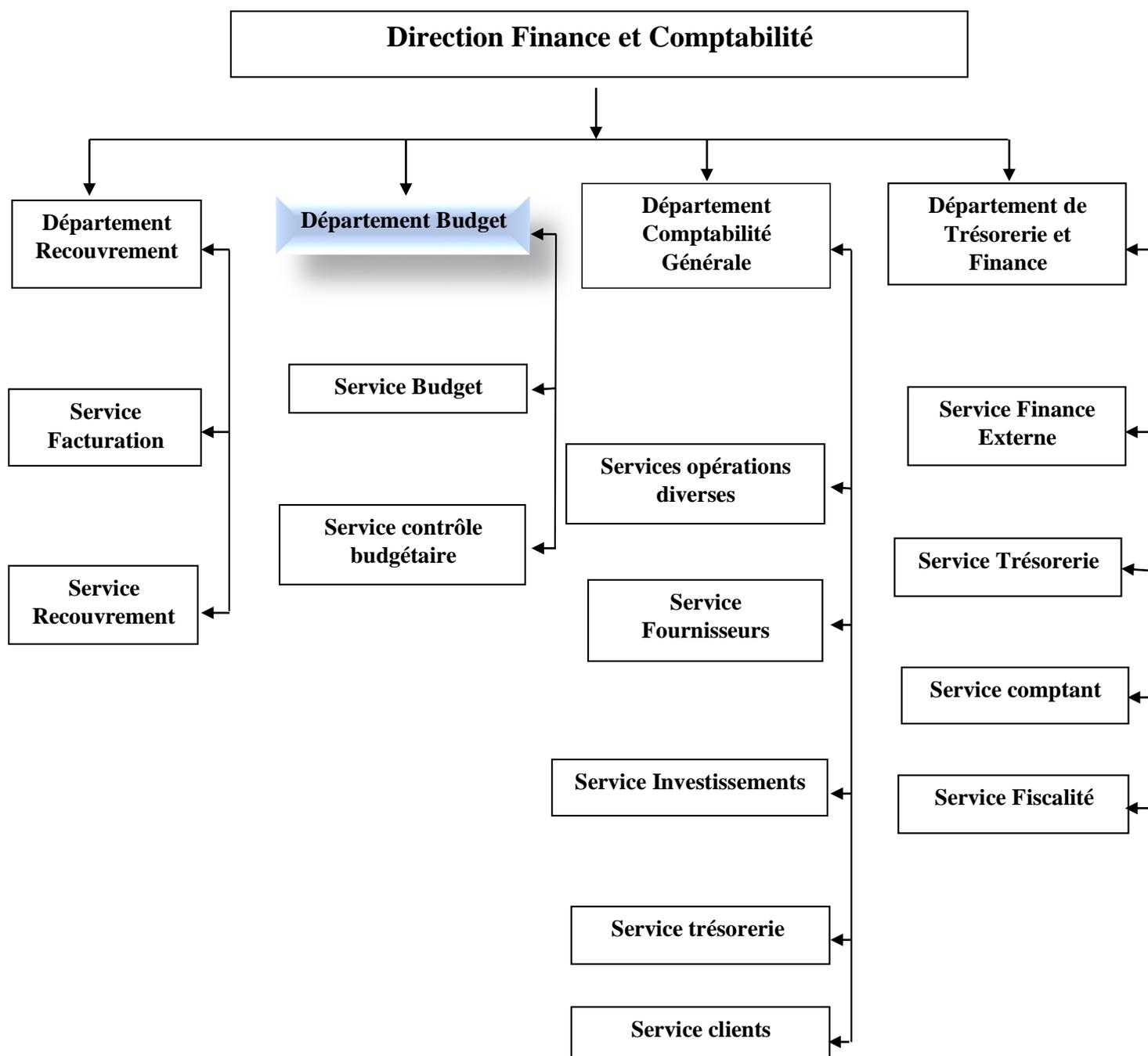
✓ **Direction de Remorquage :**

- Assurer les opérations de commandement et de remorquage aux abords maritimes du port, et assurer l'organisation de la circulation des navires aux abords maritimes du port en fixant et en mettant en œuvre des programmes journaliers.

1.3 La Direction Financière et Comptable de l'EPAL

La Direction des Finances et de la Comptabilité peut être expliquée sous la forme suivante :

Schéma N°08 : L'organigramme de la Direction Financière et Comptable



Source : Document interne de l'entreprise

Présentation de la Direction Comptable et Financière :

La Direction Comptable et Financière est composée de quatre sections :

- Service de Trésorerie et des Finances ;
- Service Comptabilité Générale ;
- Service de la Comptabilité Analytique et du Budget ;

- Rubrique Collections.

1.3.1 Département de Trésorerie et des Finances

Il est chargé :

- Du suivi hebdomadaire de la trésorerie de l'établissement ;
- D'effectuer un suivi mensuel de la gestion financière ;
- D'analyse de tous les dossiers mensuels et comparaison bancaire avec tous les comptes établis ;
- D'élaborer les plans de financement et le budget de trésorerie ;
- Du suivi des droits (clients) et du budget de trésorerie ;
- Une détermination mensuelle des affaires recouvrées et du solde des droits non recouverts ;
- Coordination entre le recouvrement des droits avec les structures opérationnelles ;
- D'établir des procédures de recouvrement des droits en temps opportun.

Cette rubrique se compose de :

✓ **Service des Finances Externes :**

- Suivi des dettes de l'entreprise ;
- Opérations de financement liées aux investissements ;
- Suivi des opérations de dépenses (charges) ;
- Établir des relations avec les institutions financières pour mettre en œuvre les termes financiers des contrats (paiement, prêts...) ;
- Ouverture de dossiers avec les intérêts concernés dans le cadre d'approvisionnement avec l'étranger (import).

✓ **Service de Trésorerie :**

- Gestion des comptes bancaires ;
- Suivre les opérations de la caisse et du compte courant postal ;
- Présentation des ordres de paiement des dépenses ;
- Déterminer la situation financière du Trésorerie ;
- Enregistrement comptable et contrôle de l'encaissement ;
- Elaboration des états de soumission des partenaires pour encaissement.

✓ **Service Comptant :**

- Enregistrement des opérations dans le compte des clients avec identification du client concerné ;
- Suivi du recouvrement des droits ;
- Arrondir la période des clients.

1.3.2 Département de la Comptabilité Générale

Il est chargé :

- D'organiser et suivre les opérations comptables de l'établissement ;
- De préparer des comptes de synthèse ;
- De traduire les directives de l'organisation en matière d'objectifs financiers et comptables ;
- D'élaboration du plan comptable et des données d'enregistrement comptable.
- Du suivi des déclarations fiscales et sociales ;
- D'enregistrement des opérations comptables des différentes structures de l'établissement dans tous les domaines de la comptabilité (clients, fournisseurs) ;
- De suivre les salaires et les enregistrer en comptabilité ;
- D'organiser des systèmes automatisés dans les domaines de la comptabilité financière et de la budgétisation.

Cette rubrique se compose de :

✓ **Service Focus Comptabilité :**

- Comptabilisation des salaires, des dépenses sociales et de l'impôt ;
- Analyse de compte ;
- Assurer les enregistrements des opérations comptables ;
- Elaboration du plan comptable de l'établissement et des publications des méthodes comptables ;
- Elaboration du budget et des plannings joints ;
- Relations avec les intérêts des supports automatisés pour l'élaboration des pièces comptables ;
- Etablissement des déclarations fiscales et suivi fiscal.

✓ **Service Comptabilité Fournisseurs :**

- Enregistrement des opérations sur le compte du fournisseur concerné ;
- Suivi des offres ;
- Suivi et comptabilisation des consommateurs internes ;
- Arrondir l'inventaire comptable de fin d'année avec l'inventaire réel.

✓ **Service des Investissements :**

- Suivi des investissements et gestion comptable de l'établissement ;
- Arrondir l'inventaire comptable et réel et rapprocher les écarts qui en résultent.

✓ **Service Recouvrement :**

- Traitement comptable des impôts ;
- Déclaration fiscale mensuelle.

1.3.3 Département de la comptabilité analytique et du budget

Il est chargé :

- De traduire les directives et les objectifs financiers et comptables de l'organisation ;
- De résumer le budget et définir les résultats ;
- D'analyser les résultats analytiques et les extraire dans une note.

Cette rubrique se compose de :

✓ **Service du budget :**

- Préparer et revoir le budget du fondateur ;
- Extraire le tableau des résultats et des pourcentages mensuellement ;
- Suivi de l'exécution du budget d'investissement ;
- Préparation d'un rapport tripartite sur les coûts et les revenus du Trésorerie.

✓ **Service Contrôle Budgétaire :**

Il n'y a pas un tel intérêt pour la Société du Port d'Alger car c'est une institution de service.

1.3.4 Département de Recouvrement

Il est chargé :

- D'une réception et d'un suivi de la facturation ;
- D'une gestion des cartes clients ;
- De gagner la confiance des clients ;
- De relancer et suivre les processus liés à l'acquisition de la confiance.

Le travail de ce service est en relation avec les directions pratiques et avec les clients, et il existe deux types de clients : Clientèle publique et privée.

Cette rubrique se compose de :

✓ **Service Facturation :**

- Étudier séparément le dossier de chaque client ;
- Réception des factures des journaux des différentes directions ;
- Suivi des factures et enregistrement sur ordinateur ;

- Enregistrement des diverses factures sur les écritures comptables ;
- Classer les factures dans des registres spéciaux et envoyer des copies originales aux clients ;
- Calcul du numéro d'affaires mensuel et annuel de l'entreprise ;
- Calcul de la redevance sur l'activité professionnelle.

✓ **Service Recouvrement :**

Et l'autorité perçoit selon différents modes de paiement soit :

- Par le biais du fonds ;
- Par le compte courant postal ;
- Par chèque.

Ceci pour les différentes opérations que les clients effectuent, comme la location de machines et de grues, le paiement des différents frais liés au navire (tels que les frais d'accostage, de gardiennage, de déchargement et d'expédition.... etc.).

Aussi, certains clients paient les acomptes liés à la location de commerces et de certaines habitations.

Section 02 : Analyse de la structure financière de l'entreprise

Après avoir exposé l'organisme d'accueil, il est temps de présenter les bilans financiers et ceux condensés qui servent comme instruments d'analyse de la situation financière de l'entreprise. Mais aussi pour pouvoir dégager les indicateurs indispensables pour pouvoir juger la santé financière de l'entreprise étudiée.

2.1 Présentation des bilans financiers 2019 et 2020 :

Après les retraitements et les reclassements effectués sur les bilans comptables, on va procéder à la présentation des bilans financiers de l'entreprise portuaire d'Alger pour les années 2019 et 2020.

Tableau N°11 : Bilan financier de l'année 2019

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé		Capitaux permanents	
Immobilisations incorporelles	29 990 182,06	Capitaux propres	10 500 000 000
Immobilisations corporelles	6 582 561 395,56	Capital émis	9 482 767 453,41
Immobilisations en cours	1 431 698 563,55	Primes et réserves	3 267 554 265,36
Immobilisations financières	3 111 137 619,57	Résultat net	/
		Autres capitaux propres	
		DLMT	6 049 640 021,85
		Emprunts et dettes financières	3 252 030 065,00
		Impôts (différés et provisionnés)	/
		Autres dettes non courantes	32 560 000,00
		Provisions et produits constatés d'avance.	2 765 049 956,86
Total actif immobilisé	11 155 387 760,74	Total capitaux permanents	29 085 902 483,36
Actif circulant		Passif courant	
Valeurs d'exploitations	70 907 675,94	DCT	4 804 204 799,81
Stocks en cours	70 907 675,94	Fournisseurs et compte rattachés	417 928 953,12
Valeurs réalisables	8 133 644 068,56	Impôts	403 412 039,71
Client	1 884 680 314,49	Autres dettes	3 982 863 806,98
Autres débiteurs	232 229 253,51	Trésorerie passive	/
Impôts et assimilés	16 734 500,56		
Placements eu autres actifs	6 000 000 000,00		
Valeurs disponibles	14 530 167 777,93		
Trésorerie active	14 530 167 777,93		
Total actif courant	22 734 719 522,43	Total passif courant	4 804 204 799,81
Total actif	33 890 107 283,17	Total passif	33 890 107 283,17

Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

Tableau N°12 : Bilan financier de l'année 2020

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé		Capitaux permanents	
Immobilisations incorporelles	55 048 833,02	Capitaux propres	25 070 292 028,43
Immobilisations corporelles	6 957 709 945,06	Capital émis	10 500 000 000
Immobilisations en cours	4 470 898 165,17 5	Primes et réserves	11 027 085 741,52
Immobilisations financières	128 941 014,56	Résultat net	3 543 206 286,91
		Autres capitaux propres	/
		DLMT	8 351 358 240,75
		Emprunts et dettes financières	3 617 030 065,00
		Impôts (différés et provisionnés)	/
		Autres dettes non courantes	1 923 000 000,00
		Provisions et produits constatés d'avance.	2 811 328 175,75
Total actif immobilisé	16 612 597 957,81	Total capitaux permanents	33 421 650 269,18
Actif circulant		Passif courant	
Valeurs d'exploitations	125 694 626,90	DCT	6 819 907 914,20
Stocks en cours	125 694 626,90	Fournisseurs et compte rattachés	1 744 756 722,13
Valeurs réalisables	14 120 493 077,35	Impôts	393 388 398,85
Client	1 700 026 972,27	Autres dettes	468 762 793,85
Autres débiteurs	244 909 909,78	Trésorerie passive	/
Impôts et assimilés	38 756 195,30		
Placements eu autres actifs	12 136 800 000,00		
Valeurs disponibles	9 382 772 521,32		
Trésorerie active	9 382 772 521,32		
Total actif courant	236 28 960 225,57	Total passif courant	6 819 907 914,20
Total actif	40 241 558 183,38	Total passif	40 241 558 183,38

Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

❖ Le bilan condensé :

Tableau N°13 : Bilan des grandes masses de l'année 2019

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	11 155 387 760,74	32,92	Capitaux permanents	29 085 902 483,36	85,82
Actif courant	22 734 719 522,43	67,08	Capitaux propres	23 036 262 461,51	67,97
Valeurs d'exploitation	70 907 675,94	0,21	Dettes à long et à moyen terme	6 049 640 021,85	17,85
Valeurs réalisables	8 133 644 068,56	24	Dettes à court terme	4 804 204 799,81	14,18
Valeurs disponibles	14 530 167 777,93	42,87			
Total actif	33 890 107 283,17	100	Total passif	33 890 107 283,17	100

Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL

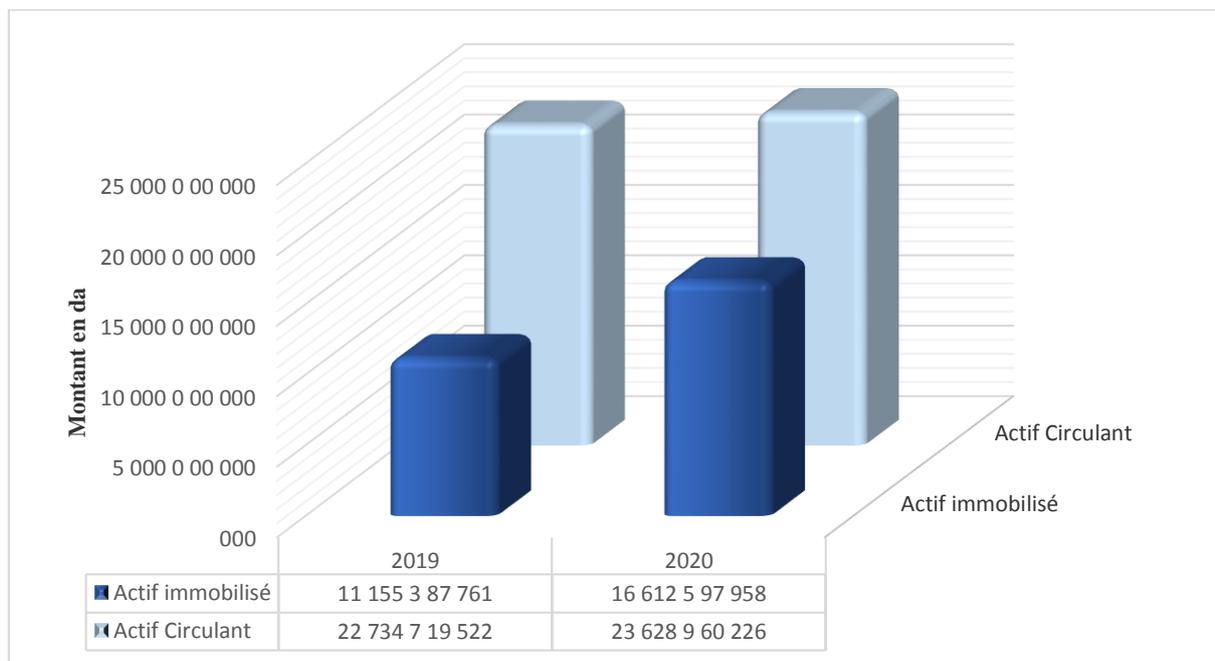
Tableau N°14 : Bilan des grandes masses de l'année 2020

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
Actif immobilisé	16 612 597 957,81	41,28	Capitaux permanents	33 421 650 269,18	83,05
Actif courant	23 628 960 225,57	58,72	Capitaux propres	25 070 292 028,43	62,3
Valeurs d'exploitation	125 694 626,90	0,31	Dettes à long et à moyen terme	8 351 358 240,75	20,75
Valeurs réalisables	14 120 493 077,35	35,09	Dettes à court terme	6 819 907 914,2	16,95
Valeurs disponibles	9 382 772 521,32	23,32			
Total actif	40 241 558 183,38	100	Total passif	40 241 558 183,38	100

Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

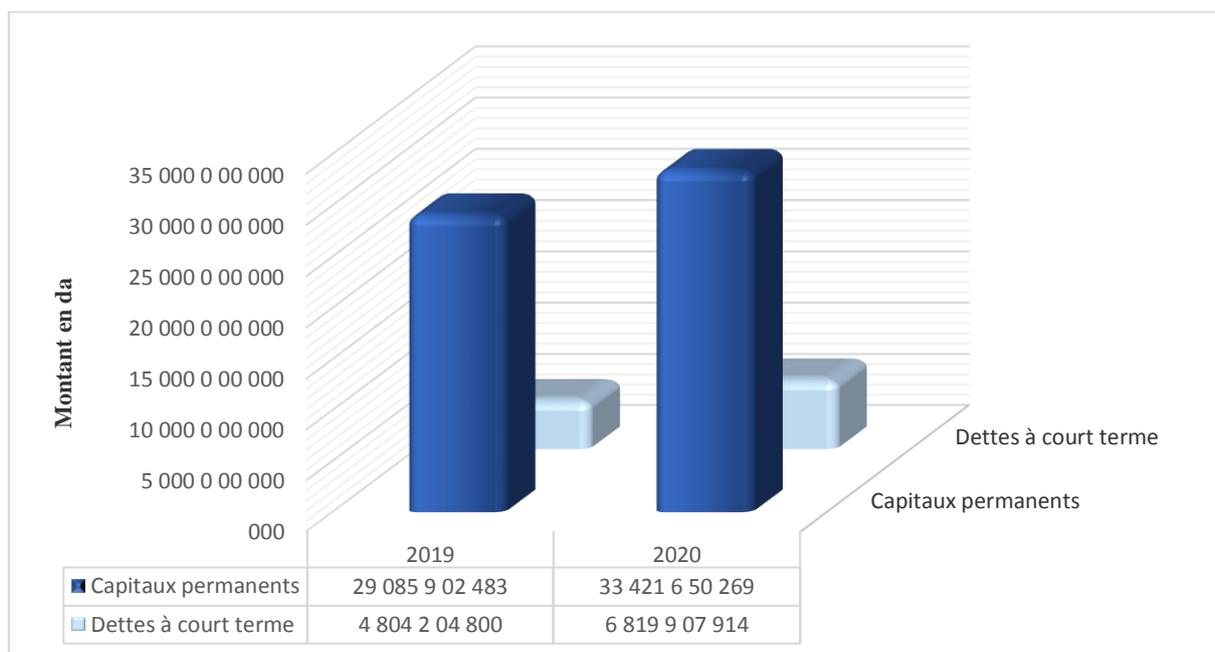
❖ Présentation graphique des actifs et passifs des bilans financiers :

Figure N°01 : Présentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes masses



Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

Figure N°02 : Présentation graphique des passifs des bilans financiers des grandes masses



Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

2.1.1 Les commentaires des bilans financiers :

- **Actif immobilisé :** Durant les deux années 2019 et 2020, les immobilisations ont connu une évolution croissante, elles représentent respectivement : 11 155 387 760,74DA et 16 612 597 957,81DA ; cette augmentation est engendrée au niveau des immobilisations corporelles, financières et en cours.
- **Actif circulant :** On constate que l'actif circulant à augmenter durant les deux exercices, soit 22 734 719 522,43DA et 23 628 960 225,57DA en 2019 et 2020. Cette augmentation s'explique par la hausse des valeurs d'exploitation, les valeurs réalisables et les valeurs disponibles.
- **Capitaux permanents :** Nous remarquons une augmentation des capitaux permanents pendant les deux années respectivement : 29 085 902 483,36DA en 2019 et 33 421 650 269,18DA en 2020 ; cela est dû à l'accroissement des capitaux propres.
- **Dettes à court terme :** On remarque que les dettes à court terme ont connu une hausse durant les deux exercices. Soit d'une valeur de 4 804 204 799,81 DA en 2019, et 6 819 907 914,2 DA en 2020. Cela est dû à l'accroissement du compte fournisseur.

2.1.2 Les variations des postes du bilan financier de l'exercice 2020 par rapport à 2019

Pour analyser la structure financière, il est important et indispensable de voir l'évolution des postes du bilan et étudier les relations qui existent entre eux, ceci nous permettra de donner un avis sur les équilibres fondamentaux qui représentent un très bon indicateur du degré de performance de l'entreprise.

Tableau N°15 : Variation des postes des bilans financiers : période 2019 et 2020

Désignation	2019 (1)	2020 (2)	Ecart (2)-(1)	%
Actif				
AI	11 155 387 760,74	16 612 597 957,81	5 457 210 197,07	148,9
AC	22 734 719 522,43	23 628 960 225,57	894 240 703,14	103,9
VE	70 907 675,94	125 694 626,90	54 786 950,96	177,3
VR	8 133 644 068,56	14 120 493 077,35	5 986 849 008,79	173,6
VD	14 530 167 777,93	9 382 772 521,32	- 5 147 395 256,61	64,6
Total actif	33 890 107 283,17	40 241 558 183,38	6 351 450 900,21	118,7
Passif				
KP	29 085 902 483,36	33 421 650 269,18	4 335 747 785,82	114,9
CP	23 036 262 461,51	25 070 292 028,43	2 034 029 566,92	108,8
DLMT	6 049 640 021,85	8 351 358 240,75	2 301 718 218,9	138,05
DCT	4 804 204 799,81	6 819 907 914,2	2 015 703 114,39	141,96
Total passif	33 890 107 283,17	40 241 558 183,38	6 351 450 900,21	118,7

Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

Commentaire :

- **Au niveau de l'actif :** On constate que les emplois de l'entreprise ont augmenté en 2020 par rapport 2019, d'un montant de 6 351 450 900,21DA, soit un taux de 118,7% cette augmentation est due principalement à la hausse des immobilisations incorporelles, corporelles et financière.
- **Au niveau du passif :** On constate une augmentation au total passif en 2020 par rapport à 2019 d'un montant de 6 351 450 900,21DA, soit un taux de 118,7%. Cette augmentation est due à la hausse des capitaux permanents.

2.2 L'analyse de l'équilibre financier

En nous appuyant sur les résultats obtenus à partir des bilans financiers élaborés ci-dessus, nous pouvons désormais procéder à l'analyse des indicateurs de l'équilibre financier qui sont très importants pour l'EPAL.

2.2.1 Calcul du fonds de roulement net global

❖ **Par le haut du bilan :**

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux permanents (KP)} - \text{Actifs immobilisés (AI)}$$

Tableau N°16 : Calcul du FRNG par le haut du bilan

Désignation	2019	2020
KP	29 085 902 483,36	33 421 650 269,18
AI	11 155 387 760,74	16 612 597 957,81
FRNG	17 930 514 722,62	16 809 052 311,37

Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

❖ **Par le bas du bilan :**

$$\text{FRNG} = \text{Actifs circulant (AC)} - \text{Dettes à court terme (DCT)}$$

Tableau N°17 : Calcul du FRNG par le bas du bilan

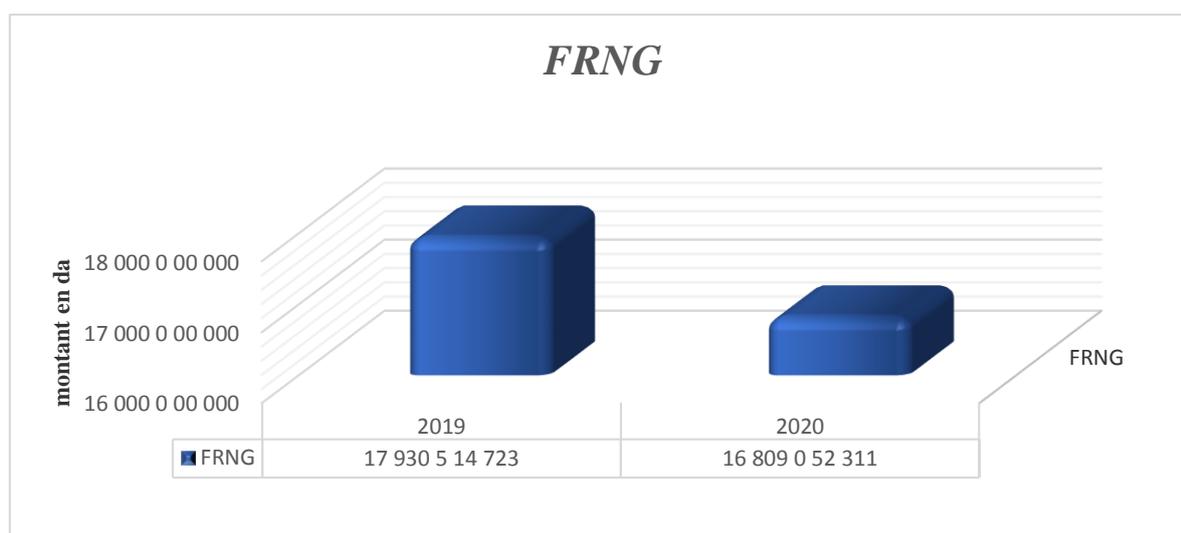
Désignation	2019	2020
AC	22 734 719 522,43	23 628 960 225,57
DCT	4 804 204 799,81	6 819 907 914,02
FRNG	17 930 514 722,62	16 809 052 311,37

Source : Réalisé par nos soins à partir des données de l'EPAL.

Commentaire :

On remarque que durant les deux années le FRNG est positif, cela signifie que l'entreprise a pu réunir assez de capitaux permanents pour financer l'intégralité des immobilisations d'une part, tout en générant un excédent qui lui permettra de faire face aux risques à court terme qui peuvent survenir d'autre part. Cela s'explique que l'actif circulant arrive à couvrir les DCT, ce qui est bénéfique pour l'entreprise portuaire d'Alger.

Figure N°03 : Présentation graphique du fonds de roulement net global



Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

2.2.2 Calcul du besoin en fonds de roulement

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

Tableau N°18 : Calcul du besoin en fonds de roulement

Désignation	2019	2020
VE + VR	8 204 551 744,5	14 246 187 704,25
DCT	4 804 204 799,81	6 819 907 914,02
BFR	3 400 346 944,69	7 426 279 790,05

Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

Commentaire :

On remarque que le BFR est positif pour les deux années, ce qui exprime que les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. En effet, les dettes ne parviennent pas à financer l'actif circulant.

Figure N°04 : Présentation graphique du besoin en fonds de roulement



Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

2.2.3 Calcul de la trésorerie (TR)

❖ Méthode 01 :

$$TR = FRNG - BFR$$

Tableau N°19 : Première méthode de calcul de la trésorerie

Désignation	2019	2020
FRNG	17 930 514 722,62	16 809 052 311,37
BFR	3 400 346 944,69	7 426 279 790,05
TR	14 530 167 777,93	9 382 772 521,32

Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

❖ Méthode 02 :

$$TR = TR \text{ active} - TR \text{ passive}$$

Tableau N°20 : Deuxième méthode de calcul de la trésorerie

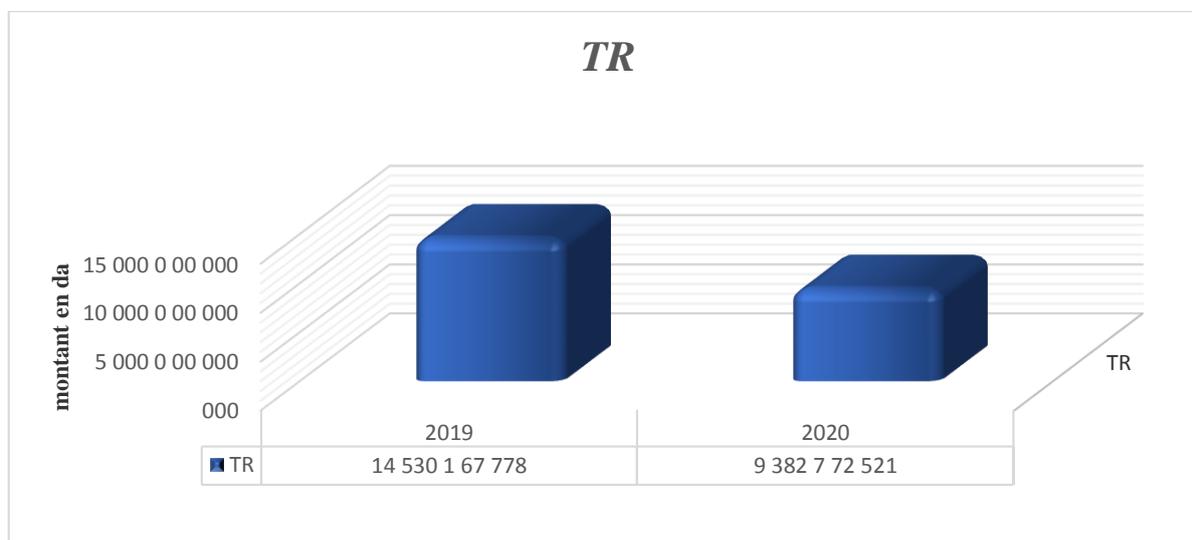
Désignation	2019	2020
TR active	14 530 167 777,93	9 382 772 521,32
TR passive	/	/
TR	14 530 167 777,93	9 382 772 521,32

Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

Commentaire :

La TR est supérieure à 0, cela veut dire que les ressources de l'entreprise portuaire permettent de couvrir l'intégralité de ses besoins.

Figure N°05 : Présentation graphique de la trésorerie



Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

Grace à l'analyse par la méthode des équilibres financiers, nous avons pu observer des résultats positifs, donc l'EPAL est dans un état d'équilibre. Par conséquent, le jugement de la situation financière de l'entreprise ne se limite pas au calcul de ses soldes, mais nécessite également l'utilisation d'autres outils d'analyse y compris l'analyse par la méthode des ratios et l'analyse par les SIG et la CAF.

2.3 L'analyse par la méthode des ratios

Les ratios sont des outils qui permettent de procéder à une vérification du degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise étudiée.

2.3.1 Ratios de structure financière

Ces ratios nous permettent de déterminer le niveau de cohérence et de stabilité des composantes de la structure financière de l'entreprise ainsi le degré de performance de cette dernière.

Tableau N°21 : Ratios de structure financière

Désignation	Normes	2019	2020	Interprétation
Ratio de financement permanent = capitaux permanent / actif fixe	≥ 1	2,61	2,01	Les deux années sont supérieures à 1, ce qui signifie que l'entreprise a totalement financé ses immobilisations et a dégagé un FRNG positif.
Ratio de financement propre = capitaux propres / actif fixe	$>0,5$	2,07	1,51	Durant les deux années, l'entreprise a réalisé un équilibre financier idéal.
Ratio de structure de l'actif non courant (Ratio de financement d'investissement) = actif immobilisé/ total de l'actif	$>0,5$	0,33	0,41	On constate qu'il y a une augmentation en 2020 par rapport à 2019, cela est dû à l'augmentation de l'actif immobilisé.
Ratio de structure de l'actif courant = actif circulant/ total de l'actif	$>0,5$	0,67	0,59	On constate qu'il y a une diminution en 2020 par rapport à 2019, cela signifie que l'actif circulant a diminué.
Ratio de structure du passif non courant = DLMT/ total du passif	$<0,5$	0,18	0,21	On remarque une augmentation en 2020 par rapport à 2019, cela est dû à l'augmentation des dettes.
Ratio de structure du passif courant = DCT/ total du passif	$<0,5$	0,14	0,17	On remarque une augmentation en 2020 par rapport à 2019, cela est dû à l'augmentation des dettes.
Ratio de financement total = capitaux propres / total du bilan	$>0,5$	0,68	0,62	Les capitaux propres représentent 68% en 2019 et 62% en 2020 des ressources de l'entreprise, donc elle est en bonne situation financière.

Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / total des dettes	>1	2,12	1,65	Ce ratio est supérieur à 1, ce qui nous permet de dire que l'EPAL est autonome financièrement.
Ratio de liquidité générale = Actif circulant / DCT	>1	4,73	3,46	Ce ratio est supérieur à 1 pour les deux années, ce qui veut dire que l'EPAL peut rembourser ses dettes à court terme.
Ratio de liquidité réduite = (VR + VD) / DCT	>1	4,72	3,46	Durant les deux années il est supérieur à 1, donc l'entreprise est solvable ce qui montre qu'elle peut régler ses dettes à court terme.
Ratio de liquidité immédiate = VD / DCT	Entre 0,3 et 0,5	3,02	1,36	Les ratios dépassent 30%, donc l'entreprise possède des liquidités pour faire face aux dettes échu.

Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

Les ratios calculés ci-dessus certifient que l'entreprise étudiée est solvable, liquide et indépendante financièrement ce qui est un bon signe de santé financière. Ceci revient à dire que l'EPAL est performante du point de vue financier.

2.3.2 Ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité constituent des indicateurs privilégiés pour évaluer la performance de l'entreprise.

Tableau N°22 : Ratios de rentabilité

Désignation	2019	2020	Interprétation
Ratio de rentabilité financière = résultat de l'exercice / capitaux propres *100	14,18	14,13	Les capitaux propres de l'entreprise sont rentables pour les deux exercices étudiés.
Ratio de rentabilité économique = (résultat net + IBS + impôts et taxes + charges financière) / capitaux permanents * 100	14,94	14,24	Les actifs de l'entreprise sont rentables pour les deux exercices.

L'effet de levier = rentabilité économique – rentabilité financière	0,76	0.11	On remarque que durant les deux années l'effet de levier est positif. Ce qui signifie que la rentabilité économique est supérieure à la rentabilité financière, donc l'entreprise n'a pas l'intérêt de s'endetter.
--	------	------	--

Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

⇒ **Ratio de rentabilité commerciale** : On ne le calcul pas car c'est une prestation de service.

2.3.3 Ratio de solvabilité

Ce ratio détermine si l'entreprise est capable de rembourser ses dettes dans les délais.

Tableau N°23 : Ratio de solvabilité

Désignation	Normes	2019	2020	Interprétation
Ratio de solvabilité générale = total de l'actif / (DLMT + DCT)	>1	3,12	2,65	On constate que ce ratio est supérieur à 1, cela signifie que l'entreprise est en mesure de rembourser ses dettes. Ce qui est bon pour l'entreprise.

Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

2.3.4 Ratio de profitabilité

Cet indicateur permet de mesurer la profitabilité de l'entreprise en fonction de son volume d'activité pour évaluer les résultats futurs et de porter un jugement sur sa performance.

Tableau N°24 : Ratio de profitabilité

Désignation	2019	2020	Interprétation
Taux profitabilité = résultat net de l'exercice / CA*100	37,04	39.28	Le taux de profitabilité est élevé, donc l'entreprise peut réduire les prix sans toucher le bénéfice.

Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

2.3.5 Ratios de gestion

Ces ratios évaluent la gestion du cycle d'exploitation de l'entreprise et de savoir si elle est performante.

Tableau N°25 : Ratios de gestion

Désignation	2019	2020	Interprétation
Ratio de rotation des créances clients = créances clients / chiffre d'affaires TTC* 360	64,62	57	On remarque une diminution en 2020 par rapport à 2019 qui est dû à la baisse des créances clients.
Ratio de rotation des crédits fournisseurs = fournisseurs et comptes rattachés + effets à payer / achat TTC * 360	206,94	899,39	L'entreprise a largement du temps pour rembourser ses dettes. De plus, le délai crédits fournisseurs est supérieur au délai de crédits clients, ce qui explique une gestion correcte des délais des créances et dettes.

Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

L'analyse des différents ratios montre que la rentabilité financière et économique sont satisfaisantes et aussi l'entreprise se trouve dans la capacité de rembourser ses DCT dans les délais. L'EPAL est performante du double point de vue financier et économique.

2.4 L'analyse par les (SIG) et la (CAF)

2.4.1 L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Les 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 et la formation de son bénéfice (ou déficit) et sur les performances à la fois économiques, industrielles et commerciales. Le tableau suivant nous présente les différents SIG pour le cas de l'EPAL.

Tableau N°26 : les soldes intermédiaires de gestion

Solde intermédiaire de gestion	2019	2020
Marchandises vendues	00	00
- Coût d'achat des marchandises vendues	00	00
Marge commerciale	/	/
Production vendues	00	00
+ Production stockées	00	00
+ Prestation de service	8 822 736 254,28	9 021 157 243,35
Production de l'exercice	8 822 736 254,28	9 021 157 243,35

+ Marge commerciale	00	00
- Consommation de l'exercice	610 965 114,86	586 870 427,48
Valeur ajoutée	8 211 771 139,42	8 434 286 815,87
+ Subvention d'exploitation	00	00
- Impôts, taxes et versements assimilés	206 029 340,17	207 543 110,10
- Charge de personnel	4 326 887 933,75	5 460 706 797,74
Excédent brut d'exploitation	3 678 853 865,50	2 766 036 908,03
+ Reprise sur charges et transfert sur charges d'exploitation	727 861 428,08	1 004 063 216,20
+ Autres produits	215 557 839,45	197 129 516,08
- Dotations aux amortissements et aux provisions	1 189 546 258,62	1 360 120 878,64
- Autres charges	115 633 282,49	97 478 089,38
Résultat d'exploitation	3 317 093 591,92	2 509 630 672,29
+ Quote-part de résultat sur opération faites en commun	00	00
+ Produits financiers	906 696 907,48	1 859 257 085,34
- Charges financières	14 350 060,32	32 498 352,02
Résultat courant avant impôt	4 209 440 439,08	4 336 389 405,61
+ Produits exceptionnels	00	00
- Charges exceptionnelles	00	00
Résultat exceptionnel	/	/
Résultat courant avant impôts	4 209 440 439,08	4 336 389 405,61
+ impôts différés	- 83 320 064,11	184 080 621,22
- Participation des salariés	00	00
- impôts sur les bénéfices	858 566 109,61	977 263 739,92
Résultat de l'exercice	3 267 554 265,36	3 543 206 286,91

Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

Interprétation des résultats du SIG pour 2019 et 2020 :

- **La marge commerciale :**

La marge commerciale de cette entreprise est nulle du fait que l'entreprise étudiée relève du secteur de la prestation de service.

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

La production de l'exercice a enregistré une augmentation de 198 420 989,07 DA en 2020 par rapport à 2019. Cette augmentation est due à la hausse du chiffre d'affaires.

- **La valeur ajoutée :**

La valeur ajoutée est le premier indice de richesse de l'entreprise. Elle a connu une augmentation de 222 515 676,45 DA en 2020 par rapport à 2019, cette dernière est due à l'augmentation de la production de l'exercice.

- **L'excédent brut d'exploitation :**

L'EBE a enregistré une baisse durant l'année 2020 par rapport à 2019. Ce recul est dû par la hausse des charges de personnel.

- **Le résultat d'exploitation :**

Le résultat d'exploitation a enregistré une diminution en 2020 par rapport à 2019. Cela est dû à la diminution de l'EBE.

- **Le résultat courant avant impôt :**

Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Dans notre cas le résultat est positif qui est dû à l'augmentation du résultat financier.

- **Le résultat exceptionnel :**

Le résultat est nul car l'entreprise n'exerce aucune activité exceptionnelle.

- **Le résultat net de l'exercice :**

Il est en progression ce qui signifie que l'entreprise est de plus en plus performante.

2.4.2 L'analyse de la CAF :

La CAF est un flux potentiel de trésorerie généré par l'activité de l'entreprise. Elle représente une ressource de financement d'origine interne comme elle est la partie de la VA qui revient à l'entreprise et à ses associés. Nous allons calculer celle de l'entreprise étudiée par deux méthodes :

- ❖ **Méthode soustractive :**

Tableau N°27 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Désignation	2019	2020
Excédent brut d'exploitation	3 678 853 865,50	2 766 036 908,03
+ Transfert de charges d'exploitation	00	00
+ Autres produits d'exploitation	215 557 839,45	197 129 516,08
- Autres charges d'exploitation	115 633 282,49	97 478 089,38
+ Produits financiers	906 696 907,48	1 859 257 085,34
- Charges financières	14 350 060,32	32 498 352,02
+ Produits exceptionnels	00	00
- Charges exceptionnelles	00	00
- Participation des salariés aux résultats	00	00
- Impôts sur les bénéfices	858 566 109,61	977 263 739,92

- Impôts différés	83 320 064,11	- 184 080 621,22
CAF	3 729 239 095,9	3 899 263 949,35

Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

❖ **Méthode additive :**

Tableau N°28 : Calcul de la CAF par la méthode additive

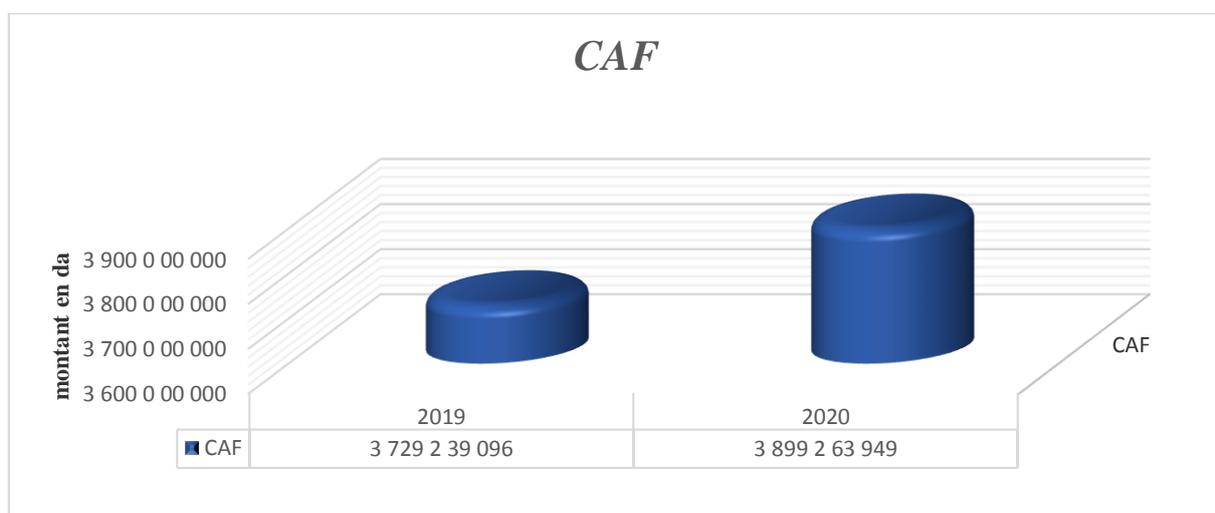
Désignation	2019	2020
Résultat net de l'exercice	3 267 554 265,36	3 543 206 286,91
+ Dotations aux amortissements et aux provisions	1 189 546 258,62	1 360 120 878,64
- Reprise sur pertes de valeur et provisions	727 861 428,08	1 004 063 216,20
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés	00	00
- Produits de cessions d'éléments d'actif immobilisés	00	00
- Quotes-parts des subventions d'investissements virées au résultat	00	00
CAF	3 729 239 095,9	3 899 263 949,35

Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

Interprétation de la CAF :

L'entreprise EPAL a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positive durant les deux années, ce qui signifie qu'elle dégage un surplus monétaire donc elle a la possibilité de financer de nouveaux investissements ou de rembourser ses emprunts ce qui lui assure une sécurité financière.

Figure N°06 : Présentation graphique de la capacité d'autofinancement (CAF)



Source : Réalisé par l'auteur à partir des données de l'EPAL.

Conclusion

A partir de l'analyse financière de l'EPAL durant les deux exercices de 2019 et 2020, les résultats obtenus nous éclaire sur la santé financière de cette entreprise. En effet, on constate grâce à l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier que la structure de l'EPAL est équilibrée durant les deux exercices. Ce qui lui permet d'être toujours solvable. Et à partir de l'analyse par les SIG et la CAF, nous déduisons que l'EPAL possède une capacité d'autofinancement positive durant les deux exercices ce qui signifie que sa situation financière est stable et elle génère une rentabilité suffisante.

Conclusion Générale

Au cours de ce modeste travail, nous avons opter pour l'analyse financière, qui est un outil fondamental, qui permet de porter des jugements sur l'état de la structure financière et de la rentabilité de l'entreprise.

Pour bien mener notre travail de recherche, nous avons procédé à l'étude d'un cas pratique portant sur l'analyse des documents de l'entreprise portuaire d'Alger « EPAL » pendant les deux années successives 2019 et 2020. Au cours de notre stage, nous avons essayé de mener une étude des indicateurs de l'équilibre financier (FRNG, BFR, TN), l'analyse par la méthode des ratios et l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

De ce fait, nous avons accompli les conclusions suivantes :

L'analyse des indicateurs d'équilibre nous a permis de constater que l'EPAL est équilibrée financièrement, du fait que la trésorerie est positive durant les deux années, cela est dû à un FRNG qui est supérieur au BFR ; ce qu'infirmes la deuxième hypothèse.

L'analyse par les ratios nous démontre que la structure financière de l'EPAL est solide, rentable et indépendante financièrement, ce qui est un bon signe.

La rentabilité financière et économique est satisfaisante, donc l'EPAL est rentable du point de vue économique et financier ; ce qui confirme la troisième hypothèse.

Alors que l'analyse par les SIG et la CAF, nous a permis de constater que l'entreprise à réaliser une capacité d'autofinancement positive durant les deux années, ce qui signifie qu'elle a dégagé un surplus monétaire, qui lui assure une sécurité financière.

D'après les résultats obtenus, on conclut que l'entreprise portuaire d'Alger est en bonne santé financière.

Liste des figures et schémas

Liste des figures

Figure N°01 : Présentation graphique de l'actif des bilans financiers en grandes masses.....	54
Figure N°02 : Présentation graphique des passifs des bilans financiers des grandes masses...	54
Figure N°03 : Présentation graphique du fonds de roulement net global.....	57
Figure N°04 : Présentation graphique du besoin en fonds de roulement.....	58
Figure N°05 : Présentation graphique de la trésorerie.....	59
Figure N°06 : Présentation graphique de la capacité d'autofinancement (CAF).....	66

Liste des schémas

Schéma N°01 : Présentation schématique du FRNG par le haut du bilan.....	20
Schéma N°02 : Présentation schématique du FRNG par le bas du bilan.....	20
Schéma N°03 : Présentation schématique de la trésorerie positive.....	22
Schéma N°04 : Présentation schématique de la trésorerie négative.....	23
Schéma N°05 : Présentation schématique de la trésorerie nulle.....	23
Schéma N°06 : La construction du résultat en fonction de différents soldes.....	29
Schéma N°07 : Représentation de l'organigramme de l'EPAL.....	39
Schéma N°08 : Représentation de l'organigramme de la DFC.....	47

Liste des tableaux

Liste des tableaux

Tableau N°01 : L'actif du bilan comptable.....	7
Tableau N°02 : Le passif du bilan comptable.....	8
Tableau N°03 : Le compte de résultat	9
Tableau N°04 : La structure standard du bilan financier.....	13
Tableau N°05 : la structure standard du bilan des grandes masses	13
Tableau N°06 : présentation du bilan fonctionnel.....	16
Tableau N°07 : Présentation du bilan fonctionnel en grande masse.....	17
Tableau N°08 : les ratios de structure financière.....	24
Tableau N°09 : Détermination de la CAF par la méthode soustractive.....	33
Tableau N°10 : Détermination de la CAF par la méthode additive.....	33
Tableau N°11 : Bilan financier de l'année 2019.....	51
Tableau N°12 : Bilan financier de l'année 2020.....	52
Tableau N°13 : Bilan des grandes masses de l'année 2019.....	53
Tableau N°14 : Bilan des grandes masses de l'année 2020.....	53
Tableau N°15 : Variation des postes des bilans financiers : période 2019 et 2020.....	55
Tableau N°16 : Calcul du FRNG par le haut du bilan.....	56
Tableau N°17 : Calcul du FRNG par le bas du bilan.....	56
Tableau N°18 : Calcul du besoin en fonds de roulement.....	57
Tableau N°19 : Première méthode de calcul de la trésorerie.....	58
Tableau N°20 : Deuxième méthode de calcul de la trésorerie.....	58
Tableau N°21 : Ratios de structure financière.....	61
Tableau N°22 : Ratios de rentabilité.....	62
Tableau N°23 : Ratios de solvabilité.....	62
Tableau N°24 : Ratios de profitabilité.....	62

Tableau N°25 : Ratio de gestion.....	63
Tableau N°26 : Les soldes intermédiaires de gestion.....	64
Tableau N° 27 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive.....	65
Tableau N°28 : Calcul de la CAF par la méthode additive.....	66

Bibliographie

Bibliographie

Ouvrages :

1. BEATRICE ET FRANCIS GRANDGUILLOT, « Mémento, Analyse financière », 12^{ème} édition, Paris 2010-2011.
2. BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, « Mémentos LMD Analyse financière », 12^{ème} édition, Paris 2015-2016.
3. BEATRICE GRANDGUILLOT, FRANCIS GRANDGUILLOT, « ouvrage les Zoom's Analyse -financière », 18^e édition, Paris.
4. BELLALAH Mondher « Gestion financière » 2^{ème} édition. Paris, Edition ECONOMICA 2004.
5. BRIGITTE DORIATH, MICHEL LOZATO, PAULA MENDES-MINIATURA, PASCAL NICOLLE, « Comptabilité et gestion des organisations », 7^{ème} édition, Dunod, Paris 2010.
6. E. COHEN, « Analyse financière », 5^{ème} édition, ECONOMICA, Paris 2004.
7. FRANCK NICOLAS, « Finance pour non-financiers », DUNOD, Paris 2012.
8. GEORGES LEGROS, « Mini Manuel de Finance d'entreprise », Edition, Paris 2010.
9. HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière », 2^{ème} édition, DUNOD, Paris 2002.
10. HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière », 3^{ème} édition, DUNOD, Paris 2006.
11. HUBERT DE LA BRUSLERIE, « Analyse financière - Information financière et diagnostic », 4^{ème} édition, DUNOD, Paris 2010.
12. J.Y. EGLEM, APHILIPPS, C et C. RAULET : « Analyse comptable et financière », Paris 2000.
13. LAHILLE Jean-Pierre, « Analyse financière », 1^{ère} édition, Paris : Dalloz 2001.
14. L. Honoré « Gestion financière », édition NATHAN 2001.
15. Marion Alain, « Analyse financière », 5^{ème} édition, DUNOD, Paris 2004.
16. MELYON G, « Gestion financière », 4^{ème} édition, BREAL, Paris 2007.
17. PIERRE CABANE, « L'essentiel de la finance à l'usage des managers », 2^{ème} édition, Organisation, Paris 2008.
18. PIERRE CABANE, L'essentiel de la finance pour les managers, éditions d'Organisation, collection « Livres Outils », 2^{ème} édition, Paris 2008.
19. P. VERNIMMEN, « Finance d'entreprise », Edition Dalloz, Paris 2009.
20. THIBIERGE C, Vuibert, Collection « Vuibert Entreprise », 2011.
21. VIZZAVONA P, « Gestion financière », 9^{ème} édition, BERTI, Paris 2004.

Mémoire :

1. Assam L et Haffad K, Analyse financière comme outil de mesure de la performance d'une entreprise, Bejaia, 2021.
2. Djennadi A et Chemoun N, Analyse financière des entreprises, Tizi-Ouzou, 2015.
3. Ouddane M et Sahnoune Y, Constructions des indicateurs de la performance financière d'une entreprise, Bejaia, 2020.

Cours :

1. AYAD NAÏMA, « Cours finance et risque », M1 CCA.
2. HADHBI FAYSSAL, « Cours analyse financière », 3^{ème} année FC.

Site :

1. <https://agicap.com/fr/article/capacite-d-autofinancement-caf-definition-calcul-interpretation/>
2. www.compta-facile.com

Texte de loi :

1. Journal officiel Algérie du 25/03/2009 portant le système comptable financier

Annexes

Bilan Actif

Unité : DA

Libelle	Note	Brut	Amorti /PROV	Net 2020	Net 2019
Actif non courants					
Ecart d'acquisition- goodwill					
Immobilisations incorporelles	1	78 683 926,20	23 635 093,18	55 048 833,02	29 990 182,06
Immobilisations corporelles	2	14 931 777 909,30	7 974 067 964,24	6 957 709 945,06	6 582 561 395,56
Terrains		2 256 727 400,00		2 256 727 400,00	2 256 727 400,00
Bâtiments		3 691 723 665,72	2 609 746 796,53	1 081 976 869,19	1 088 854 608,65
Autres immobilisations corporelles		8 983 326 843,58	5 364 321 167,71	3 619 005 675,87	3 236 979 386,91
Immobilisations en concession					
Immobilisations en cours	3	4 470 898 165,17		4 470 898 165,17	1 431 698 563,55
Immobilisations financières	4	6 057 399 618,95	928 458 604,39	5 128 941 014,56	3 111 137 619,57
Titres mis en equivalence		4 011 640 000,00	889 700 000,00	3 121 940 000,00	1 188 314 000,00
Autres participations et créances rattachées		1 205 800 000,00	38 758 604,39	1 167 041 395,61	1 233 433 800,74
Autres titres immobilisés					33 022 400,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		2 640 571,32		2 460 571,32	3 128 992,42
Impôts différés actif		837 319 047,63		837 319 047,63	653 238 426,41
Total actif non courant		25 538 759 619,62	8 926 161 661,81	16 612 597 957,81	11 155 387 760,74
Actif courant					
Stocks encours	5	269 083 323,33	143 388 696,43	125 694 626,90	70 907 675,94
Créances et emplois assimilés	6	2 431 565 724,70	447 872 647,35	1 983 693 077,35	2 133 644 068,56
Clients		2 058 375 864,41	358 348 892,14	1 700 026 972,27	1 884 680 314,49
Autres débiteurs		334 433 664,99	89 523 755,21	244 909 909,78	232 229 253,51
Impôts et assimilés		38 756 195,30		38 756 195,30	16 734 500,56
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés	7	21 519 572 521,32		21 519 572 521,32	20 530 167 777,93
Placements et autres actifs financiers courants		12 136 800 000,00		12 136 800 000,00	6 000 000 000 ,00
Trésorerie		9 382 772 521,32		9 382 772 521,32	14 530 167 777,93
Total actif courant		24 220 221 569,35	591 261 343,78	23 628 960 225,57	22 734 719 522,43
Total général actif		49 758 981 188,97	9 517 423 005,59	40 241 558 183,38	33 890 107 283,17

Entreprise portuaire d'Alger
 02 Rue D'ANGKOR Alger GARE Alger
 Exercice du 01/01/2019 Au 31/12/2019
 Et du 01/01/2020 Au 31/12/2020

Matricule fiscal
 Article d'imposition
 N° Registre Commerce

Bilan Passif

Unité : DA

Libelle	Note	Net 2020	Net 2019
Capitaux propres			
Capital émis		10 500 000 000,00	10 500 000 000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves – réserves consolidées (1)		11 027 085 741,52	9 482 767 453,41
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net- résultat net part du groupe (1)		3 543 206 286,91	3 267 554 265,36
Autres capitaux propres- report à nouveau			-214 059 257,26
Part de la société consolidant (1)			
Part des minoritaires (1)			
Total capitaux propres	8	25 070 292 028,43	23 036 262 461,51
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières		3 617 030 065,00	3 252 030 065,00
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes		1 923 000 000,00	32 560 000,00
Provisions et produits constatés d'avance		2 811 328 175,75	2 765 049 956,85
Total passifs non courants	9	8 351 358 240,75	6 049 640 021,85
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés		1 744 756 722,13	417 928 953,12
Impôts		393 388 398,85	403 412 039,71
Autres dettes		4 581 762 793,22	3 982 863 806,98
Trésorerie passif			
Total passifs courants	10	6 819 907 914,20	4 804 204 799,81
Total général passif		40 241 558 183,38	33 890 107 283,17

Entreprise portuaire d'Alger
 02 Rue D'ANGKOR Alger GARE Alger
 Exercice du 01/01/2019 Au 31/12/2019
 Et du 01/01/2020 Au 31/12/2020

Matricule fiscal
 Article d'imposition
 N° Registre Commerce

Compte De Résultats/Nature

Unité : DA

Libelle	Note	Net 2020	Net 2019
Ventes et produits annexes	11	9 021 157 243,35	8 822 736 254,28
Variation stocks produit finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I – Production de l'exercice		9 021 157 243,35	8 822 736 254,28
Achat consommés	12	235 494 011,67	197 261 084,14
Services extérieurs et autre consommations	13	351 376 415,81	413 704 030,72
II – Consommation de l'exercice		586 870 427,48	610 965 114,86
III- Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		8 434 286 815,87	8 211 771 139,42
Charges de personnel	14	5 460 706 797,74	4 326 887 933,75
Impôts, taxes et versements assimilés	15	207 543 110,10	206 029 340,17
IV – Excédent brut d'exploitation		2 766 036 908,03	3 678 853 865,50
Autres produits opérationnels	16	197 129 516,08	215 557 839,45
Autres charges opérationnelles	17	97 478 089,38	115 633 289,49
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	18	1 360 120 878,64	1 189 546 258,62
Reprise sur pertes de valeur et provisions	19	1 004 063 216,20	727 861 428,08
V – Résultat opérationnel		2 509 630 672,29	3 317 093 591,92
Produits financiers	19	1 859 257 085,34	906 696 907,48
Charges financières	20	32 498 352,02	
VI – Résultat financier		1 826 758 733,32	892 346 847,16
VII – Résultat ordinaire avant impôts (V+VI)		4 336 389 405,61	4 209 440 439,08
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	21	977 263 739,92	858 566 109,61
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires		184 080 621,22	83 320 064,11
Total des produits des activités ordinaires		12 081 607 060,97	10 672 852 429,29
Total des charges des activités ordinaires		8 538 400 774,06	7 405 298 163,93
VIII – Résultat net des activités ordinaires		3 543 206 286,91	3 267 554 265,36
Éléments extraordinaires			
Éléments extraordinaires			
IX – Résultat extraordinaire			
X – Résultat net de l'exercice		3 543 206 286,91	3 267 554 265,36

CALCULS DÉTAILLÉS

Calculs des ratios de structures financières

Désignation	2019	2020
Ratio de financement permanent = capitaux permanent / actif fixe	29 085 902 483,36 / 11 155 387 760,74 = 2,61	33 421 650 269,18 / 16 612 597 957,81 = 2,01
Ratio de financement propre = capitaux propres / actif fixe	23 036 262 461,51 / 11 155 387 760,74 = 2,07	25 070 292 028,43 / 16 612 597 957,81 = 1,51
Ratio de structure de l'actif non courant (Ratio de financement d'investissement) = actif immobilisé/ total de l'actif	11 155 387 760,74 / 33 890 107 283,17 = 0,33	16 612 597 957,81 / 40 241 558 183,38 = 0,41
Ratio de structure de l'actif courant = actif circulant/ total de l'actif	22 734 719 522,43 / 33 890 107 283,17 = 0,67	23 628 960 225,57 / 40 241 558 183,38 = 0,59
Ratio de structure du passif non courant = DLMT/ total du passif	6 049 640 021,85 / 33 890 107 283,17 = 0,18	8 351 358 240,75 / 40 241 558 183,38 = 0,21
Ratio de structure du passif courant = DCT/ total du passif	4 804 204 799,81 / 33 890 107 283,17 = 0,14	6 819 907 914,2 / 40 241 558 183,38 = 0,17
Ratio de financement total = capitaux propres / total du bilan	23 036 262 461,51 / 33 890 107 283,17 = 0,68	25 070 292 028,43 / 40 241 558 183,38 = 0,62
Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / total des dettes	23 036 262 461,51 / (6 049 640 021,85 + 4 804 204 799,81) = 2,12	25 070 292 028,43 / (8 351 358 240,75 + 6 819 907 914,2) = 1,65
Ratio de liquidité générale = Actif circulant / DCT	22 734 719 522,43 / 4 804 204 799,81 = 4,73	23 628 960 225,57 / 6 819 907 914,2 = 3,46

Calcul des ratios de rentabilité

Désignation	2019	2020
Ratio de rentabilité financière = résultat de l'exercice / capitaux propres *100	3 267 554 265,36 / 23 036 262 461,51 *100 = 14,18	3 543 206 286,91 / 25 070 292 028,43 * 100 = 14,13
Ratio de rentabilité économique = (résultat net + IBS + impôts et taxes + charges financière) / capitaux permanents * 100	3 267 554 265,36 + 858 566 169,61 + 206 029 340,17 +14 350 060,32 / 29 085 902 436,36 * 100 = 14,94	3 543 206 286,91 + 977 263 739,92 + 207 543 110,10 + 32 498 352,02 / 33 421 650 269,18 * 100 = 14,24
L'effet de levier = rentabilité économique – rentabilité financière	14,94 - 14,18 = 0,76	14,24 - 14,13 = 0.11

Calcul du ratio de solvabilité

Désignation	2019	2020
Ratio de solvabilité générale = total de l'actif / (DLMT + DCT)	33 890 107 283,17 / (6 049 640 021,85 + 4 804 204 799,81) = 3,12	40 241 558 183,38 / (8 351 358 240,75 + 6 819 907 914,2) = 2,65

Calcul du ratio de profitabilité

Désignation	2019	2020
Taux profitabilité = résultat net de l'exercice / CA*100	3 267 554 265,36 / 8 822 736 254,28 * 100 = 37,04	3 543 206 286,91 / 9 021 157 243 ,35 *100 = 39.28

Calcul des ratios de gestion

Désignation	2019	2020
Ratio de rotation des créances clients = créances clients / chiffre d'affaires TTC* 360	$\frac{1\,884\,680\,314,49}{10\,499\,056\,142,59} * 360 = 64,62$	$\frac{1\,700\,026\,972,27}{10\,735\,177\,119,59} * 360 = 57$
Ratio de rotation des crédits fournisseurs = fournisseurs et comptes rattachés + effets à payer / achat TTC * 360	$\frac{417\,928\,953,12}{727\,048\,486,6834} * 360 = 206,94$	$\frac{1\,744\,756\,722,13}{698\,375\,808,7012} * 360 = 899,39$

Table des matières

Table des matières

Remerciements	
Dédicace	
Liste des abréviations	
Sommaire	
Introduction générale.....	1
Chapitre 01 : Notions de base sur l'analyse financière.....	3
Introduction.....	3
Section 01 : Généralités sur l'analyse financière.....	3
1.1 Définition de l'analyse financière.....	3
1.2 Objectifs de l'analyse financière.....	3
1.3 Rôles de l'analyse financière.....	4
Section 02 : Les sources d'information de l'analyse financière.....	4
2.1 Bilan comptable.....	4
2.1.1 L'actif du bilan.....	5
2.1.2 Le passif du bilan.....	5
2.2 Compte de résultat.....	8
2.3 Les annexes.....	9
Section 03 : L'analyse de la structure financière.....	10
3.1 L'approche financière.....	10
3.1.1 Définition du bilan financier.....	10
3.1.2 Les rubrique du bilan financier.....	10
3.1.2.1 L'actif du bilan financier.....	11
3.1.2.2 Le passif du bilan financier.....	11
3.1.3 Le rôle du bilan financier.....	12
3.1.4 Le passage du bilan comptable au financier.....	12
3.2 L'approche fonctionnelle.....	14
3.2.1 Définition du bilan fonctionnel.....	14
3.2.2 Les rubriques du bilan fonctionnel.....	14
3.2.2.1 L'actif du bilan fonctionnel.....	14
3.2.2.2 Le passif du bilan fonctionnel.....	14
3.2.3 Le rôle du bilan fonctionnel.....	15
3.2.4 Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	15
Conclusion.....	17

Chapitre 02 : Les méthodes de l'analyse financière.....	19
Introduction	19
Section 01 : L'analyse par les indicateurs d'équilibre financier.....	19
1.1 Le fond de roulement net global (FRNG).....	19
1.1.1 Le calcul du FRNG.....	19
1.1.2 Interprétation du fonds de roulement.....	20
1.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR).....	21
1.2.1 Interprétation du besoin en fonds de roulement.....	21
1.3 La trésorerie (TR).....	22
1.3.1 Interprétation de la trésorerie.....	22
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....	23
2.1 Définition d'un ratio.....	23
2.2 L'utilité d'un ratio.....	24
2.3 Typologies des ratios.....	24
2.3.1 Ratios de structure financière.....	24
2.3.2 Ratio de solvabilité.....	25
2.3.3 Ratios de rotation.....	25
2.3.4 Les ratios de rentabilité.....	27
Section 03 : L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et de la capacité d'autofinancement (CAF).....	28
3.1 Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	28
3.1.1 Définition.....	28
3.1.2 Les différents soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	29
3.2 La capacité d'autofinancement (CAF).....	32
3.2.1 Définition.....	32
3.2.2 Méthode de calcul de la CAF.....	32
Conclusion.....	34
Chapitre 3 : L'analyse financière au sein de l'entreprise portuaire d'Alger EPAL	35
Introduction.....	35
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil EPAL.....	35
1.1 Présentation de l'Entreprise Portuaire d'Alger.....	35
1.1.1 Historique du port d'Alger.....	35
1.1.2 Définition de l'Entreprise Portuaire d'Alger.....	35
1.1.3 L'activité de l'Entreprise Portuaire d'Alger.....	37
1.2 La Directions Générale de l'EPAL.....	38
1.2.1 La Direction Générale.....	40

1.2.2 Les Directions Fonctionnelles.....	41
1.2.3 Les Directions Opérationnelles.....	43
1.3 La Direction Financière et Comptable de l'EPAL.....	45
1.3.1 Département de Trésorerie et des Finances.....	47
1.3.2 Département de la Comptabilité Générale.....	48
1.3.3 Département de la Comptabilité Analytique et du Budget.....	49
1.3.4 Département de Recouvrement.....	49
Section 02 : Analyse de la structure financière de l'entreprise.....	50
2.1 Présentation des bilans financiers 2019 et 2020.....	50
2.1.1 Les commentaires des bilans financiers.....	55
2.1.2 Les variations des postes du bilan financier de l'exercice 2020 par rapport à 2019	55
2.2 L'analyse de l'équilibre financier	56
2.2.1 Calcul du fonds de roulement net global.....	56
2.2.2 Calcul du besoin en fonds de roulement.....	57
2.2.3 Calcul de la trésorerie.....	58
2.3 L'analyse par la méthode des ratios.....	59
2.3.1 Ratios de structure financière.....	60
2.3.2 Ratios de rentabilité.....	61
2.3.3 Ratio de solvabilité.....	62
2.3.4 Ratio de profitabilité.....	62
2.3.5 Ratios de gestion.....	63
2.4 L'analyse par les (SIG) et la (CAF).....	63
2.4.1 L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	63
2.4.2 L'analyse de la CAF.....	65
Conclusion.....	67
Conclusion générale.....	68
Liste des figures et schémas	
Liste des tableaux	
Bibliographie	
Annexe	

Résumé

L'analyse financière est une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information financière d'une entreprise afin d'apprécier sa performance et sa solidité. C'est aussi un ensemble de réflexions et de travaux qui permettent, à partir de l'étude de documents comptables et financiers, de caractériser la situation financière d'une entreprise, d'interpréter ses résultats et de prévoir son évolution à plus ou moins long terme, afin de prendre les décisions.

Dans ce cadre, l'étude pratique menée au sein de l'entreprise portuaire d'Alger, nous a permis d'apprécier, sa situation financière à partir de l'analyse de son équilibre financier, de son activité et de sa rentabilité. On a déduit que l'EPAL est en situation financière équilibrée.

Mots clés : Analyse financière, performance, équilibre financier, rentabilité.

Abstract

Financial analysis is an approach that relies on the critical examination of a company's financial information in order to assess its performance and strength. It is also a set of reflections and works that allow, from the study of accounting and financial documents, to characterize the financial situation of a company, to interpret its results and to predict its evolution in the more or less long term, in order to make decisions.

In this context, the practical study conducted within the port company of Algiers, allowed us to assess its financial situation based on the analysis of its financial balance, its activity and its profitability. It has been inferred that EPAL is in a balanced financial situation.

Keywords : Financial analysis, performance, financial balance, profitability.

