

Université Abderrahmane Mira de Bejaia

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 et Diagnostic financier d'une entreprise

Cas de L'EPE/SPA AIR ALGERIE

Réalisé par :

M^r : DJAIL Mohamed Fares

M^{lle} : BEHRI Siham

Encadré par :

M^{me} : AICHE Sarah

Année Universitaire : 2022/2023

Remercîments

Avant toute chose, nous remercions Dieu le tout puissant de nous avoir donné la force et la patience de bien mener ce modeste travail.

*Nous avons l'honneurs et le plaisir de présenter nos remerciements à notre encadrante madame **AICHOUR SARAH** d'avoir accepté d'encadrer ce travail.*

*Nous tenons à adresser nos sincères remerciement à **Mr. REZKI DJALAL**, enseignant à l'Université Abderrahmane Mira de Bejaia, pour ses conseils éclairés qui ont été des moteurs essentiels dans la réalisation de ce mémoire, ainsi pour sa disponibilité et sa bienveillance.*

*Nous souhaitons également exprimer notre gratitude envers tout le personnel de la compagnie **AIR ALGERIE** en particulier **Mr. H. TRABELSI** qui nous a considéré comme l'un des leurs et a toujours été de soutien malgré sa charge.*

Nous exprimons nos sincères remerciements au président et aux membres de jury d'avoir accepté d'examiner notre travail.

Nous tenons également à témoigner notre reconnaissance envers tous les enseignants qui nous ont suivis tout au long de notre cursus universitaire.

Dédicaces

En ce moment précieux ou je conclus mon parcours académique, je souhaite dédier ce mémoire à mes êtres chers.

A mon père, mon véritable pilier et mentor. Ta persévérance, ta sagesse et ton exemple de travail acharné m'ont inspiré chaque jour. Tu m'as montré l'importance de la détermination et du dépassement de soi. Tes conseils avisés ont illuminé mon chemin vers l'excellence. Merci pour les valeurs nobles, l'éducation et le soutien permanent venu de toi.

A ma mère, ton amour, ta bienveillance et ton soutien inconditionnel ont été la force motrice qui m'a propulsé vers la réussite. Ta présence dans ma vie est un cadeau précieux que je chérirai pour toujours. Reçois à travers ce travail aussi modeste soit-il, l'expression de mes sentiments et de mon éternelle gratitude.

A mon grand frère Mahdi, qui a toujours été là pour moi.

A ma belle-sœur Celia.

A mon grand-père Jedi, que dieu te protège et te bénisse.

A ma grande mère Mani, que dieu te protège et te bénisse.

Enfin, à tous mes amis, je leur adresse mes remerciements les plus chaleureux.

DJAIL Md Fares

Dédicaces

Tout d'abord, je tiens à remercier DIEU de m'avoir donné la force et le courage de mener ce travail.

C'est avec profonde gratitude et sincères mots. Je dédie ce modeste travail de fin d'étude à mes chers parents qui m'ont toujours poussé et motivé dans mes études.

À ma très chère mère

Quoi que je fasse ou je dise, je ne serai point te remercier comme il se doit. Ton affection me couvre, ta bienveillance me guide et ta présence à mes côtés toujours été ma source de force.

À mon très cher père

*Tu as toujours été à mes côtés pour me soutenir et m'encourager.
Que ce travail traduit ma gratitude et mon affection.*

À mes chers frères et sœur Sofiane, Nabil, Salim et Nadjat pour leurs soutien et encouragements, vous êtes ma fontaine de bonheur.

Puisse Dieu vous donne santé, bonheur, courage et surtout réussite.

A mon binôme Fares pour sa patience et sa compréhension tout au long de ce travail.

A mes meilleurs amies Wahiba, Meriem et khouloud.

BAHRI Siham

SOMMAIRE

SOMMAIRE

Introduction générale.....	02
Chapitre I : Le cadre conceptuel de l'analyse financière et du diagnostic financier.....	06
Section 01 : Notions de base de l'analyse financière et le diagnostic financier	06
Section 02 : Les sources d'informations de l'analyse financière.....	16
Section 03 : Les outils du diagnostic financier.....	24
CHAPITRE II : Outils et méthodes de l'analyse de la situation financière d'une entreprise.....	37
Section01 : Analyse de l'équilibre financier.....	37
Section02 : L'analyse par la méthode des ratios.....	46
Section03 : L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion	52
CHAPITRE III : Présentation et études de la société AIR ALGERIE	63
Section01 : Présentation de l'organisme d'accueil d'AIR ALGERIE.....	63
Section02 : Analyse de la situation financière de l'entreprise AIR ALGERIE.....	71
Section03 : Analyse de la rentabilité de la compagnie AIR ALGERIE.....	89
Conclusion générale.....	96

Références bibliographiques

Annexes

LISTE DES ABREVIATIONS

Liste des abréviations

Abréviation	Signification
AC	Actif Circulant
AF	Actif fixe
AI	Actif Immobilisé
VI	Valeurs immobilisés
VD	Valeurs disponibles
VR	Valeurs réalisables
VE	Valeurs d'exploitation
DCT	Dettes à court terme
DF	Dettes financières
DLMT	Dettes à long et moyen terme
KP	Capitaux permanents
CP	Capitaux propres
CA	Chiffre d'affaires
FR	Fonds de roulement
FRE	Fonds de roulement étranger
FRP	Fonds de roulement propre
TR	Trésorerie
TA	Trésorerie active
TN	Trésorerie nette
TP	Trésorerie passif
SIG	Soldes intermédiaires de gestion
VA	Valeur ajoutée
EBE	Excédent brut d'exploitation
RCAI	Résultat courant avant impôts
IBS	Impôts sur les bénéfices des sociétés
RN	Résultat net
CAF	Capacité d'autofinancement
BFR	Besoin en fonds de roulement
BFRE	Besoins en fonds de roulement d'exploitation
BFRHE	Besoins en fonds de roulement hors exploitation
RAF	Ratio d'autonomie financière
RE	Ratio d'endettement
RIF	Ratio de l'indépendance financière
RLG	Ratio de liquidité générale
RLR	Ratio de liquidité réduite
RLI	Ratio de liquidité immédiate
RRE	Ratio de rentabilité économique
RRC	Ratio de rentabilité commerciale
RRS	Ratio de rotation des stocks

DRC	Délai de recouvrement des créances
Ré	Rentabilité économique
RF	Rentabilité financière
HT	Hors taxes
U	Unité
DA	Dinar Algérien
CGTA	Compagnie générale de transport aérien

LISTE DES FIGURES

Liste des figures

Page	N° de figure
11	Figure N°1 : Présentation de la démarche de l'analyse financière
15	Figure N°2 : La démarche du diagnostic financier
42	Figure N°3 : Représentation schématique de BFR
69	Figure N°04 : Organigramme générale de la compagnie
70	Figure N°05 : Organigramme de la direction finances et comptabilité
75	Figure N°06 : Représentation graphique des actifs des bilans financiers en grandes masses
77	Figure N°07 : Représentation graphique des passifs des bilans financiers en grandes masses
79	Figure N°08 : Représentation graphique du fond de roulement
80	Figure N°09 : Représentation graphique du fond roulement propre
81	Figure N°10 : Représentation graphique du fond de roulement étranger
83	Figure N°11 : Représentation graphique du besoin du fond de roulement
84	Figure N°12 : Représentation graphique de la trésorerie
85	Figure N°13 : Représentation graphique des indicateurs de l'équilibre financier (FR, BFR , TR)
92	Figure N°14 : Représentation graphique du résultat net
94	Figure N°15 : Représentation graphique de la capacité d'autofinancement CAF

LISTE DES TABLEAUX

Liste des tableaux

Page	N° Tableau
18	Tableau N°1 : Représentation schématique de l'actif du bilan
20	Tableau N°2 : Représentation schématique du passif du bilan
23	Tableau N°3 : Représentation schématique des comptes des résultats
27	Tableau N°4 : Représentation schématique du bilan financier
28	Tableau N°5 : Représentation schématique du bilan financier condensé
28	Tableau N°6 : Représentation schématique du bilan financier de grandes masses
32	Tableau N°7 : Les principaux retraitements du bilan comptable pour établir le bilan fonctionnel
34	Tableau N°8 : Structure du bilan fonctionnel après retraitement
35	Tableau N°9 : Présentation du bilan fonctionnel en grand masse
43	Tableau N°10 : Représentation Les composants du BFRE et du BFRHE
50	Tableau N°11 : Les ratios de liquidité
58	Tableau N°12 : Présentation schématique du SIG
60	Tableau N°13 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive
60	Tableau N°14 : Calcul de la CAF par la méthode additive
64	Tableau N°15 : Fiche Signalétique d'Air Algérie
66	Tableau N°16 : La flotte de la compagnie Air Algérie
72	Tableau N°17 : Présentation de l'actif des bilans financiers Air Algérie 2017, 2018 et 2019
73	Tableau N°18 : Présentation de passif des bilans financiers Air Algérie 2017, 2018 et 2019
74	Tableau N°19 : Présentation du bilan fonctionnel en grand masse 2017
74	Tableau N°20 : Présentation du bilan fonctionnel en grand masse 2018
75	Tableau N°21 : Présentation du bilan fonctionnel en grand masse 2019
78	Tableau N°22 : Calcul du Fonds de roulement par le haut du bilan
79	Tableau N°23 : Calcul du fonds de roulement par le bas du bilan
80	Tableau N°24 : Calcul du fonds roulement propre
81	Tableau N°25 : Calcul du fond de roulement étranger
82	Tableau N°26 : Calcul du BFR par la première méthode
82	Tableau N°27 : Calcul du BFR par la deuxième méthode
83	Tableau N°28 : Calcul de la trésorerie par la première méthode
84	Tableau N°29 : Calcul de la trésorerie par la deuxième méthode

86	Tableau N°30 : Calcul des ratios de structure financier et de solvabilité
87	Tableau N°31 : Calcul des ratios de liquidité
88	Tableau N°32 : Calcul des ratios de rentabilité
90	Tableau N°33 : L'élaboration des soldes intermédiaires de gestion
92	Tableau N°34 : Calcul de la CAF par la méthode additive
93	Tableau N°35 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

INTRODUCTION GENERALE

INTRODUCTION GENERALE

L'entreprise est une organisation qui produit et/ou vend des biens et/ou des services à des clients dans un environnement concurrentiel dont l'objectif principal est de maximiser ses profits en augmentant ses revenus et en minimisant ses coûts. Pour y parvenir elle dépend de nombreux facteurs, notamment d'une bonne gestion financière. Dès lors, il devient fondamental de savoir décrypter à travers les états financiers les forces et les faiblesses actuelles et futures, pour parvenir à formuler un jugement relatif sur la situation et les performances financières de l'entreprise.

L'appréciation de la situation et la santé financière d'une entreprise nécessite une analyse, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers et ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique, sa solvabilité et enfin son patrimoine.

L'analyse financière est un outil essentiel de bonne gestion. Elle est une lecture éclairée des comptes d'une entreprise qui permet de prendre des décisions adaptées et pertinentes. C'est une méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur la situation financière actuelle et future. L'analyse doit aboutir à un diagnostic, donc nous permettant de tirer des conclusions sur la performance de l'entreprise étudiée et de mieux comprendre leurs déterminants en particulier.

Le diagnostic financier est un processus plus détaillé d'évaluation de la situation et santé financière d'une entreprise. Le diagnostic implique l'analyse de toutes les informations financières disponibles pour comprendre la situation actuelle de l'entreprise et déterminer les mesures à prendre pour améliorer sa santé financière. Ce diagnostic fournit des informations précieuses pour les gestionnaires d'entreprise, les investisseurs, les actionnaires et tout ce qui cherche à évaluer la santé financière de l'entreprise et permettent ainsi d'anticiper l'appréciation que ces tiers pourraient porter sur elle. Aujourd'hui, il est plus que nécessaire que les dirigeants des entreprises prennent du recul afin d'appliquer le diagnostic financier dans le but de détecter les forces et faiblesses de l'entité pour mieux maîtriser le risque de défaillance. Il est indispensable pour les entreprises de maîtriser leurs structures économiques et financières grâce à des diagnostics financiers, car ce dernier est un processus clés pour aider les entreprises à gérer efficacement leurs finances et à atteindre leurs objectifs financiers à long terme.

Le but de notre travail est de présenter quelques éléments fondamentaux du diagnostic financier et de l'analyse financière. Nous allons procéder à l'élaboration d'un cas pratique au

INTRODUCTION GENERALE

niveau de L'EPE/SPA (Entreprise Publique Economique / Société Par Action) AIR ALGERIE à travers des outils et méthodes d'analyse financière sur les documents de cette entreprise.

Pour mieux cerner notre sujet, nous avons posé la question principale suivante :

La situation financière de la compagnie aérienne EPE/SPA AIR ALGERIE est-elle saine ?

Nous allons, à travers cette problématique, tenter de répondre aux questions secondaires suivantes :

1. Est-ce que la situation financière de l'entreprise **AIR ALGERIE** est équilibré financièrement ?
2. Est-ce que l'entreprise **AIR ALGERIE** est rentable ?
3. Est-ce que l'entreprise **AIR ALGERIE** peut-elle faire face à ses engagements financiers ?

Pour pouvoir répondre à toutes les questions posées précédemment, nous avons formulé trois hypothèses permettant d'indiquer les axes de notre étude :

- **Hypothèse 1** : La structure financière de **L'EPE/SPA AIR ALGERIE** permet à celle-ci d'atteindre son équilibre financier.
- **Hypothèse 2** : **L'EPE/SPA AIR ALGERIE** est rentable.
- **Hypothèse 3** : **L'EPE/SPA AIR ALGERIE** est solvable.

Le choix de traitement de la problématique sur la situation financière de l'entreprise AIR ALGERIE n'est pas arbitraire, mais plutôt motivé par un intérêt personnel, du moment que ce thème possède un lien direct avec notre spécialité d'étude : Comptabilité audit. C'est une décision judicieuse, car cela nous permet de développer nos compétences et nos compréhensions des questions financières et de nous procurer une première courte expérience pour remettre en œuvre le savoir théorique acquis durant notre cursus universitaire et le confronter à l'application à travers le stage pratique effectué au niveau de la direction générale de L'EPE/SPA AIR ALGERIE.

La démarche méthodologique utilisée pour la réalisation de ce travail s'articule autour de deux axes. D'une part, la première étape se base sur une recherche documentaire ou

INTRODUCTION GENERALE

bibliographique sur des différents ouvrages et mémoires qui se rapportent à notre thème, qui nous permettra de comprendre les concepts et les différentes étapes à suivre pour l'application des techniques de diagnostic financier de l'entreprise. D'autre part, la deuxième étape qui est le cas pratique, qui consiste à faire une application sur le terrain à travers un stage pratique d'une durée d'un mois au sein d'AIR ALGERIE pour traiter, analyser et évaluer ses états financiers pour une période allant de 2017 à 2019.

Pour y parvenir notre travail est structuré en trois chapitres. Les deux premiers chapitres ont un aspect théorique et le dernier chapitre a un aspect pratique.

- Le premier chapitre sera consacré à des généralités de l'analyse financière et du diagnostic financier, qui est composé des notions fondamentales du diagnostic financier et d'analyse financière.
- Le deuxième chapitre est axé sur le traitement des méthodes et les outils du diagnostic financier.
- Le troisième chapitre constitue un cas pratique au sein de l'entreprise **EPE/SPA AIR ALGERIE**, où nous allons présenter l'entreprise et nous appliquons les méthodes d'analyse financière à savoir l'analyse par les indicateurs d'équilibre financier, la méthode des ratios, ainsi que les soldes intermédiaires de gestion.

CHAPITRE I

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

Introduction

Pour s'assurer de la santé financière de l'entreprise, une étape préalable consiste à procéder à une analyse financière de l'entreprise, ce dernier nécessite de mettre en œuvre un diagnostic financier.

Le diagnostic évoque l'idée de rechercher dans sa structure et dans son fonctionnement les causes qui caractérisent la bonne ou mauvaise vision de son avenir à court, moyen et long termes. Ainsi, pour assurer la croissance de l'entreprise et le maintien de son équilibre, il faut être en mesure de détecter rapidement les troubles et les déséquilibres latents et préparer les adaptations nécessaires d'où la nécessité d'un diagnostic permanent.

A cette effet, ce chapitre s'articule autour de trois sections, la première et la deuxième seront consacrée pour la présentation des notions de base de l'analyse financière et du diagnostic financier, la troisième abordera les sources d'information et la quatrième précisera les outils du diagnostic financier.

Section 01 : Notions de base de l'analyse financière et du diagnostic financier

Dans cette section, nous introduisons les généralités sur l'analyse financière et le diagnostic financier.

1. Notions de base de l'analyse financière

Dans cette partie, nous allons procéder au développement les généralités sur l'analyse financière à savoir son historique, ses objectifs, son importance ainsi que la démarche à suivre pour l'effectuer.

1.1. Historique de l'analyse financière

L'analyse financière est apparue avec la naissance de la comptabilité générale au moyen âge a la veille de la crise de 1929 aux ETATS UNIS. L'économiste américain BENJAMIN GRAHAM a écrit son premier ouvrage intitulé « Security Analysis » en 1934 avec DAVID DODD qui présente trois fonctions d'analyse (décrire, sélectionner, critiquer).¹

¹ cafedelabourse.com, par LAURENT CURAU, le 11 février 2013.

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

BENJAMIN GRAHAM passe à son deuxième ouvrage qui est « L'investisseur intelligent » publié en 1949, ces livres sont des classiques et restent à ce jour des best-seller et grâce à cela qu'il est considéré comme le père de l'analyse financière.

L'analyse financière prend véritablement son essor après la seconde guerre mondiale. Avant 1945, l'optique du risque bancaire reste privilégiée. Dans une économie où la concurrence est relativement réduite, les besoins des entreprises sont liés au financement des décalages de trésorerie et sont fondamentalement ponctuels. L'actif considéré comme une garantie pour le créancier, est analysé dans une optique liquidative. On se refuse à prévoir ce qui est inscrit dans le présent (c'est-à-dire au bilan). Les concepts de fonds de roulement, de capacité d'autofinancement appréhendé comme capacité de remboursement et les ratios de liquidité et d'autonomie financière répondent à cette préoccupation.

Un nouveau concept se développe, l'excédent de trésorerie d'exploitation. Dès le début des années 1990, alors que les taux d'intérêts réels deviennent positifs et que le ralentissement de la croissance fait découvrir le risque conjoncturel, on assiste à la montée du financement par les marchés de capitaux. L'accent est alors mis sur l'analyse du compte de résultat, conduisant au bénéfice par action et au cours boursier. Ces éléments sont perçus à travers une approche globale des questions industrielles et commerciales de l'entreprise, distincte des problèmes de financement. L'excédent brut d'exploitation, le résultat d'exploitation, l'actif économique et la rentabilité économique font leur apparition.

La pratique de l'analyse financière en Algérie particulièrement a connu un changement radical suite à l'adoption par le législateur algérien du nouveau référentiel comptable en Novembre 2007. Ce dernier a donné la possibilité aux entreprises de publier et de communiquer des états financiers et non seulement comptables, allant dans le but de faciliter la lecture financière aux différents utilisateurs sans passer par le processus de passage d'un bilan comptable à un bilan financier.

1.1.2. Définition de l'analyse financière

L'analyse financière peut être définie comme un ensemble de méthodes d'analyse exploitants des informations financières et économiques destinées à apprécier l'entreprise dans sa globalité et à porter un jugement sur sa performance, sa situation financière et ses risques passés, présents ou futurs.

Selon **Jean-Pierre L'AHILLE** : « L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde ...) ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion ...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, sa capacité à faire face à ses engagements ...), et enfin son patrimoine».²

Selon **Béatrice et Francis GRANDGUILLOT**: « La finalité de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de l'entreprise afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, et aussi l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure financière de l'entreprise soit à postériori (données historiques et présentes) soit a priori (prévisions) ».³

Selon **Josette PEYRARD** : « Elle peut être définie comme un ensemble de méthodes permettant d'apprécier la situation financière passée et actuelle ; d'aider à la prise de décision de gestion cohérentes et d'évaluer l'entreprise ».⁴

Au vue des précédentes définitions, nous pourrions définir l'analyse financière comme un ensemble de technique visant à connaître la santé financière de l'entreprise, et ainsi s'y référer pour décider. Elle serait alors une démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise et ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance, ainsi que sa solvabilité (risque potentiel pour les titres , capacité à faire face à ses engagements,..)

1.1.3. Objectifs de l'analyse financière

Les objectifs de l'analyse financière sont différents suivant qu'elle soit menée par l'entreprise elle-même ou par plusieurs utilisateurs financiers et économiques de l'entreprise. Parmi ces objectifs on cite :

- Mesurer et évaluer l'équilibre financier, la solvabilité, la rentabilité, la liquidité et les risques financiers de l'entreprise.
- Dégager les points forts et les points faibles de l'entreprise.

² J.P. LAHILLE, « Analyse financière », édition Dunod, 6ème éd, Paris, 2007, p 01.

³ Béatrice et F. GRANDGUILLOT. « Les outils du diagnostic financier à partir des documents comptables établis conformément au plan comptable à jour en 2007 », 11eme Ed Gualino, paris 2007, p15

⁴ J. PEYRARD, « Analyse financière », édition Vuibert, Paris, 2001, p 01.

⁵ R. BERZILE, « Analyse financière », édition HRW, Montréal, 1989, p 15.

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

- Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent et le futur financier d'une entreprise et aussi avec les entreprises du même secteur d'activité.
- Interpréter les informations financières de l'entreprise à l'aide du diagnostic financier.
- Servir d'instrument de contrôle de gestion

L'analyse financière intéresse particulièrement les dirigeants, les associés, les salariés, les prêteurs, les investisseurs ainsi que les concurrents.

1.1.4. L'importance de l'analyse financière

L'analyse financière est essentielle pour toute entreprise ou organisation qui souhaite comprendre sa situation financière actuelle, évaluer sa performance passée et planifier sa croissance future. L'analyse financière implique l'examen des états financiers de l'entreprise, tels que le bilan, le compte de résultat et le tableau de trésorerie, afin d'identifier les forces et les faiblesses financière de l'entreprise. BERZILE Rejean distingue trois décisions essentielles pouvant être prises sur base de la gestion financière.⁵

- La décision d'investir.
- La décision de financer l'entreprise.
- La décision de distribuer les dividendes.

Ces trois types de décisions reviennent à la responsabilité du directeur financier d'une entreprise sur plusieurs plans à savoir :

- La planification et la prévision financière.
- L'analyse des états financiers.
- Le suivi et l'évaluation de la performance de l'entreprise.

Plusieurs agents économiques s'intéressent à l'information financière publiée par les entreprises. Il s'agit notamment les banquiers, les actionnaires actuels et éventuels, les services gouvernementaux, les représentants syndicaux et les gestionnaires. Chacun de ces auteurs utilise ces informations pour ses propres intérêts. Le banquier étudie la demande de prêt à C.T. et s'intéresse à déterminer si l'emprunteur sera à mesure de faire face à ces échéances à C.T. Le détenteur des obligations à long terme examine la structure du capital, la couverture des intérêts et ainsi que l'évaluation de la situation financière. Quant à l'actionnaire, il se préoccupe de la solvabilité ainsi que de la rentabilité de l'entreprise.

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

1.1.5. La démarche de l'analyse financière

Il existe une méthodologie de base de l'analyse financière qui consiste à :

- Récolter les informations nécessaires à l'étude.
- Retraiter ces informations pour les besoins de l'analyse et en extraire les indicateurs pertinents.
- Élaborer un diagnostic accompagné « éventuellement de recommandations pour les décideurs ».

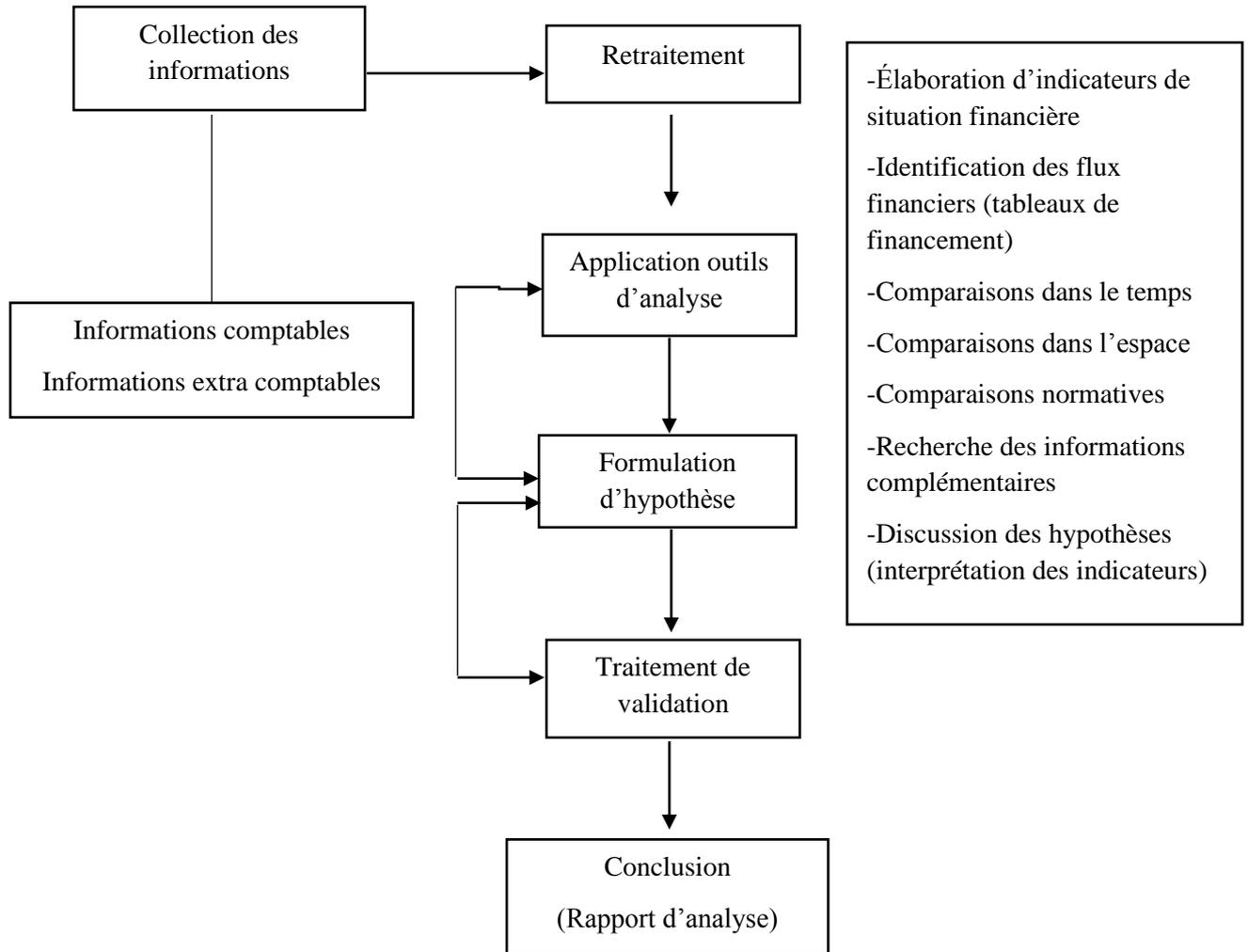
A partir de la collecte des informations, la démarche consiste à :

- Retraiter les informations disponibles.
- A interpréter la valeur des indicateurs et des tableaux élaborés.
- A mettre en évidence les perspectives d'avenir de l'entreprise.
- Préconiser des solutions financières envisageables pour redresser la situation ou accompagner le développement.

Ainsi, nous pouvons synthétiser cette démarche en cette figure si dessous :

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

Figure N°01 : Présentation de la démarche de l'analyse financière



Source : DEPAILLONS George, « Gestion financière de l'entreprise », Ed SIREY, 1998, P 141

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

1.2. Notion de base du diagnostic financier

Dans cette partie, nous introduisons les généralités sur le diagnostic financier.

1.2.1. Définition du diagnostic financier

Diagnostic vient du mot grec « diagnostikos » qui désigne l'aptitude à connaître, rendre compte de la façon dont l'entreprise a pu satisfaire aux exigences liées à la réalisation de ses objectifs découlant de la détention de ressources financières.

Pour **Elie COHEN**, le diagnostic financier constitue « un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité des performances »⁶

Selon **Lahille J. Pierre**, « l'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information fournie par une entreprise à destination des tiers (tout le monde) ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion...) sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...) et son patrimoine. »⁷

Selon **F. GRANDGUILLLOT** « le diagnostic financier est une pièce maîtresse du diagnostic général : ce dernier permettant d'établir un bilan de santé de l'entreprise et d'envisager l'avenir dans les conditions souhaitées. »⁸

⁶ Cohen, E. « Analyse financière et développement financier », Ed. Edicef, Paris, 1977, p.4

⁷ Lahille J. Pierre « analyse financière », édition DALLOZ, 1^{ère} édition, Paris, 2001, page 06.

⁸ GRANDGUILLLOT, Francis et Béatrice « analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, Paris 2006, page 21.

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

Donc, d'après les définitions précédentes le diagnostic financier est un outil d'analyse financière qui prend en compte les performances passées d'une entreprise en se basant sur des informations comptables. Il permet de mettre en lumière les forces et les faiblesses de l'entreprise, d'identifier les risques et les opportunités, et de proposer des solutions pour améliorer la situation financière de l'entreprise. Le diagnostic financier est un examen méthodique et chiffré qui permet de mieux comprendre la situation financière de l'entreprise et de prendre des décisions éclairées en matière de gestion et d'investissement.

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

1.2.2. Rôle du diagnostic financier

- Le diagnostic financier fait le point sur la solvabilité, la rentabilité et la capacité de l'entreprise de créer de la valeur.
- Il vise à mettre en évidence les forces et les faiblesses de l'entreprise, à identifier les risques et les opportunités et à proposer des solutions pour améliorer la situation financière de l'entreprise.
- L'analyse financière ne s'intéresse au passé que dans la mesure où son étude permet de mieux appréhender l'avenir.

1.2.3. Objectifs du diagnostic financier

Le diagnostic financier a pour objectif de répondre à quatre interrogations essentielles du chef d'entreprise :

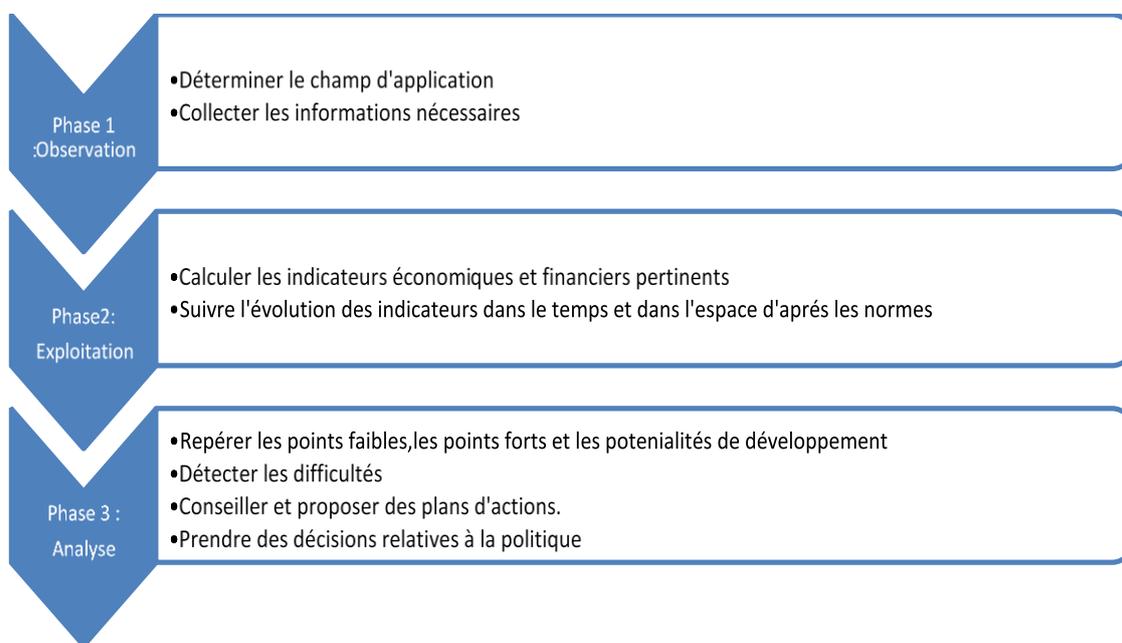
- **L'appréciation de la solvabilité :** La solvabilité d'une entreprise est définie comme l'aptitude à assurer le règlement de ses dettes lorsque celle-ci arrivent à échéance. L'analyse financière du bilan permettra de mieux apprécier la solvabilité d'une entreprise.
- **La mesure de performance de l'entreprise :** La mesure de la performance de l'entreprise est l'évaluation du degré d'accomplissement des objectifs poursuivis par l'entreprise et pour la mesurer il faut comparer les moyens mis en œuvre aux résultats obtenus.
- **La croissance :** L'analyse de la performance et l'exploit de l'entreprise, permet d'envisager les perspectives de développement d'une entreprise, il faut également estimer la concurrence, les compétences managériales, les ressources financières et étudier le secteur d'activité de l'entreprise pour voir s'il y a des opportunités ou profits à générer. Il s'agit de mesurer la croissance du chiffre d'affaires (CA) et de la valeur ajoutée. Une entreprise peut vivre sans croissance, car elle n'est pas une obligation, mais une stratégie.
- **Les risques :** Il s'agit de l'appréciation ou l'estimation des risques encourus par l'entreprise (ces risques peuvent être de différents types : financiers, juridiques, environnementaux, concurrentiels etc.) et d'apprécier la pérennité (durabilité) de l'entreprise.

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

1.2.4. La démarche d'un diagnostic financier

Pour un diagnostic financier on doit commencer par la première phase qui est la phase d'observation et la collecte d'information financières nécessaire, passant par la deuxième phase qui est la phase d'exploitation en examinent les états financiers et suivre l'évolution d'indicateurs (outils d'analyse financier) pour déterminer les performances passées de l'entreprise (telles que la rentabilité, la liquidité et la solvabilité). La dernière étape qui est la phase de l'analyse en repèrent les points faibles, les points forts et les potentialités de développement, détecter les difficultés et les obstacles pour proposer des solutions qui vont améliorer la situation financière de l'entreprise.

Figure N°2 : La démarche du diagnostic financier



Source : GRANDGUILLOT, Francis et Béatrice : « analyse financière », 4eme édition Gualino, paris 2006, P 21

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

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

Il est nécessaire pour un analyste financier de connaître l'ensemble des sources d'information pour qu'il puisse mener une analyse financière d'une entreprise. Ces sources d'information peuvent être internes, externe, comptables et autres.

2.1. Le bilan comptable

Dans cette partie, nous allons présenter le bilan comptable.

2.1.1. Présentation du bilan comptable :

Le bilan est un document comptable qui synthétise la situation patrimoniale de l'entreprise à un moment donné (au moins une fois par an). Il se présente sous forme d'un tableau équilibré a deux colonnes :

A gauche contient **l'actif réel**, c'est-à-dire ce que possède l'entreprise ayant une valeur économique positive, à savoir les investissements, les stocks, les créances et la trésorerie. Ces biens ont été acquis grâce à des ressources que l'on retrouve au passif du bilan.

A droite contient **le passif réel**, c'est-à-dire les éléments du patrimoine ayant une valeur économique négative pour l'entreprise, à savoir les dettes qui doivent être remboursées à court ou à long terme. La différence entre l'actif réel et le passif réel est constitué par **les capitaux propre** qui s'inscrivent au passif réel bien qu'il ne s'agisse pas des dettes mais des ressources financières de l'entreprise qui appartiennent aux actionnaires ou aux propriétaires de l'entreprise.

➤ L'actif du bilan comptable :

Englobe les classes suivantes :

- **L'actif immobilisé** : C'est les biens durables de l'entreprise, il est subdivisé en trois catégories qui sont :
 - **Les immobilisations incorporelles** : C'est l'ensemble des biens non monétaires sans substance physique détenue par l'entreprise d'une durée supérieure à une année. Il s'agit par exemple de logiciel, fonds de commerce, frais de recherche et développement...

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

- **Les immobilisations corporelles :** C'est l'ensemble des biens physiques qui sont destinés à être utilisés dans l'activité de l'entreprise. Il s'agit par exemple des terrains, des constructions, des machines, matériels et outillages industriels....
- **Les immobilisations financières :** C'est l'ensemble des créances et titres détenues a priori à long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développement d'ensemble de l'entreprise. Il s'agit par exemple des dépôts de garantie, les parts sociales, les prêts...
- **L'actif circulant :** C'est les éléments qui sont destinés à être utilisés ou vendus dans le cadres de l'activité courante de l'entreprise et qui sont susceptibles de se transformer en liquidités dans un court terme. L'actif circulant est constitué des éléments suivants :
 - **Les stocks en cours :** C'est les produits stockables qui intervenant dans le cycle d'exploitation de l'entreprise pour être consommés dans le processus de production ou vendus. Il s'agit par exemples de marchandise, matière première, produit fini...
 - **Les avances et acomptes versés :** C'est un paiement partiel effectué par l'entreprise a un fournisseur ou un prestataire de service avant la livraison du bien ou la réalisation du service.
 - **Les créances :** Sont des sommes d'argent que l'entreprise détient envers des tiers (par exemple : les clients ; les fournisseurs ; le trésor public...)
 - **Les valeurs mobilières de placement VMP :** Sont des titres financiers acquis par l'entreprise dans le but de réaliser un gain à court terme, généralement par l'achat et la revente de ces titres.
 - **Les disponibilités :** Il s'agit des liquidités détenues par l'entreprise figurant en caisses et en solde débiteurs des comptes bancaires.
 - **Les charges constatées d'avance :** Sont des charges comptabilisées par l'entreprise pour des biens ou des services qui n'ont pas encore été reçus ou consommés, mai qui le seront lors de l'exercice ultérieure.

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

Tableau N°1 : Représentation schématique de l'actif du bilan comptable

ACTIF	Brut N	Amort-prov	Net N	Net N-1
<u>Actif immobilisé</u>				
Immobilisations incorporelles				
Fonds de commerce ; Logiciel....				
Immobilisations corporelles				
Terrain ; Bâtiment...				
Immobilisations financières				
Prêts ; Dépôt de garantie....				
Total Actif immobilisé				
<u>Actif Circulant</u>				
Stocks et en cours				
Marchandise ; matière première...				
Créances				
Créances client ; créances fournisseur...				
Valeur mobilier de placement				
Avance et acompte versée				
Charge constaté d'avance				
Disponibilités				
Total Actif Courant				
Total General Actif				

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N° 19 du 25/03/2009. P24

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

➤ **Le passif du bilan comptable :**

Englobe les classes suivantes :

- **Les capitaux propres (CP) :** C'est les ressources financières que possède l'entreprise, à l'exclusion de ses dettes. Ils se décomposent comme suit :
 - **Le capital :** C'est les ressources financières mise à la disposition de l'entreprise par les associés ou les actionnaires. Ces apports sont effectués en espèces ou en nature.
 - **Les réserves :** Sont des fonds ou des bénéfices qu'une entreprise a accumulés au fil du temps et qu'elle décide de conserver au lieu de les distribuer sous forme de dividendes. Elles sont de quatre types : Les réserves légales ; les réserves statutaires ; les réserves réglementées et les autres réserves.
 - **Les écarts de réévaluation :** Sont des ajustements de la valeur comptable des actifs de l'entreprise pour refléter sa juste valeur marchande actuelle.
 - **Les subventions d'investissement :** Sont des aides financières accordées par l'état ou des collectivités locales à l'entreprise pour les aider à financer des projets d'investissements.
 - **Les provisions réglementées :** Sont assimilables aux réserves car elles ne sont pas constituées pour constater des pertes latentes. Elles sont destinées à rester dans l'entreprise.
 - **Le rapport à nouveau :** Il correspond aux enregistrements des excédents de l'exercice précédent de l'entreprise qui n'ont pas été distribués sous forme de dividendes.
- **Le passif non courant :** Il regroupe l'ensemble des dettes à long terme qui ne sont pas prévues à être remboursées dans l'année en cours. Il contient quatre éléments fondamentaux : emprunts et dettes financières ; impôts ; autres dettes non courantes ; provision et production constatée d'avance.
- **Le passif courant :** C'est l'opposé du passif non courant et il regroupe l'ensemble des dettes à court terme qui doivent être remboursées dans l'année en cours. Il contient quatre éléments fondamentaux : dettes fournisseur et compte rattachés ; impôts ; autres dettes ; trésorerie passif.

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

Tableau N°2 : Représentation schématique du Passif du bilan

Passif	N	N-1
<u>Capitaux propres</u>		
Capital		
Les réserves		
Ecart de réévaluation		
Subvention d'investissement		
Résultat net		
Report à nouveau		
Provision pour risque et charge		
Total capitaux propres		
<u>Passifs non courants</u>		
Emprunts et dettes financières		
Impôts (différés et provisions)		
Autres dettes non courantes		
Provisions et produits comptabilisés d'avance		
Total passif non courant		
<u>Passif courants</u>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		
Impôts		
Autres dettes		
Trésorerie passif		
Total passif courants III		
Total général passif		

Source : Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N° 19 du 25/03/2009.P25

2.2. Le compte résultat (TCR)

Dans cette partie, nous allons présenter le compte résultat.

2.2.1. Définition du compte résultat :

Le compte résultat est un document comptable qui fait partie des états financiers de l'entreprise et qui présente l'ensemble des produits et charges au cours de l'exercice. La différence entre ces comptes de gestion (classe 06 pour les charges ; classe 07 pour les produits) donne le résultat net, qui sera appelé bénéfice s'il est positif ou perte s'il est négatif.

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

2.2.2. La Structure de compte résultat (TCR)

➤ **Les charges (la classe 06) :** C'est l'ensemble des dépenses supportées par l'entreprise durant son exercice.

On trouve trois charges principales :

- **Les charges d'exploitation :** Ce sont toutes les dépenses réalisées par l'entreprise dans le cadres de son activité courante (les achats ; les charges du personnel ; les impôts et taxes...)
- **Les charges financières :** Ce sont les dépenses liées aux financements de l'entreprise, c'est-à-dire les escomptes accordés ; les pertes de change ; les moins-values sur cession de valeur mobilières de placement....
- **Les charges exceptionnelles :** Ce sont les dépenses qui ne sont pas liées à l'activité courante de l'entreprise (les amendes ; les provisions pour risque et charges ; les subventions exceptionnelles...)

➤ **Les produits (la classe 07) :** « C'est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actif, ou de diminution du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autre que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres».⁹

On trouve trois produits principale :

- **Les produits d'exploitations :** Ils correspondent principalement aux ressources produites par l'activité courante de l'entreprise, c'est-à-dire par la vente de ses produits ou services, les subventions d'exploitation...
- **Les produits financiers :** Ils correspondent aux revenus générés par les placements financiers réalisés par l'entreprise, c'est-à-dire les intérêts sur les comptes bancaires, les dividendes sur les actions...
- **Les produits exceptionnels :** C'est des produits qui ne sont pas liés à l'activité courante de l'entreprise, ils peuvent correspondre à des indemnités d'assurance, les cessions d'actifs...

➤ **Les résultats :** Ils sont obtenus par la différence entre les produits et les charges, on peut le résumer comme suit :

⁹ TAZDAIT A., « Maitrise du système comptable financier », 1er édition, Alger : ACG 2009, p.81.

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

- **Production de l'exercice** : C'est la totalité des biens et services produits par une entreprise au cours d'un exercice comptable qui aurait été vendue ou stockée ou ayant servi à constituer des immobilisations.
- **Consommations de l'exercice** : C'est la valeur des biens et services consommés par une entreprise au cours d'un exercice comptable pour produire ses produits ou services.
- **Valeur ajoutée** : Elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise.
- **Excédent brut d'exploitation** : C'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissement et de financement.
- **Résultat opérationnel** : C'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courant. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissements et les risques d'exploitation.
- **Résultat financier** : Il représente les conséquences de la prise en compte politiques financières et des financements de l'entreprise (placements, emprunts).
- **Résultat ordinaire avant impôt** : C'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissements, les risques et le financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.
- **Résultat extraordinaires** : Ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise.
- **Résultat net** : C'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économique et fiscaux de l'entreprise.

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

Tableau N°03 : Représentation schématique des comptes de résultats.

N	Libellé	Exercice N		
		Externe	Interne	Total
70	Vente de produits annexes			
72	Variation des stocks produits finis en cours			
73	Produits immobilisés			
74	Subvention d'exploitation			
	1-Production de l'exercice			
60	Achats consommés			
61/62	Services extérieurs et autres			
	2-Consommation de l'exercice			
	3-Valeurs ajouté d'exploitation(2-3)			
63	Charges de personnel			
64	Impôts, taxes et versements assimilés			
	4-Excédent brut d'exploitation			
75	Autres produits opérationnels			
65	Autres charges opérationnels			
68	Dotation aux amortissements, prov pertes			
78	Reprises sur pertes de valeurs et provisions			
	5-Résultat opérationnel			
76	Produits financiers			
66	Charges financiers			
	6-Résultat financier			
	7-Résultat ordinaire avant impôt (5+6)			
695/698	Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
692/693	Impôts différés sur résultats ordinaires			
	8-Résultat net de l'exercice			
77	Produits extraordinaires			
67	Charges extraordinaires			
	9-Résultat extraordinaires			
	10-Résultat net			

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

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

2.3. Les annexes

Dans cette partie nous allons présenter les annexes.

2.3.1. Définition de l'annexe :

L'annexe est un document comptable des états financiers. Il comporte des informations, des explications ou des commentaires d'importance significative et utiles aux utilisateurs des états financiers sur leur base d'établissements. Les méthodes comptables spécifiques utilisées et sur les autres documents constituant les états financiers .¹⁰

En résumé, une annexe est un document ou une information jointe à un document principal pour fournir des informations supplémentaires ou des détails qui ne sont pas inclus dans le document principal.

2.3.2. Objectif principale de l'annexe :

L'annexe a pour objet de fournir une présentation plus détaillée et complète des informations financières, afin de permettre une analyse plus approfondie et plus précise des performances financières de l'entreprise.

Section 03 : Les outils du diagnostic financier

Pour mener un diagnostic sur la structure financière d'une entreprise et calculer ses différents ratios financiers, il est nécessaire au préalable d'élaborer ses outils qui permettent à l'analyste financier de mener ses investigations afin de déterminer les points forts et les points faibles de l'entreprise et d'en déduire des recommandations. Ces outils sont composés du bilan financier et du bilan fonctionnel.

3.1. Le bilan financier :

Dans cette partie, nous allons présenter le bilan financier.

¹⁰ Arrêté du 26 juillet 2008 : fixant les règles d'évaluation de comptabilisation, le contenu et la présentation des états financiers ainsi que la nomenclature et les règles de fonctionnement des comptes.

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

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 ». ¹¹

Le bilan financier est un bilan organisé en vue d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier le risque de faillite à court terme. Il peut être utilisé pour évaluer une entreprise sous un autre angle, à savoir l'analyse de la liquidité et de la flexibilité.

3.1.2. Le rôle du bilan financier :

Le bilan financier joue un rôle important dans la gestion financière d'une entreprise, il permet de répondre à plusieurs questions sur l'état financier de l'entreprise, ses performances et sa capacité à solder ses dettes et à assurer sa pérennité. Ces éléments doivent correspondre à une valeur réelle, et les différents postes comptables doivent être reclassés en fonction de la limite d'un an, il est donc adopté pour séparer le long terme du court terme.

Le bilan financier sert également à d'autres fins :

- D'évaluer la liquidité du bilan, capacité de l'entreprise de faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif circulant à moins d'un an.
- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classé selon leurs degrés de couverture du passif exigible par l'actif liquide.
- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise, les postes de bilan sont évalués ; à leurs valeurs vénales.
- De permettre la prise de décision.

3.1.3. La structure du bilan financier :

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

¹¹ CONSO PIERRE, R. LAVAUD « Fonds de roulement et politique financière », Edition Dunod 1971. P 09

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

➤ **L'actif du bilan financier :**

L'actif est regroupé en deux rubriques : L'actif immobilisé (actif plus d'un an) et l'actif circulant (actif moins d'un an). Plus les actifs se trouvent vers le bas du bilan, plus ils sont liquides (transformables rapidement en argent).

- **L'actif immobilisé :** Cela comprend tous les biens durables. En général, les immobilisations comprennent tous les investissements, créances et actions liquide plus d'un an.
- **L'actif circulant :** Il est constitué des liquidités moins d'un an dans l'entreprise.
 - **Les valeurs disponibles :** Composées des valeurs mobilières de placement et des disponibilités.
 - **Les valeurs d'exploitations :** Y compris la catégorie (3), telle que les biens, les matériaux matière première et fournisseur, produit finis et semi-finis, etc.
 - **Les valeurs réalisables :** Ce poste comprend les actifs de toute classe (4), tels que les créances clients, créances d'exploitations, avances et créances sur stocks, cela peut être transformé en argent en moins d'un an.

➤ **Le passif du bilan financier :**

Le passif est regroupé en deux grandes rubriques : les capitaux permanents et les dettes à court terme. Plus les éléments du passif se trouvent vers le bas du bilan plus ils sont exigibles rapidement.

- **Les capitaux permanents :** Cette catégorie comprend les ressources stables d'une durée supérieure à un an. Il représente deux éléments :
 - **Les capitaux propres :** Représentent les ressources stables de l'entreprise. Ils incluent le capital social, les réserves, le report à nouveau et le résultat non distribué.
 - **Dettes long et moyen terme (DLMT) :** Constituées des dettes financières à plus d'un an, des provisions pour risques et charges à plus d'un an.

Les capitaux permanents = capitaux propres + DLMT

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

- **Les dettes court terme (DCT) :** Sont des dettes, que l'entreprise à empruntée pour financer son cycle d'exploitation, qui doivent donner lieu à un remboursement dans un délai moins d'un an.

Tableau N°4 : Représentation schématique du bilan financier

Actif	Montant	Passif	Montant
<u>Actif Immobilisé</u> Immobilisation corporelles Immobilisations incorporelles Immobilisations financières Autres valeurs immobilisés Stocks outils Titres des participations Cautionnement versé <u>Actif circulant</u> Valeurs d'exploitation Stocks Valeurs réalisables Effet à recouvrir Clients Autres créances Débiteurs divers Valeurs disponibles Caisse Banque CCP		<u>Capitaux permanents</u> Capitaux propres Fond social Réserve Provision non justifiée Ecart de réévaluation D L M T Dettes d'investissements Autres dettes plus d'un an Résultat distribué sur les associés Justifié à long terme <u>Passif circulant D.C.T</u> Dettes de stocks Effets à payer Impôts sur provisions non justifié IBS Résultat distribué sur les associés	
Total		Total	

Source : M. BELLALAH « Gestion financière » édition ECONOMICA, 1998, page 25.

3.1.4. Le bilan condensé :

Le bilan condensé est un tableau retraçant l'ensemble des grandeurs qui consiste le bilan financier ainsi que l'évolution de grandeurs au fils des années.

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

Tableau N°05 : Représentation schématique du bilan financier condensé

Actif du bilan		Passif du bilan	
Actif fixe	Valeurs immobilisé	Capitaux permanents	Fonds propre
Actif circulant	Valeurs d'exploitation	Passif circulant	D L M T
	Valeurs réalisable		D C T
	Valeurs disponible		

Source : MONDHER BELLALAH, « Gestion financière », édition ECONOMICA, 1998, p25

Tableau N°06 : Représentation schématique de bilan financier en grandes masses :

Actif	Montant	%	Passif	Montant	%
-Valeurs immobilisées			-Fonds propres		
-Valeurs d'exploitation			-DLMT		
-Valeurs réalisables			-DCT		
-Valeurs disponibles					
Total de l'actif			Total de passif		

Source : MONDHER BELLALAH, « Gestion financière », édition ECONOMICA, 1998, p26

3.1.5. Le passage du bilan comptable au bilan financier :

Pour établir un bilan patrimonial (financier), il est nécessaire d'effectuer des correctifs (retraitements) pour les postes de bilan comptable. Pour avoir une vision purement financière, ceux-ci doivent s'effectuer selon certaines règles.

3.1.5.1. Retraitements et reclassements au niveau de l'actif :

- **Les actifs fictifs** ou « **non valeurs** » n'ont pas de valeur vénale. Ils figurent à l'actif du bilan pour des raisons de techniques comptables ou de choix de gestion. Ils sont à éliminer de l'actif, et en contrepartie à déduire des capitaux propres. Ils s'agissent des rubriques correspondant à des charges activées (inscrites à l'actif en vue de leur étalement) : Frais d'établissement, frais de construction, frais de recherche et de développement, charges à répartir sur plusieurs exercices et les primes de remboursement des obligations.

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

- **Ecart de conversion actif** qui correspondent à des (**pertes de change latentes**). Ils sont à transférer dans l'actif à moins d'un an (principe général), ou à retrancher des capitaux propres, si la perte n'est pas couverte par une provision pour risque de change.
- **Charges constatées d'avance** qui sont des véritables créances rattachées aux créances à moins d'un an. Si elles sont incertaines, alors, par prudence, elles peuvent être considérées comme des non valeurs et éliminées de l'actif et donc déduites des capitaux propres. Les retraitements doivent être effectués en fonction des informations disponibles.
- **Le fonds de commerce** dont la valeur est basée sur le critère de rentabilité (clientèle et chiffre d'affaires), par principe de prudence, certains auteurs préfèrent l'éliminer de l'actif, car il est considéré comme une non valeur. Cependant, il peut être conservé dans l'actif immobilisé lorsqu'il a été acquis. Dans ce cas, il a une valeur vénale réelle et justifiée.
- **Les valeurs mobilières de placement** qui sont considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper pour leur montant net (après déduction de la provision éventuelle) dans les disponibilités.
- **Les effets escomptés non échus** leur origine se situe au niveau des créances détenues sur les clients. Leur négociation (escompte) en banque, a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise. Or, par principe de solidarité, l'entreprise peut se trouver engagée en cas d'impayé à l'échéance. Par conséquent, ils sont à réintégrer dans les créances à moins d'un an, et à ajouter à la trésorerie passive (concours bancaire).
- **Le stock outil** est indispensable au fonctionnement de l'entreprise, il est considéré comme immobilisé et donc supérieur à un an. Il doit être transféré de l'actif circulant vers l'actif immobilisé.
- **Capital souscrit non appelé** ce poste doit être éliminé de l'actif et des capitaux propres (actif fictif). Cependant, si un versement doit avoir lieu dans moins d'un an, alors il doit être transféré dans les créances à court terme.

3.1.5.2. Retraitements et reclassements au niveau du passif :

- **Les capitaux propres** doivent être évalués après répartition des bénéfices. Les retraitements consistent donc à :

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

- Déduire les dividendes à payer et les transferts en dettes a moins d'un an.
 - Déduire les actifs fictifs ou non valeurs.
 - Déduire la fraction d'impôt à payer (fiscalité latente ou différée) pour des réintégrations ultérieures correspondant aux subventions d'investissements restant à virer du résultat, les provisions pour hausse des prix éventuelles et aux amortissements dérogatoires à reprendre.
- **Les provisions pour risques et charges** si elles ne sont pas justifiées, elles sont considérées comme des réserves occultes et doivent être transférées dans les capitaux propres. Si elles sont justifiées et selon la date probable de réalisation du risque ou de la charge, il faut les transférer aux dettes à court terme ou long terme.
- **L'écart de conversion – passif** qui correspondent à des gains latents de change, constatés lors de la conversion de créances et de dettes libellées en monnaies étrangères. Bien que latents, ces gains ont déjà supporté l'impôt en raison de leur réintégration fiscale. Ils doivent être ajoutés aux capitaux propres.
- **Les produits constatés d'avance** selon leurs échéances, ils sont classés aux dettes à long terme ou à court terme.
- **Impôts latents** est calculés sur des réintégrations ou des reprises ultérieures, ils sont considérés comme des dettes à court terme ou à long terme selon l'année prévue de leur échéance.

3.2. Le bilan fonctionnel

Dans cette partie, nous allons présenter le bilan fonctionnel.

3.2.1. Définition du bilan fonctionnel :

Selon **CHIHA Khemici** : « Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stocks d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux : le cycle d'investissement, le cycle de financement et le cycle d'exploitation. Les éléments d'actifs sont évalués à leur valeur d'origine. L'analyse fonctionnelle est surtout orientée vers une analyse endogène de la situation économique et financière de l'entreprise ». ¹²

¹² K. CHIHA « Finance d'entreprise », Ed. HOUMA, 2009, Alger, p. 55.

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

Le bilan fonctionnel est donc un instrument de l'analyse financière qui s'établit sur la base d'un bilan comptable avant répartition du résultat de l'exercice. Il s'agit d'un bilan retraité dans lequel ses postes sont classés d'après la fonction à laquelle ils se reportent.

3.2.2. Le rôle du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel a pour rôle de :

- D'évaluer les besoins financiers stables et circulants ainsi que les ressources qui leur sont affectées.
- 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.
- D'apprécier la structure financière fonctionnelle de l'entreprise.
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise.
- D'apprécier le risque de défaillance.
- De permettre la prise de décision.

3.2.3. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel s'établit sur la base d'un bilan comptable. En effet, il s'agit d'un bilan retraité, dans lequel les poste du bilan fonctionnel sont classés selon une logique et une optique différentes de celles du bilan comptable.¹³

Le bilan comptable subit plusieurs retraitements afin d'établir le bilan fonctionne, qui sont :

¹³ Mondher bellalah, « gestion financière, diagnostic, évaluation, choix des projets et des investissements » 2eme Édition ECONOMICA ,2004, p31

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

Tableau N°07 : Les principaux retraitements du bilan comptable pour établir le bilan fonctionnel

Les comptes à reclasser	<p>Certains postes du bilan comptable selon leur fonction :</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Les amortissements, les dépréciations reclassées en ressources stables ; ➤ 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 en actif de trésorerie ; ➤ Les charges et produits constatés d'avance ventilés en exploitation et hors exploitation.
Les comptes à intégrer	<p>Des éléments hors bilan :</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Les effets escomptés non échus : effets de commerce remis en banque avant la date d'échéance. ➤ Les cessions de créances professionnelles (loi Dailly) : les effets et créances cédés 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 le crédit-bail comme des immobilisations financées par un emprunt.
Les comptes à corriger	<p>Les créances et les dettes pour annuler l'effet des écarts de conversion actif et passif et prendre en compte leur valeur initiale.</p>
Les comptes à éliminer	<p>Certains postes du bilan comptable qui ne représentent pas de véritables ressources de financement :</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Capital souscrit non appelé ➤ Primes de remboursement des emprunts

Source : B. GRANDGUILLOT, F. GRANDGUILLOT, « analyses financier », 4eme edition Gualino, Paris 2006, p.99.

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

3.2.4. La structure du bilan fonctionnel :

Le bilan fonctionnel est élaboré avant la répartition du résultat, il repose sur la distinction entre les postes selon le cycle d'activité, à savoir :

➤ **Le cycle à long terme qui est composé de :**

- Le cycle d'investissement : comprend l'ensemble des décisions prises pour acquérir des actifs pour une longue durée.

- Le cycle de financement : comprend l'ensemble des opérations entre les entreprises et les bailleurs de fonds (augmenter le capital, contracter des emprunts). Il permet à l'entreprise de faire face aux décalages entre les flux monétaires d'entrée et de sortie.

➤ **Le cycle à moyen terme (cycle d'exploitation) :**

Il représente l'unité des opérations d'approvisionnement, de production, de stockage, de vente. Il comprend tous les flux physiques et financiers engendrés par ces activités .¹⁴

Cependant, après le reclassement des postes du bilan comptable en fonction du cycle d'opération, il est essentiel d'accomplir un certain nombre de correction afin de classer ces postes en quatre masses homogènes, à savoir :

➤ L'actif d'un bilan fonctionnel qui est dénommé **les emplois** : Il regroupe les emplois stables, les emplois circulant d'exploitation, les emplois circulant hors exploitation et la trésorerie active.

➤ Le passif d'un bilan fonctionnel qui est dénommé **les ressources** : Il regroupe les ressources stables, les ressources circulantes d'exploitation, les ressources circulantes hors exploitation et la trésorerie passive.

¹⁴DAYAN A., COLLECTIF Ellipses, « Manuel de gestion », Ed. Ellipses, 2004, Paris, p. 85

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

Tableau N°08 : structure du bilan fonctionnel après retraitements

Actif stable (emplois)	Passif stable (ressources)
<p><u>EMPLOIS STABLES</u> Actif immobilisation brut : +Valeur d'origine des équipements financier pour crédit –bail. +charges à répartir brut. +Ecart de conversion (actif). -Ecart de conversion (passif). -intérêts courus sur prêts. Postes à éliminer : Capital non appelé Primes de remboursement des obligations</p>	<p><u>RESSOURCES STABLES</u> Capitaux propres : +amortissement et dépréciations +amortissement du crédit-bail +provisions -capital non appelé Dettes financiers : +Valeurs nette des équipements finances par crédit-bail -primes de remboursement des obligations -intérêt courus sur emprunts +Ecart de conversion (passif) -Ecart de conversion (actif) -concours bancaires et soldes créditeurs banque</p>
<p><u>Actif circulant brut</u> Actif circulant d'exploitation : Stocks + Avances et acomptes versés sur commandes + Créances d'exploitation + Effets escomptés non échus + Charges constatées d'avance d'exploitation + Ecart de conversion (Actif) – Ecart de conversion (Passif) Actif circulant hors exploitation : Créances hors exploitation + Charges constatées d'avance hors exploitation + Capital souscrit appelé non versé + intérêt courus sur prêts Trésorerie active : Valeurs mobilières de placement +Disponibilité</p>	<p><u>Passif circulant brut</u> Passif circulant d'exploitation : Avances et acomptes versés sur commandes +Dette d'exploitation +produits constatées d'avance d'exploitation +dettes sociales et fiscale d'exploitation +Ecart de conversion (passif) -Ecart de conversion (actif) Passif hors exploitation : Dettes hors exploitation +dettes fiscales +produit constatées d'avance hors exploitation +intérêt courus sur emprunts Trésorerie passif (T) Concours bancaires courants et solde créditeurs banque +effet escomptes non échus</p>
Total	Total

Source : BEATRICE ET F. GRANDGUILLOT, « analyse financière », 4^{ème} édition Gualino, page 91

CHAPITRE I : LE CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE FINANCIERE ET DU DIAGNOSTIC FINANCIER

Tableau N°09 : présentation du bilan fonctionnel en grande masse

Actif (emplois)	Montant	Passif (ressources)	Montant
Emploi stables		Ressources stables	
Actif d'exploitation		Passif d'exploitation	
Actif hors exploitation		Passif hors exploitation	
Trésorerie active		Trésorerie passive	
Total		Total	

Source : RDJEM NECIB « méthodes d'analyses financière » édition dar el-ouloum ; Annaba Algérie, 2005 p82.

Conclusion

Dans ce premier chapitre, nous avons examiné les différents concepts de l'analyse financière, nous nous sommes explicitement concentrés sur un diagnostic financier. Ce dernier est un outil qui guide une entreprise et l'aide à décider.

Après avoir essayé de donner une idée élémentaire concernant le diagnostic , c'est l'étape d'élaboration et les documents nécessaires pour celle-ci, donc la démarche du diagnostic financier consiste à premier lieu à collecter des informations comptables (bilan comptable , tableau des comptes du résultat et les annexes) en deuxième lieu effectuer des retraitements et reclassements nécessaires, en troisième lieu l'élaboration et interprétation des résultats pour des pronostics et recommandations.

Ainsi, avant de procéder au diagnostic financier, l'analyse financière propose différents techniques qui serviront d'outil pour élaborer ce dernier dont nous approfondirons ces notions dans le chapitre qui suit.

CHAPITRE II

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

Introduction

L'entreprise cherche en permanence à assurer et réaliser ses objectifs tracés par la prise des décisions convenables à la situation, pour cela l'analyse financier s'intéresse largement à la situation financière de l'entreprise en déterminant le degré d'indépendance ou de subordination et ses menaces. Donc, il se base dans son analyse sur des techniques fiables. Ces dernières participent à la bonne prise de décisions pour les parties internes et externes de la société.

La première section traite la notion de l'équilibre financier. La deuxième section aborde l'analyse par les ratios. Quant à la troisième, elle porte sur l'analyse des soldes intermédiaires de gestion.

Section 01 : Analyse de l'équilibre financier

L'équilibre financier consiste à la couverture des emplois à plus d'un an par les ressources destinées à rester dans l'entreprise à long terme. Il s'agira donc dans cette analyse de s'assurer que cet équilibre est respecté. Dans cette étape nous allons nous attarder à l'analyse de fond de roulement, de besoin de fond de roulement et de la trésorerie nette.

1.1. Définition de l'équilibre financier

L'équilibre financier dans une entreprise est l'ajustement des flux financiers. On parle de l'équilibre, si le fonds de roulement est nul, il est exprimé à un montant donné par l'équilibre entre le capital économique utilisé par l'entreprise et les ressources qui permettent de la détenir. Il s'exprime sur une période par l'équilibre entre les ressources et dépenses de la période ou encore les emplois de fonds et les ressources .¹⁵

¹⁵. P. Congo, « gestion financière de l'entreprise », édition DOUNOD, paris,2000, page 52.

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

1.2. Les différents indicateurs de l'équilibre financier

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

1.2.1. Le fond de roulement (FR)

Nous allons présenter le fond de roulement et ces différents types.

1.2.1.1. Définition du fond de roulement (FR) :

Selon **S.EVRAERT**, « Le fonds de roulement net global ou fond de roulement fonctionnel est égale à la différence des ressources et des emplois stables ou cycliques »¹⁶.

Selon **P.RAMA**, « Le fonds de roulement net global est la partie des ressources durables qui concourt au financement de l'actif circulant »¹⁷.

La notion de FR peut être définie grâce à deux formulations équivalentes qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan » et une approche « par le bas du bilan ».

1.2.1.2. Méthode de calcul du fond de roulement :

A partir du haut du bilan :

Fond de roulement = capitaux permanents - actif immobilisé

Par le bas du bilan :

Fond de roulement = Actifs circulants - Dettes à court terme

¹⁶ S. EVRAERT, « Analyse et diagnostic financier », 2ème édition, Paris : EYROLLES. 1992, page 106.

¹⁷ Pierre RAMAGE, « Analyse et diagnostic financier », Editions d'Organisation Paris 2001, page 71

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

Par le haut du bilan, le FR représente un excédent des capitaux durables par rapport aux actifs immobilisés, ce qui signifie que les capitaux permanents servent à financer deux types d'emplois : les actifs immobilisés (soit les investissements cumulés de l'entreprise) et les actifs circulants (soit les éléments détenus par l'entreprise et qui sont susceptibles d'être transformés en monnaie à moins d'un an).

Par le bas du bilan, le FR représente un excédent des actifs circulants par rapport aux dettes que l'entreprise doit éponger à moins d'un an.

Très peu utilisé en analyse financière aujourd'hui, il sert surtout à vérifier que les emplois à long terme sont financés par des ressources stables (capitaux propres, dette à plus d'un an), et non par des ressources à court terme, exigibles à tout moment, qui fragilisent la structure financière de l'entreprise.

➤ **Le fonds roulement net nul (FRN=0)**

Dans ce cas, les capitaux permanents de l'entreprise couvrent exclusivement la totalité de ses immobilisations. Autrement dit les ressources durables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

➤ **Le fonds de roulement positif (FRN > 0)**

Dans les secteurs d'activités où la relation des actifs circulants est comparable à celle des dettes à court terme, un fonds de roulement net positif est interprété comme une mesure de la solvabilité courante de l'entreprise.

➤ **Le fond de roulement négatif (FRN < 0)**

Un fonds de roulement négatif est un indice défavorable en matière de solvabilité et peut traduire des difficultés financières pour l'entreprise. Car les emplois stables sont financés par des ressources à court terme.

1.2.1.3. Les différents types du fond de roulement :

Il existe trois types de fond de roulement, le fonds de roulement propres, le fonds de roulement financier et le fonds de roulement étranger.

➤ **Le fond de roulement propre (FRP) :**

Le fond de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les actifs durables. Il permet donc d'apprécier l'autonomie dont l'entreprise fait preuve en matière de financement de ses investissements physique (immobilisation corporelles) ou de ses

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

investissements immatériels (immobilisations incorporelles) ou de ses investissements financiers (autres valeurs immobilisés).

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres} - \text{actifs immobilisés nets}$$

➤ Le fond de roulement financier (FRF) :

Le FRF est la différence entre les actifs dont l'échéance se situe à plus d'un an (long terme) et les dettes dont l'échéance se situe à moins d'un an (court terme).

$$\text{FRF} = \text{Capitaux permanents} - \text{actif non courant}$$

➤ Le fond de roulement étranger (FRE) :

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

$$\text{FRE} = \text{Actif circulant} - \text{Fond de roulement Propre}$$

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

1.2.2. Le besoin en fond de roulement (BFR)

Nous allons présenter le besoin en fond de roulement et ces différents types ainsi leurs modes de calcul.

1.2.2.1. Définition du besoin en fond de roulement (BFR) :

Selon **THIBIBIERGE** « Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme) »¹⁸.

Selon **J. YEGLEM, A. PHILIPPS Et C.RAULET** « Le BFR est défini comme suit : L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physique pour recommencer un nouveau cycle»¹⁹.

1.2.2.2. Le mode de calcul du besoin en fonds roulement :

La notion de besoin en fond de roulement correspond au besoin engendrés par le cycle d'exploitation et qui n'ont pas trouvé de financement dans les ressources engendrées par ce cycle.

Le fait pour l'entreprise de ne pas encaisser ses créances immédiatement crée un besoin en fonds de roulement.

Autrement dit, l'entreprise doit trouver un financement suffisant pour assurer la couverture de son cycle d'exploitation.

¹⁸ THIBIBIERGE, Christophe. « Analyse financière », paris, décembre 2005.p46.

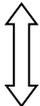
¹⁹ J. YEGLEM, A. PHILIPPES et C. RAULET, « Analyse comptable et financière ». 8ème Edition. Paris, 2000, p59.

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

En règle générale, le besoin en fonds de roulement se présente sous la forme suivante :

$$\text{BFR} = (\text{AC} - \text{VD}) - (\text{DCT} - \text{Dette financier})$$

Figure N°03 : Représentation schématique de BFR

Actif d'exploitation et hors exploitation (stocks, créances clients, autres créances)	Dettes d'exploitation et hors exploitation (fournisseurs, dettes fiscales et sociales et d'autres dettes)
 BFR	

Source : Luc BERNET-ROLLAND, pratique de l'analyse financière, DUNOD, 2ème édition, paris 2015, p105

1.2.2.3. Typologies de besoin en fonds de roulement :

Il existe deux type de besoin en fonds de roulement, le premier est le besoin en fonds de roulement d'exploitation, le deuxième est le besoin en fonds de roulement hors exploitation.

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

Il représente le besoin de financement de cycle d'exploitation. L'entreprise est contrainte de payer ses fournisseurs avant de recevoir l'encaissement de ses clients. Pour pouvoir fabriquer et vendre, l'entreprise doit accepter d'immobiliser les capitaux dans les actifs circulants d'exploitation : constituer un stock, faire un crédit à ses clients, le cycle d'exploitation procure cependant également des ressources : le crédit des fournisseurs, les acomptes reçus des clients, les dettes fiscales et sociales figurant en dettes d'exploitation.

$$\text{BFRE} = \text{Actifs circulants d'exploitation} - \text{dettes d'exploitation}$$

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

Dans le calcul du BFRE n'interviennent que les composantes de l'activité courante de l'entreprise, les opérations hors-exploitation ou acycliques étant regroupées au sein de BFRHE.

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{BFRHE} = \text{actifs circulant hors exploitation} - \text{passif circulant hors Exploitation}$$

Tableau N°10 : Représentation des composantes du BFRE et BFRHE

BFRE	Stocks et en cours Avances et acomptes sur commandes Créances clients Autres créances d'exploitation Charges constatés d'avances Liées à l'exploitation	Avances et acomptes reçus sur commandes Dettes fournisseurs Autres dettes d'exploitation Produits constatés d'avance liés à l'exploitation
BFRHE	Autres débiteur Charges constatés d'avances hors Exploitation	Autres créanciers Produits constatés d'avances hors exploitations

Source : Jean-Louis Amelon, « gestion financière », 3eme édition Maxima, paris 2002.P83

1.2.2.4. Interprétation du BFR :

Il existe trois cas différents de besoin en fonds de roulement :

➤ **Le besoin en fonds de roulement BFR est positif > 0 :**

Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit donc financier ces besoins à court terme soit à l'aide de son excédent de ressource à long terme, soit à l'aide de ressource financière complémentaire à court terme.

➤ **Le besoin en fond de roulement BFR est nul :**

Dans ce cas, les emplois d'exploitation sont égaux aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financier puisque le passif circulant sursit pour l'actif circulant.

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

➤ Le besoin en fond de roulement BFR est négatif < 0 :

Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a donc pas besoin d'exploitation à financier puisque le passif circulant excède les besoins de financement de son actif d'exploitation. L'entreprise n'a donc pas besoin d'utiliser ses excédents de ressources à long terme (fonds de roulement) pour financier d'éventuel besoin à court terme.

1.2.3. La trésorerie nette (TN)

Dans cette partie nous allons présenter la trésorerie nette.

1.2.3.1. Définition de la trésorerie :

La Trésorerie permet de déterminer l'équilibre financier entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement. Le solde financier est très court, c'est-à-dire qu'il correspond à tout moment à la somme des liquidités détenues par l'institution pendant le cycle d'exploitation et des dettes financières à très court terme, c'est un stock dont le niveau dépend des caractéristiques structurelles des utilisations et des ressources de la fondation.

La situation de la trésorerie exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du besoin en fonds de roulements.

1.2.3.2. Rôle de la trésorerie :

La trésorerie a un rôle primordial dans le fonctionnement de l'entreprise. Toutes les opérations de l'entreprise se matérialisent par des flux d'entrée ou des flux de sortie de la trésorerie. Elle permet d'établir l'équilibre financier entre le fond de roulement net global et le besoin en fond de roulement.

Elle permet aussi de :

- Contrôler les entrées et est sorties de fonds.
- Optimiser la gestion de trésorerie dans un sens de sécurité et des rentabilités.
- S'assurer de la bonne application des conditions bancaires.

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

1.2.3.3. Méthodes de calcul de la trésorerie :

Il existe deux méthodes pour calculer la trésorerie, qui sont :

1^{er} Méthode

$$\text{Trésorerie nette} = \text{trésorerie actif} - \text{trésorerie passif}$$

2^{ème} Méthode

$$\text{Trésorerie nette} = \text{fond de roulement net global} - \text{besoin en fond de roulement}$$

La trésorerie peut connaître trois situations :

➤ **La trésorerie nette positive > 0 :**

Signifie que les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins (soit $FR > BFR$), ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est saine et qu'elle est même en mesure de financer un surcroît de dépenses sans recourir à un emprunt.

➤ **La trésorerie nette nulle :**

Signifie que les ressources financières suffisent juste à satisfaire ses besoins ($FR = BFR$). La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucune réserve pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

➤ **La trésorerie nette négative < 0 :**

Signifie que l'entreprise ne dispose pas suffisamment de ressources financières pour combler ses besoins. Elle doit donc recourir à des financements supplémentaires à court terme (découverts bancaires ...) pour faire face à ses besoins de financement d'exploitation. Il y'a donc un risque financier à court terme si l'entreprise ne parvient pas à accroître rapidement ses ressources financières à long terme, ou à limiter ses besoins d'exploitation à court terme.

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios

Cette technique est employée depuis longtemps par les banquiers. Les cadres dirigeants des entreprises s'en servent aussi pour surveiller, agir sur les performances de leurs divisions et pour la prévision.

2.1. Notions générale sur les ratios

Dans cette partie nous allons présenter d'une manière générale les ratios.

2.1.1. Définition d'un ratio :

« Le ratio est le rapport expressif entre deux grandeurs caractéristiques (significatives) de la situation du potentiel de l'activité ou de rendement de l'entreprise »²⁰.

« Un ratio est un rapport de deux grandeurs, Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan ainsi que des données plus élaborées telles que le de roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brute d'exploitation. Selon les éléments qui sont comparés, les ratios donneront une information susceptible d'informer l'analyste financier sur un des nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, indépendance, financière, ...etc. »²¹.

2.1.2. Les objectifs et intérêts de l'analyse par la méthode des ratios :

L'analyse financière par ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit là d'une vision a posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de « Bons » ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable.

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir.

²⁰ S. BRUNO, « nouvelle trésorerie d'entreprise », 5eme Edition DUNOD, 1977, page38

²¹ P. Vizzavona, « gestion financière ». 1ere Tome Edition. Paris. 1991. Page51

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

- La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé du succès de l'analyste financier. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les exploiter correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier
- L'objectif fondamental de la méthode des ratios consiste à mieux connaître l'entreprise à évaluer précisément l'importance de ses qualités et de ses défauts. Chaque type d'analyse a un but ou une fonction qui lui est propre, ce qui permet de déterminer les ratios auxquels on donnera le plus d'importance dans l'analyse.

2.1.3. L'utilisation des ratios :

Les ratios peuvent être utilisés pour mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise, le responsable financier établit à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble des ratios seront comparés à ceux des exercices précédents.

L'utilisation des ratios permet de comparer d'une façon interne, les ratios de l'entreprise avec les ratios standards qu'elle s'est fixés, des comparaisons soit sur plusieurs périodes, soit entre entreprises.

2.2. Les différents types de ratios financiers :

L'analyse de bilan par la méthode des ratios utilise essentiellement quatre types. Leur classement s'appuie sur la nature des informations utilisées pour leur calcul, et sur leurs caractéristiques financières. Seuls les plus significatifs ont été retenus qui sont :

- Ratios de la structure financière (situation) et solvabilité
- Ratios de liquidité
- Ratios de rentabilité
- Ratios de gestion (Rotation)

2.2.1. Les ratios de structure financière et de solvabilité :

Permettent de porter un jugement sur la structure financière de l'entreprise à un moment donné, et d'apprécier la solvabilité et les équilibres financiers de l'entreprise. Ces ratios sont composés en cinq ratios :

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

➤ **Le ratio de financement permanents (ratio de l'équilibre financier à long terme) :**

Il exprime le taux de couverture des emplois stables par les ressources stables, il exprime également le niveau de fond de roulement. Ce ratio doit être (> 1).

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{Capitaux permanent} / \text{actif immobilisé}$$

- **Si** : $R > 1$, les ressources stables financent non seulement les immobilisations nettes mais aussi, une partie de l'actif circulant. C'est-à-dire que l'entreprise dispose un fonds de roulement positif.

- **Si** : $R < 1$, c'est-à-dire le fonds de roulement ne peut pas financer toutes les immobilisations.

- **Si** : $R = 1$, c'est une situation d'équilibre financier minimum.

➤ **Le ratio de financements propres :**

Ce ratio représente la part des fonds propres dans le financement des immobilisations nettes. Il nous renseigne sur l'existence d'un fonds de roulement propre. Ce ratio doit être (> 1).

Il se calcule selon la formule suivante :

$$\text{Ratio de financement propre} = \text{Capitaux propres} / \text{emplois stables}$$

➤ **Le ratio d'endettement :**

Cet indicateur permet une analyse précise de la structure des capitaux permanents en comparant le montant des capitaux permanents et des capitaux empruntés. Aussi ce ratio nous renseigne sur la crédibilité de l'entreprise auprès des institutions financières, c'est-à-dire la capacité d'endettement de l'entreprise. Ce ratio doit être ($> 0,5$).

Il se calcule par :

$$\text{Ratio d'endettement} = \text{total des dettes} / \text{total actif}$$

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

➤ Le ratio d'autonomie financière :

Ce ratio indique le degré d'indépendance d'une entreprise par rapport à ses bailleurs de fonds (créanciers). Plus il est élevé, plus l'indépendance financière de l'entreprise est élevée. Ce ratio doit être (> 1).

Il se calcule par :

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Capitaux propre} / \text{Ensemble des dettes}$$

➤ Le ratio de solvabilité :

Ce ratio montre à capacité de remboursement, et mesure la sécurité dont jouissent des créanciers et facilite l'obtention de nouveaux crédits.

Ce ratio doit être (> 1) pour que l'entreprise soit jugée capable de payer ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif.

Il se calcule par :

$$\text{Ratio de solvabilité} = \text{Totale actif} / \text{Totale des dettes}$$

2.2.2. Ratios de liquidité

Les ratios de liquidité évaluent la capacité de l'entreprise à faire face à des engagements à brève échéance par la mise en œuvre du fond de roulement et la liquidation progressive des éléments de l'actif circulant.

On distingue les ratios suivants :

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

Tableau N°11 : Les ratios de liquidité

Formule de calcul	Commentaire
Ratio de liquidité générale = $\frac{\text{Actif circulant}}{\text{DCT}}$	Appelé ratio de liquidité général, c'est une autre forme d'interprétation du FRN, il permet aussi de connaître l'aptitude de celle-ci à rembourser ses dettes à court terme par son actif circulant. Il doit être supérieur à 1
Ratio de liquidité réduite = $\frac{\text{VR}+\text{VD}}{\text{DCT}}$	Appelé ratio de liquidité restreinte, il répond à l'aptitude de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme uniquement par se disponibilité ses créances.
Ratio de liquidité immédiate = $\frac{\text{VD}}{\text{DCT}}$	Ce ratio, dénommé ratio de liquidité immédiate, mesure l'aptitude de l'entreprise à faire face au disponibilité immédiates.

Source: GERARD MELYON, « Gestion financier », 4em editions BREAL, PARIS 2007, P162.

2.2.3. Ratios de rentabilité (RR) :

Les ratios de rentabilité mesurent la performance de l'entreprise et, par conséquent, les résultats de différentes décisions prises par les gestionnaires. Ces ratios intéressent particulièrement les investisseurs et les gestionnaires. La rentabilité de l'entreprise se mesure à l'aide des ratios suivants :

➤ **Ratio de rentabilité économique (Re) :**

La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité. Elle est mesurée par le rapport suivant :

$$\text{Rentabilité économique} = \frac{\text{Résultat net}}{\text{total actif}}$$

➤ **Ratio de rentabilité commerciale :**

La rentabilité commerciale est un indicateur de gestion essentiel à l'activité des entreprises de distribution ou de négoce. Elle est mesurée par le rapport suivant :

$$\text{Taux de rentabilité commerciale} = \frac{\text{Résultat net} * 100}{\text{Chiffre d'affaire}}$$

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

➤ **Ratio de rentabilité financière (Rf) :**

La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire

Elle est mesurée par le rapport suivant :

$$\text{Rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propre}$$

2.2.5. Ratios de gestion (Rotation)

Les ratios d'activité sont conçus pour mesurer l'efficacité de la société à utiliser ses ressources financières disponibles et à la contrôler, Celles-ci incluent des comparaisons entre le niveau des ventes et des investissements dans différents actifs et la capacité de l'institution à recouvrer sa dette, ces ratios étant souvent exprimés en jours et en heures.

➤ **Ratio de rotation des stocks (RRS) :**

- **Pour les marchandises :**

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

- **Pour les matières premières et de consommation intermédiaire :**

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

- **Pour les produits finis :**

$$\text{Délai de Rotation des Stocks} = [(\text{stocks initiaux} + \text{stocks finaux des produits finis}) / 2] / [(\text{vente des produits finis hors taxes} - \text{stocks initiaux} - \text{stocks final})] * \text{nombre de jours (360)}$$

➤ **Les ratios relatifs aux créances clients :**

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

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

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

➤ Le ratio relatif aux dettes fournisseurs :

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

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

2.3. L'effet de levier

L'effet de levier est lié à la manière dont le résultat net évolue en fonction des variations du niveau d'endettement. En d'autres termes, lorsque l'entreprise emprunte davantage pour investir, sa dette financière augmente proportionnellement.

L'effet de levier établit, alors une relation entre la rentabilité économique et la rentabilité financière.

Elle est mesurée par le rapport suivant :

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

Section 03 : L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion

L'analyse de l'activité de l'entreprise implique d'examiner les résultats obtenus grâce à son activité globale. Cela implique d'évaluer les performances commerciales, économiques et financières de l'entreprise. Pour ce faire, l'entreprise dispose de divers outils et méthodes qui facilitent cette analyse qui sont : les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF) ainsi que l'autofinancement (AF).

3.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Dans cette partie nous allons présenter les soldes intermédiaires de gestion.

3.1.1. Définition des soldes intermédiaires de gestion

« Le tableau des soldes intermédiaires de gestion repose sur une cascade de marges qui fournit une description de la formation des résultats de l'entreprise, ce tableau dont

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

l'établissement est obligatoire pour les entreprises utilisant le système développé, fait ressortir huit indicateurs ». ²²

3.1.2. Objectif principale des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion sont obtenus après décomposition du compte de résultat en groupes de produits et de charges de même nature. Une bonne compréhension de la signification économique et financière des différents soldes est indispensable pour apprécier la gestion de l'entreprise. ²³

3.1.3. Les éléments consécutifs des SIG et leur mode de calcul

➤ 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 exercée par l'entreprise. Elle concerne aussi les entreprises mixtes qui ont à la fois une activité industrielle et commerciale ». ²⁴

$$\text{MC} = \text{vente de marchandise} - \text{cout d'achat de marchandise vendues}$$

➤ La production de l'exercice :

Ce solde concerne les entreprises qui réalisent des activités industrielles et les prestataires de services.

La production de l'exercice est le cumul de toutes les productions, qu'elle soit leur destination : la vente, le stockage, l'immobilisation dans l'entreprises.

Elle indique la production réalisée par l'activité industrielle d'une entreprise de transformation, les prestations produites dans les entreprises de services, et éventuellement certains produits annexes, au cours d'un exercice comptable.

Son évaluation n'est cependant pas homogène car :

- La production vendue est évaluée au prix de vente.
- La production stockée est évaluée au cout de production.

²² A. MARION, « analyse financière concepts et méthodes », 2ème édition DUNOD, paris 2001, page 44.

²³ Gérard Melyon, « gestion financière », 4eédition, BREAL 2007, p100.

²⁴ H. BRUSLERI « Information financière : Diagnostic et évaluation », édition DUNOD, Paris, 2010, Page 166.

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

➤ La production immobilisée est évaluée au cout de revient.

Production de l'exercice = production vendues - production stockée + production immobilisée

➤ **La valeur ajoutée (VA) :**

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

VA = marge commerciale + production de l'exercice – consommation de l'exercice en provenance de tiers

Où

VA= Résultat net + Charges exceptionnelles – Produits exceptionnels + Charges financières – Produits financiers + Autres charges – Autres produits + Charges de personnel + Impôts, taxes et versements assimilés + dotations aux amortissements et aux provisions – Reprises sur amortissements et provisions + Impôt sur les

La Valeur Ajoutée est la richesse créée par l'entreprise. Un ratio trop faible signifie que l'on ne vend pas assez cher (prix trop faible) ou que l'on achète trop cher (matières premières ou cout de production trop élevés). Une Valeur Ajoutée faible montre un dysfonctionnement dans le cycle d'exploitation et une mauvaise santé financière de l'entreprise. Une Valeur Ajoutée élevée signifie que le cycle de production crée de la richesse, mais le ratio doit être suffisamment élevé pour couvrir les autres charges de l'entreprise liées à son modèle économique :

- Les salaires et charges.
- Les impôts et taxes.
- Les partenaires financiers.
- Les investisseurs.

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

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

L'excédent brut d'exploitation (EBE) constitue un excellent indicateur de rentabilité économique car il exclut les politiques de financement et d'investissement. Il permet ainsi de voir si l'activité propre de l'entreprise est ou non rentable.

L'EBE se calcule par deux méthodes :

- À partir de la valeur ajoutée :

$$\text{EBE} = \text{Valeur ajoutée} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{Charges de personnel} - \text{L'impôt et taxes}$$

- À partir de la marge commerciale :

$$\text{EBE} = \text{Marge commerciale} + \text{Subvention d'exploitation} - \text{charges de personnel} - \text{Achat consommé} - \text{Services}$$

➤ Le résultat d'exploitation :

Comme son nom l'indique, il donne une précision sur le résultat tiré de l'exploitation normale et courante de l'activité d'une entreprise. Les aspects financiers ou exceptionnels ne sont pas pris en compte dans cette notion. Il en est de même concernant l'impôt sur les bénéfices. Lorsqu'il est positif, on parle de bénéfice d'exploitation (à l'inverse, quand il est négatif, il s'agit d'une perte d'exploitation). Sa définition est proche de celle de l'EBIT (terme anglo-saxon signifiant « Earnings Bifore Interest and Taxes ») et il est parfois appelé résultat opérationnel. Ce résultat aura ensuite vocation à :

- Rémunérer les prêteurs (banquiers).
- Faire face aux événements exceptionnels.
- S'acquitter de l'impôt sur les bénéfices.
- Rémunérer les associés (sous forme de dividendes).
- Et autofinancer des investissements futurs.

$$\text{Résultat d'exploitation} = \text{E.B.E} + \text{Autres produits de gestion courante} + \text{Transferts de charges d'exploitation} + \text{Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation} - \text{Autres charges de gestion courante} - \text{Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation}$$

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

➤ **Le résultat courant avant impôt (RCAI) :**

Le résultat courant prend en compte les aspects financiers, et tout particulièrement la structure de financement de l'entreprise. Les charges et produits financiers sont intégrés dans leur globalité, or on a vu que les postes de charges et de produits financiers sont eux-mêmes hétérogènes : frais d'intérêts liés à l'endettement, produits de bénéfices de filiales, produits et charges liés aux opérations de trésorerie, charges calculées issues des dotations aux provisions, gains ou pertes de change

$$\text{Résultat courant avant impôt} = \text{Résultat d'exploitation} + \text{Produit financiers} - \text{Charge financiers}$$

➤ **Le résultat exceptionnel :**

Donne des informations sur le résultat dont la réalisation n'est pas liée à l'exploitation normale et courante de l'entreprise, en opposition avec le résultat d'exploitation.

Une opération peut revêtir un caractère exceptionnel en raison de sa nature ou de son montant. Par ailleurs, dans certains cas, des opérations figurant en résultat exceptionnel doivent être reclassées en résultat d'exploitation (les cessions d'immobilisations par exemple, lorsque l'entreprise qui les vend exerce une activité de location de voiture).

Lorsque le résultat exceptionnel est positif, on parle de bénéfice exceptionnel. Dans le cas contraire, il s'agit d'une perte exceptionnelle.

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{Produits exceptionnels} + \text{Reprises sur provisions} + \text{Transferts de charges exceptionnelles} - \text{Charges exceptionnelles} - \text{Dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnels}$$

➤ **Le résultat net de l'exercice :**

Le résultat net comptable ou résultat net, correspond à la somme d'argent qu'une entreprise a réellement gagné. Il se compose des résultats d'exploitation, financière et exceptionnelle, auxquels il faut retirer les impôts. Le résultat net sert de base de calcul à de nombreux ratios comme le bénéfice net par action (BPA). Un résultat net positif est un bénéfice qu'une entreprise peut distribuer aux actionnaires sous forme de dividendes ou le

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

mettre en réserve. Un résultat net négatif est un déficit qui impacte négativement la réserve et la valeur de l'entreprise.

$$\text{Résultat net} = \text{Produits d'exploitation} - \text{Charges d'exploitation} = \text{Résultat d'exploitation} +/- \text{Résultat financier} +/- \text{Résultat exceptionnel} = \text{Résultat} - \text{Impôts}$$

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

Tableau N°12 : Présentation schématique des SIG :

Désignation	Produits	Charges
Vente de marchandise - Cout d'achat des marchandises vendues +/- Variation des stocks de marchandises		
Marge commerciale (1)		
+ Production vendue + Production stockée + Production immobilisée		
Production de l'exercice (2)		
Achats consommés (achat+/- variation des stocks autres charges externes)		
Consommation en provenance des tiers (3)		
Valeur ajoutée (1)+(2)+(3)		
+ Subvention d'exploitation – impôt et taxes – frais personnels		
Excédent brut d'exploitation		
+ autre produits de gestion courant -Reprise sur amortissement et provisions - Autre charges de gestion courante - Dotation aux amortissements et aux provisions		
Résultat d'exploitation (4)		
+ Produits financiers -Charges financières		
Résultat financier (5)		
Résultat courant avant l'impôt (4) +(5)		
Résultat (6)		
Résultat de l'exercice (4)+(5)+(6)		
-Participation des salariés -impôt sur le bénéfice		
Résultat net l'exercice		

Source : STEFANE Griffiths, « gestion financière », édition eyrolles, 1991, p7.

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

3.2. La capacité d'autofinancement (CAF)

Dans cette partie nous allons présenter la CAF, son rôle ainsi ces différentes méthodes de calcul.

3.2.1. Définition de la CAF

La Capacité d'autofinancement est un ratio clef pour tout entrepreneur, investisseur ou financeur, elle se calcule à partir du compte de résultat passé ou prévisionnel en fonction de ces objectifs. Elle représente les ressources que l'entreprise génère uniquement par son activité. Elle représente l'argent généré par l'activité que l'on peut ensuite utiliser pour :

- Investir dans le développement.
- Utiliser pour rembourser un prêt.
- Utiliser pour verser des dividendes aux actionnaires sans ponctionner les résultats passés.

Comptablement il s'agit de la somme du bénéfice net comptable avec les charges non décaissées.

3.2.2. Le rôle de la CAF :

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

- De mesurer le maintien potentiel productif de l'entreprise ;
- De déterminer les possibilités de l'autofinancement ;
- De déterminer également la capacité de remboursement des dettes financières ;
- De faire face aux risques probables de l'entreprise.

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

3.2.3. Calcul de la capacité d'autofinancement :

a) La méthode soustractive :

Tableau N°13 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Excédent brut d'exploitation
+ Transfert de charges d'exploitation
+ Autres produits d'exploitation
- Autres charges d'exploitation
± Quotepart des opérations en commun
+ Produits financiers (sauf reprises de provision)
- Charges financières (sauf dotations aux amortissements et aux provisions)
+ Produits exceptionnels (sauf produits de cessions d'immobilisations, subventions d'investissement virées au compte de résultat et reprises sur provisions)
- Charges exceptionnelles (sauf valeur nette comptable des immobilisations cédées et dotations exceptionnelles)
- Participations des salariés
- Impôt sur les bénéfices
= CAF

Source : K. CHIHA « Finance d'entreprise », EDITION HOUMA, Alger 2009 p92.

b) La méthode additive :

Conçue à soustraire du résultat de l'exercice les produits déjà calculés et ajouter les charges.

Tableau N°14 : Calcul de la CAF par la méthode additive

Résultat de l'exercice
- reprises sur amortissements, dépréciations et provisions
- produits de cession d'éléments d'actifs
- quotepart de subventions d'investissement viré au compte de résultat
+ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions
+ Valeurs comptables des éléments d'actif cédées.
= CAF

Source : K. CHIHA « Finance d'entreprise », EDITION HOUMA, Alger 2009 page 92.

CHAPITRE II : LES OUTILS ET METHODES D'ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE L'ENTREPRISE

3.2.4. L'autofinancement

Est égal à la capacité d'autofinancement diminuée des investissements. Le volume d'autofinancement est directement lié à la distribution des dividendes et à la rentabilité de l'entreprise, elle obtient un autofinancement maximum si elle ne distribue pas de dividendes. L'autofinancement est le moteur interne du développement de l'entreprise, il est à la fois :

- Un financement interne pour investir l'entreprise dans le sens de la stratégie qu'elle se donne.
- La garantie du remboursement d'emprunt, et donc un élément de capacité de remboursement de l'entreprise.

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

Conclusion

Ce chapitre a été pour nous l'occasion de repérer les principaux indicateurs utilisés pour contrôler l'équilibre de la structure financière d'une entreprise. Par ailleurs les ratios, les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et de la capacité d'autofinancement (CAF) sont utilisés pour l'analyse de l'activité de l'entité et de porter un vrai jugement sur sa situation financière.

CHAPITRE III

Introduction :

Après avoir présenté l'analyse financière et le diagnostic financier dans leurs aspects théoriques dans les chapitres précédents, et dans le but de compléter nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre étude nous avons bénéficié d'un stage pratique au niveau de la direction générale de la EPE/SPA AIR ALGERIE dont sa vocation est le transport aérien, à travers notre étude, nous allons essayer d'analyser la situation financière de cette entreprise.

Section 01 : Air Algérie « présentation, historique, moyen ».

A travers cette section, nous allons présenter d'une manière globale la compagnie AIR ALGERIE qui est le doyen aérien de l'Algérie.

1.1. La présentation d'air Algérie :

L'EPE/SPA (Entreprise publique économique et société par actions) au capital social de 60 000 000 000 Dinars, AIR ALGERIE est la compagnie aérienne nationale créée en 1963.

AIR ALGERIE est une entreprise publique détenue à 100% par l'état algérien. La compagnie emploie plus de 9000 personnes au niveau national et international, dont des pilotes, des agents de bord, du personnel au sol et des administrateurs.

La compagnie dessert actuellement plus de 77 destinations, dont les quatre continents, avec 44 dessertes internationales et 33 domestiques. Elle propose différents services à ses passagers, tels que des repas gratuits, des divertissements en vol, des programmes de fidélité et des options de voyage personnalisées. Les passagers peuvent également choisir parmi différentes classes de voyage, y compris la classe économique, la classe affaires et la première classe.

Durant ces dernières années la compagnie a connu une croissance considérable en termes de performances commerciales, conformément au Plan Moyen Terme Entreprise et transporte aujourd'hui plus de 6.1 millions de passagers annuellement, tous vols confondus, avec une flotte de 56 appareils qui répondent aux normes de sécurité internationales.

Le processus de développement d'AIR ALGÉRIE est en constante évolution dans le but de se mettre au diapason des compagnies aériennes internationales, par la modernisation de sa flotte, de ses outils de gestion et systèmes d'information ainsi que par la mise aux normes de ses activités, car le secteur aérien est très concurrentiel, même si la compagnie est le doyen nation mais en international la concurrence est très rude.

Tableau n° 15 : Fiche signalétique d'Air Algérie.

Logo (avec dénomination)	
Dénomination	Air Algérie
Capital	60, 000, 000, 000, DA
Forme juridique	EPE / SPA
Domaine d'activités	Le transport aérien
Registre de commerce	RC : 00B009100
Siege social	1, place Maurice Audin 16000
Site web	www.airalgerie.dz
Nombre de filiale	4

Source : Document interne d'Air Algérie

1.2. L'historique de la société Air Algérie :

Air Algérie a été fondée sous l'impulsion de Jean Laignelen mars 1947 sous le nom de Compagnie Générale de Transports Aériens (CGTA), se hissera rapidement au niveau des principales compagnies aériennes mondiales avec Air France. À l'origine, la compagnie exploitait des vols intérieurs en Algérie, mais elle a rapidement étendu ses activités à l'étranger.

En 1953, la CGTA a été renommée Air Algérie, juste après l'indépendance de l'Algérie en février 1963 l'état prend 51% du capital d'Air Algérie et devient la compagnie aérienne nationale algérienne. En 1970 l'état achètent quelques actions de la part du gouvernement français, le 15 décembre 1972, l'état porte sa participation à 100% en rachetant les 17% encore détenus par Air France. En 1997, Air Algérie devient une société par action SPA avec un capital social de 2,5 milliards DA.

1.3. Les moyens d'Air Algérie :

Dans cette partie, nous allons présenter les moyens humains et matériels que dispose la compagnie AIR ALGERIE.

1.3.1. Moyens humains :

Air Algérie a su investir dans la formation du personnel, si bien qu'elle ne dispose aujourd'hui que d'un personnel de nationalité algérienne :

- Un personnel de conduites des aéronefs qui lui confère une grande réputation de sécurité
- La maintenance de sa flotte assurée par son propre personnel.
- Un centre hôtelier ou commissariat (catering) lui permettant de couvrir ses besoins au départ de l'Algérie, ainsi que l'assistance des compagnies étrangères.

Air Algérie compte un effectif de 9327 employés, les catégories de son personnel se répartissent comme suit :

- 8140 personnels au sol.
- 502 personnels navigants techniques.
- 685 personnels navigants commerciaux.

1.3.2. Moyens matériels :

La flotte est renouvelée par l'acquisition de nouveaux avions avec un âge moyen de cinq (5) ans tels que : les Boeing 737-800, 737-700, 737-600. Les ATR-72 et par des Airbus A330-202. A ce jour, Air Algérie compte une flotte « passagers et cargo » de 56 avions.

Tableau N°16 : La flotte de la campagne Air Algérie

Types d'avion	Nombre d'avion	Nombre de place
A330-202	8	263
B737-800	25	162/146
B737-700	2	112
B737-600	5	101
ATR.72-212 A	15	66
Hercule L 100-30 (cargo)	1	20 (Tonnes)
Total	56	

Source : Documents interne d'Air Algérie

A ces capacités, s'ajoute la charge offerte par les soutes des avions mixtes qui sont respectivement de l'ordre de 3 à 5 tonnes pour les avions.

1.4. Les objectifs d'Air Algérie :

La direction générale a fixé dans le cadre de sa politique de développement les objectifs stratégiques suivants :

- Améliorer des structures commerciales.
- Développer et mettre en œuvre les outils adaptés à un environnement concurrentiel.
- Maîtriser le contrôle de gestion (réduction des coûts, équilibre financier, rentabilité).
- Rationaliser les dessertes rémunératrices et se délester les lignes non rentables.
- Fournir un service approprié en tenant compte des exigences de la concurrence et de la variation saisonnière.
- Poursuivre le programme d'investissement en se concentrant sur ce qu'il y a de plus urgent.
- Établir des relations de partenariat national et international dans les domaines commerciaux et techniques.
- Maîtriser le recours à l'affrètement et ce dans le souci d'une meilleure adéquation entre capacité et programme d'exploitation.
- Respecter les conditions d'optimisation, de régularité et de ponctualité de son programme d'exploitation (optimiser l'utilisation de sa flotte et de son équipage).
- Réduire les couts d'exploitation et de maintenance.

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

- Mettre en œuvre un système de gestion et de contrôle de la qualité de service.
- Mettre en place un programme de fidélisation clientèle efficace.

1.5. Les missions d'air Algérie

Comme toute entreprise, Air Algérie a des objectifs à atteindre notamment : augmenter son chiffre d'affaire, assurer une place importante sur le marché, faire face à la concurrence, rendre le client fidèle au produit offert et assurer la survie de l'entreprise....

Pour réaliser tous ses objectifs, elle a des missions à accomplir tout en respectant ses moyens. La mission principale d'Air Algérie est d'assurer un transport de qualité, sûr, efficace et rentable a des personnes et des biens à l'intérieur et à l'extérieur du territoire national. L'entreprise nationale Air Algérie est chargée, dans le cadre du plan national de développement économique et social, d'assurer :

- L'exploitation des lignes aériennes intérieures et internationales dans le cadre des Conventions et accords internationaux ;
- L'exploitation des lignes aériennes intérieures et internationales en vue de garantir le Transport public régulier des personnes, des bagages, de fret et du courrier ;
- La vente et l'émission de titres de transport pour son compte ou pour le compte d'autres entreprises de transport ;
- L'achat et la location des aéronefs, le transit, les commissions, les consignations, la présentation, l'assistance commerciale et toutes prestations en rapport avec son sujet.
- Le ravitaillement des avions dans des conditions fixées par le Ministère du transport, ainsi que l'entretien, la réparation, la révision et toutes les autres opérations de maintenance des aéronefs et des équipements pour son compte et le compte des tiers.
- La gestion et le développement des installations destinées au public et autres.
- L'exploitation et la gestion des installations en vue de promouvoir les prestations commerciales au niveau des aéroports.
- L'obtention de toutes les licences de vol et autorisation des états étrangers.

1.6. Organisation générale de la compagnie :

Les activités de l'entreprise sont coordonnées par la direction générale. Celle-ci est composée de responsable des différentes divisions et filiales de l'entreprise qui est à leur tête le président de la direction général **Y. BENSLIMANE** (dont on peut noter : division affaires

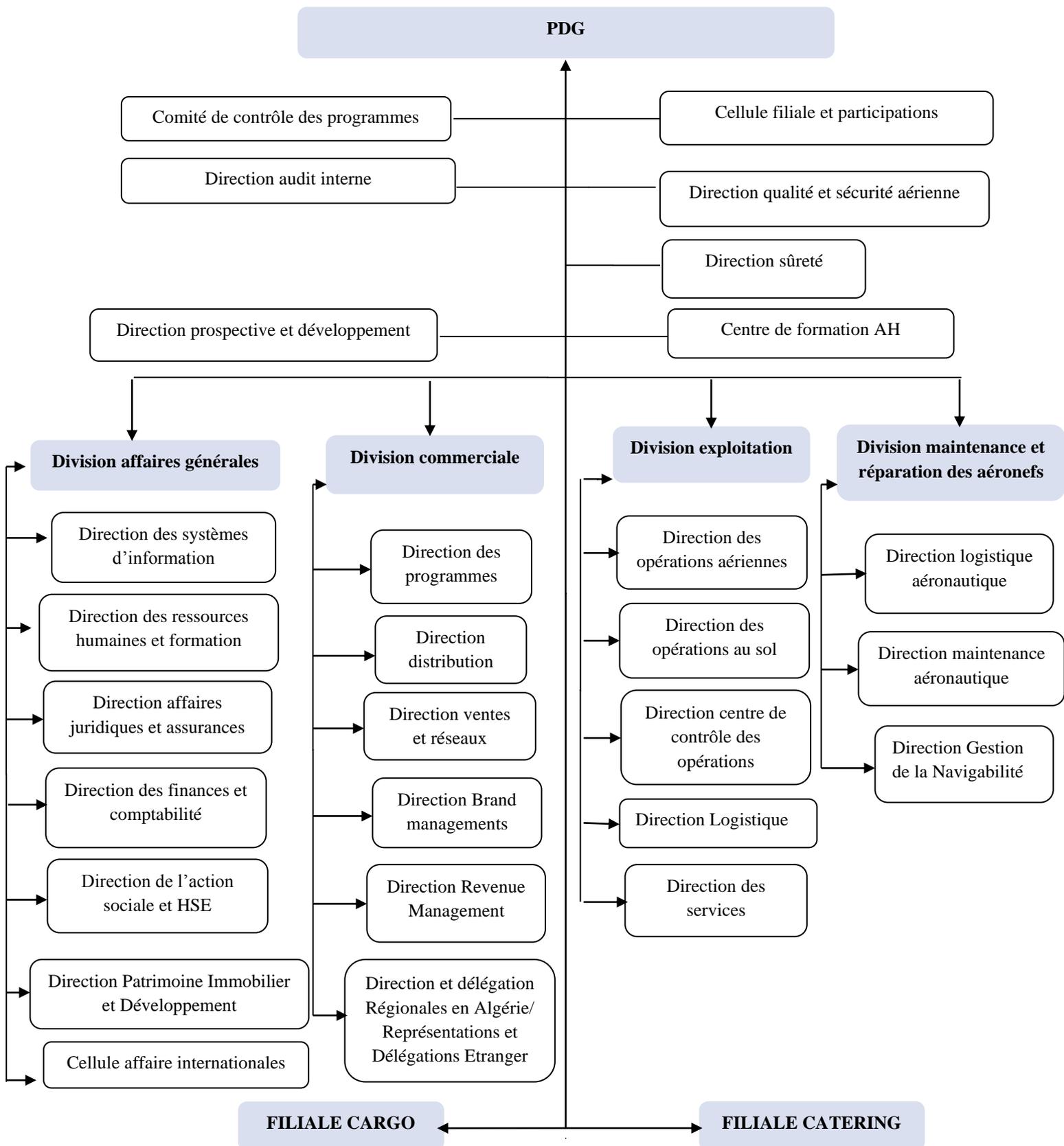
CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

générale, division commerciale, division exploitation, division maintenance et réparation des aéronefs, filiale cargo et filial catering).

L'organisation de l'entreprise AIR ALGERIE est conçue à travers une hiérarchie. Ci-dessous nous présenterons la compagnie sous forme d'un organigramme.

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

Figure N°04 : Organigramme général de la compagnie



Source : document interne d'AIR ALGERIE

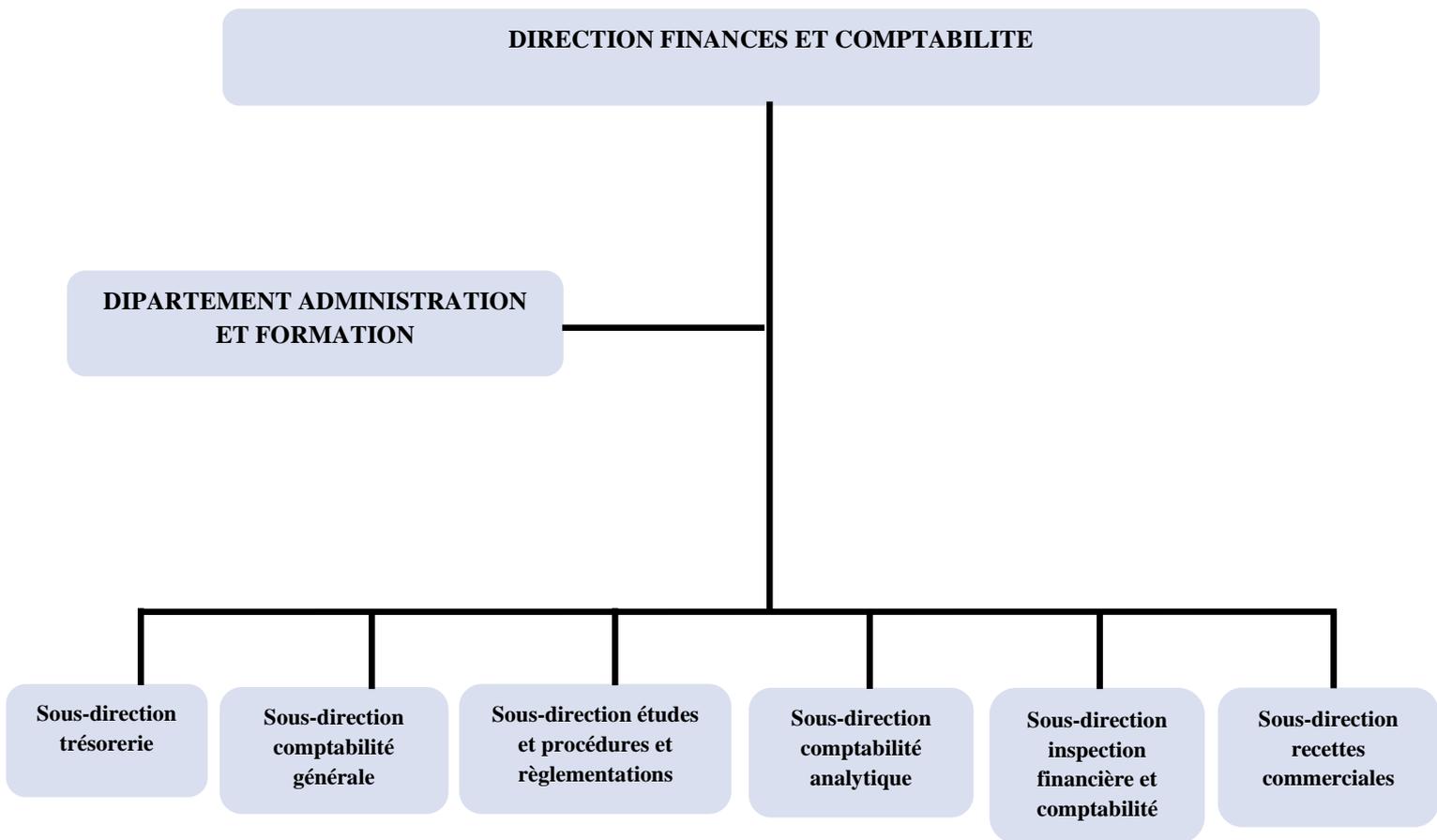
1.7. Organisation de la direction Finances et Comptabilité

La direction finance et comptabilité joue un rôle crucial au sein de l'entreprise et c'est l'une des branches les plus importantes de la compagnie. Son principal objectif est de recueillir des informations à partir des documents comptables, ce qui permet d'accéder à toutes les informations liées aux processus comptables des différentes activités de la compagnie, notamment celles liées à la tarification.

La mission de cette direction consiste à garantir la disponibilité d'un système financier et comptable solide pour la compagnie.

L'organisation de cette direction est conçue à travers une hiérarchie. Ci-dessous nous présenterons la direction sous forme d'un organigramme.

Figure N°05 : Organigramme de la direction finances et comptabilité



Source : document interne d'AIR ALGERIE

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

Section 02 : Analyse de la situation financière de L'EPE/SPA AIR ALGERIE

Après avoir présenté l'organisme d'accueil, nous allons procéder d'analyser la situation financière de L'EPE/SPA AIR ALGERIE pendant les trois années 2017, 2018 et 2019.

2.1. Élaboration et la lecture des bilans financiers :

Cette section est consacrée à la construction des bilans financiers à partir des bilans comptables. Ces bilans ne peuvent être utilisés directement qu'après les retraitements et les reclassements nécessaires pour faciliter leur étude.

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

2.1.1. La présentation des bilans financiers

➤ L'actif du bilan financier :

Tableau N° 17 : La présentation de l'actif des bilans financiers 2017, 2018 et 2019 U=DA

Désignation	2017	2018	2019
Immobilisations incorporelles	137 745 948, 44	128 414 127, 90	129 623 980, 82
Immobilisations corporelle	157 093 064 459, 66	144 758 923 321, 00	125 873 776 453, 34
• Terrains	137 359 086, 68	137 359 086, 68	143 407 086, 68
• Bâtiment	5 062 318 829, 36	4 742 262 086, 43	4 481 447 028, 37
• Autres immobilisation corporelles	151 893 386 543, 62	139 879 302 147, 89	121 248 922 338, 29
Immobilisations en cours	3 949 219 615, 88	4 150 953 270, 49	4 475 709 655, 62
Immobilisation financières	701 602 723, 18	709 370 420, 12	714 796 967, 70
• Titres de filiales	510 516 000, 00	510 516 000, 00	510 516 000, 00
• Dépôt et cautionnements versés	191 086 723, 18	198 854 420, 12	198 854 420, 12
Impôt différés-actif	3 023 468 290, 38	2 692 111 008, 06	3 082 744 739, 89
Actif non courant (VI)	164 905 101 037, 54	152 439 772 147, 57	134 276 651 797, 37
Stocks et encours (VE)	9 021 979 766, 51	9 621 744 937, 47	9 823 410 443, 09
Créance et emplois assimilés (VR)	19 648 019 210, 08	20 131 705 012, 03	23 727 918 057, 32
• Clients	9 327 661 673, 54	10 501 114 008, 08	10 590 647 131, 09
• Autres débiteurs	7 198 476 488, 39	6 953 805 276, 17	11 508 234 960, 93
• Impôt	3 121 881 028, 15	2 676 785 725, 78	1 629 035 965, 30
Disponibilités et assimilés (VD)	23 558 667 622, 57	37 956 620 418, 25	68 237 768 679, 89
• Placements et autres actifs financiers courant	8 631 018 000, 00	10 604 348 140, 00	45 153 179 600, 00
• Trésorerie	15 197 649 622, 57	27 352 272 278, 25	23 084 589 079, 89
Actif circulant	52 228 666 599, 16	67 710 070 367, 75	101 789 097 180, 30
TOTAL GENERAL ACTIF	217 133 767 636, 70	220 149 842 515, 32	236 065 748 977, 67

Source : Tableau élaboré à partir des données de l'entreprise AIR ALGERIE.

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

➤ Le passif du bilan financier :

Tableau N°18 : La présentation du passif des bilans financiers 2017, 2018 et 2019 U=DA

Passif (en Dinars)	2017	2018	2019
Capital social	60 000 000 000, 00	60 000 000 000, 00	60 000 000 000, 00
Réserves	21 576 065 896, 92	21 576 065 896, 92	21 576 065 896, 92
Résultat net	- 2 869 685 635, 56	- 2 606 456 827, 91	- 6 157 282 452, 50
Report à nouveau	3 935 478 380, 46	6 960 551 422, 61	18 715 562 559, 17
Capitaux propres	82 641 858 641, 82	85 930 160 491, 62	94 134 346 003, 59
Emprunts et dettes financières	71 425 135 929, 18	68 425 030 179, 69	67 424 736 652, 61
Impôts différés – passif	8 048 927 991, 65	8 491 905 150, 14	7 752 124 584, 67
Provisions et Produits constatés d'avance	10 757 018 882, 64	9 900 758 025, 03	10 458 693 464, 80
Passif non courant (DLMT)	90 231 082 803, 47	86 817 693 354, 86	85 635 554 702, 08
Fournisseurs et comptes rattachés	24 239 209 623, 44	17 979 412 334, 79	21 022 971 481, 13
Impôts	4 049 972 564, 60	6 167 167 081, 97	10 168 150 895, 57
Autres dettes	15 971 644 003, 37	23 255 409 252, 08	25 104 725 895, 30
Trésorerie passif	-	-	-
Passif courant (DCT)	44 260 826 191, 41	47 401 988 668, 84	56 295 848 272, 00
TOTAL GENERAL PASSIF	217 133 767 636, 70	220 149 842 515, 32	236 065 748 977, 67

Source : Tableau élaboré à partir des données de l'entreprise AIR ALGERIE.

2.1.2. Présentation des bilans financiers en grande masse :

Pour une lecture rapide, nous allons présenter les bilans financiers en grandes masse des trois années étudiées 2017, 2018 et 2019.

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

Tableau N°19 : Présentation du bilan financier en grande masse de l'exercice 2017

Actif			Passif		
Eléments	Montant(DA)	%	Elément	Montant(DA)	%
Actif fixe (VI)	164 905 101 037, 54	75,95%	Capitaux Permanents(KP)	172 872 941 445, 29	79,62%
Actif circulant	52 228 666 599, 16	24,05%	Capitaux Propres	82 641 858 641, 82	38,07%
VE	9 021 979 766, 51	4,15%	Dettes long et moyen terme(DLMT)	90 231 082 803, 47	41,55%
VR	19 648 019 210, 08	9,05%	Dettes à court et terme(DCT)	44 260 826 191, 41	20,38%
VD	23 558 667 622, 57	10,85%			
Total	217 133 767 636, 70	100%	Total	217 133 767 636,70	100%

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers d'AIR ALGERIE .

Tableau N°20 : Présentation du bilan financier en grande masse de l'exercice 2018

Actif			Passif		
Eléments	Montant(DA)	%	Elément	Montant(DA)	%
Actif fixe (VI)	152 439 772 147, 57	69,25%	Capitaux Permanents(KP)	172 747 853 846, 48	78,47%
Actif circulant	67 710 070 367,75	30,75%	Capitaux propres	85 930 160 491, 62	39,02%
VE	9 621 744 937, 47	4,37%	Dettes long et moyen terme(DLMT)	86 817 693 354, 86	39,45%
VR	20 131 705 012,03	9,14%	Dettes à court et terme(DCT)	47 401 988 668, 84	21,53%
VD	37 956 620 418,25	17,24%			
Total	220 149 842 515,32	100%	Total	220 149 842 515, 32	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers d'AIR ALGERIE.

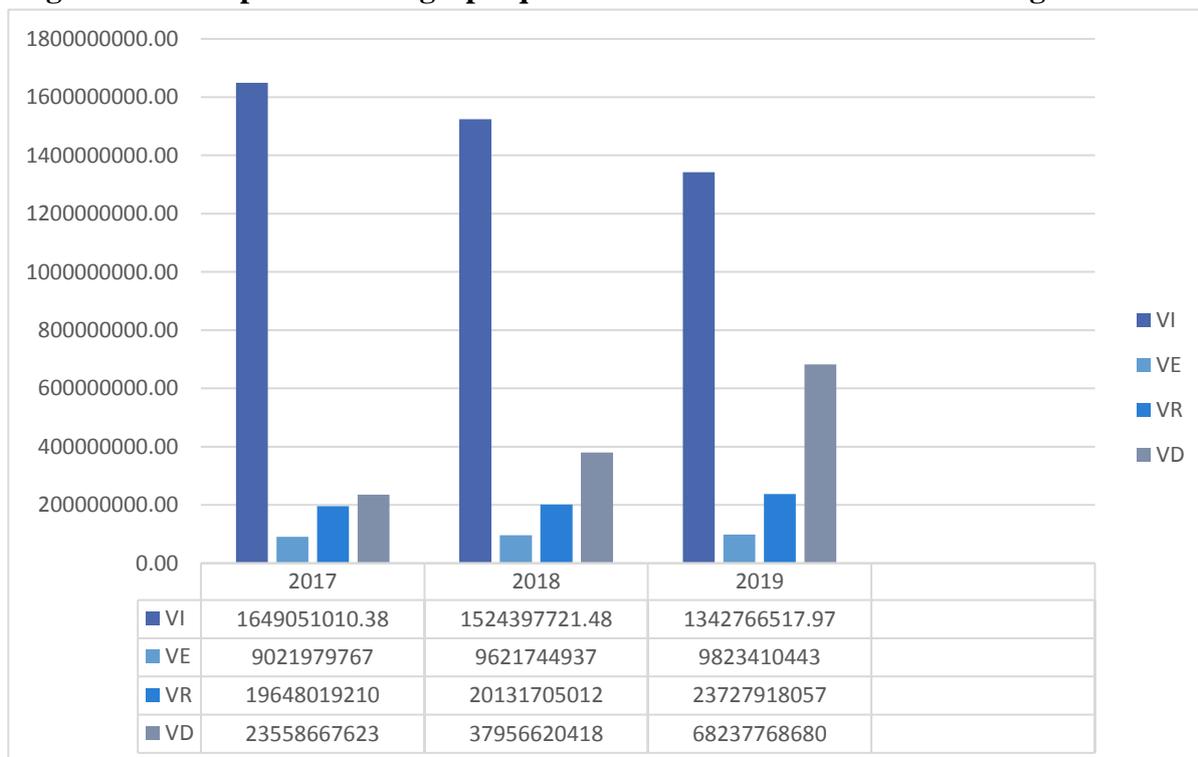
CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

Tableau N°21 : Présentation du bilan financier en grande masse de l'exercice 2019

Actif			Passif		
Eléments	Montant(DA)	%	Elément	Montant(DA)	%
Actif fixe (VI)	134 276 651 797,37	56,89%	Capitaux Permanents(KP)	179 769 900 705,67	76,16%
Actif circulant	101 789 097 180,30	43,11%	Capitaux propres	94 134 346 003,59	39,88%
VE	9 823 410 443,09	4,16%	Dettes long et moyen terme(DLMT)	85 635 554 702,08	36,28%
VR	23 727 918 057,32	10,05%	Dettes à court et terme(DCT)	56 295 848 272,00	23,84%
VD	68 237 768 679,89	28,90%			
Total	236 065 748 977,67	100%	Total	236 065 748 977,67	100%

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans financiers d'AIR ALGERIE.

Figure N°06 : représentation graphique des actifs des bilans financiers en grand masse



Source : élaboré à partir des données de l'entreprise AIR ALGERIE.

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

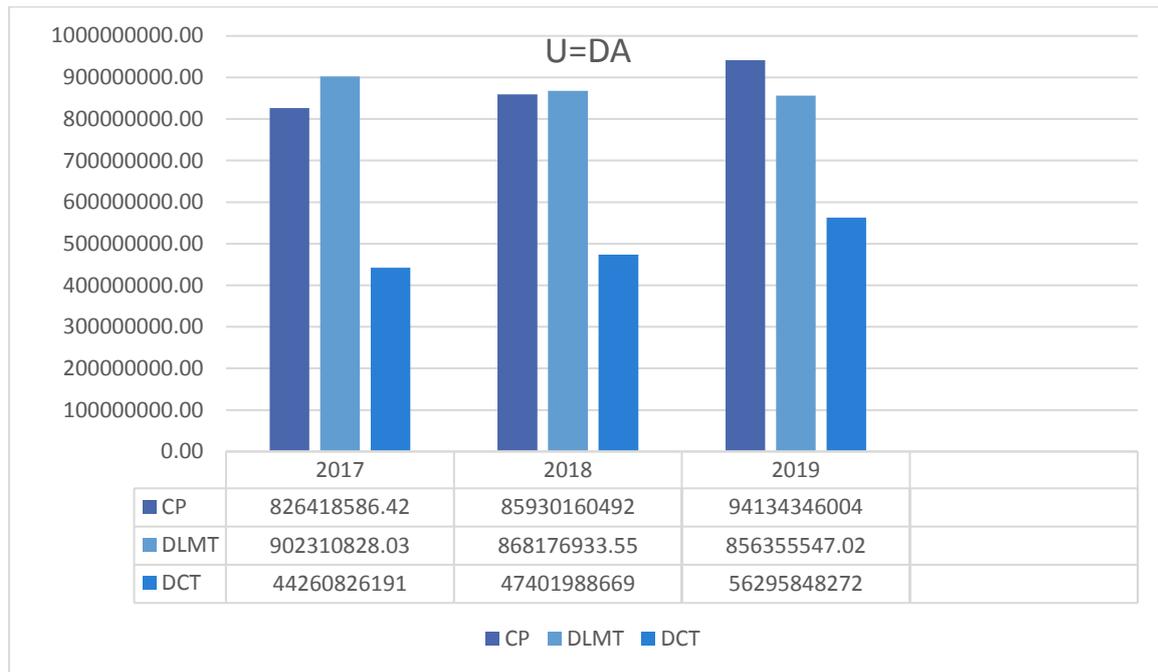
Interprétation :

Ce graph et ces tableaux représentent la part de chaque élément de l'actif par rapport au total pour les années 2017,2018 et 2019 de l'entreprise AIR ALGERIE et à partir du graphe et les tableaux nous remarquons ce qui suit :

- **Valeurs immobilisées (VI) :** Sur la base de ces trois bilans en grandes masses nous voyons les immobilisations sur trois exercices représentent une part importante de l'actif total. En2017 les immobilisations représentaient 75,95% du total des actifs, 69,25% en 2018 et 56,89%en 2019. En effet, la EPE/SPA AIR ALGERIE a réalisé plus d'investissements au cours des trois dernières années.
- **Actif circulant :** Nous constatons une augmentation de l'actif circulant de chaque année, il représente pour l'année 2017 24,05% du total de l'actif, 30,75% pour 2018 et 43,12% pour 2019. Cela signifie que l'activité commerciale de l'entreprise est en progression. L'actif circulant est subdivisé en trois parties :
 - **Valeurs d'exploitations (VE) :** Nous remarquons une augmentation du taux de la valeur d'exploitation pendant les trois années (2017, 2018 et 2019). Ceci est justifié par l'importance des stocks en cours.
 - **Valeurs réalisables (VR) :** Les valeurs se sont améliorées et augmentées d'une année à une autre. Cette amélioration s'explique par l'augmentation du compte client d'une année à une autre et de l'augmentation des autres débiteurs de 2018 à 2019. Cela indique que l'activité de l'entreprise est en progression
 - **Valeurs disponibles (VD) :** Les valeurs ont connu des augmentations d'une année à une autre, ce qui montre que l'entreprise gère d'une manière rationnelle sa liquidité.

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

Figure N°07 : représentation graphique des passifs des bilans financiers en grand masse



Source : élaboré par nos soins à partir des données de l'entreprise AIR ALGERIE.

Interprétation :

Ce graph présente la part de chaque élément du passif par rapport au total pour les années 2017,2018 et 2019 de l'entreprise AIR ALGERIE et à partir de ce graphe et les tableaux on remarque ce qui suit :

- **Capitaux permanents (KP)** : Représente respectivement 79,62% pour 2017, 78,47% pour 2018 et 76,16% pour 2019. Les capitaux permanents sont subdivisés en deux parties qui sont :
 - **Capitaux propres (CP)** : Le taux des CP a connu une augmentation d'une année à une autre soit 38,07% en 2017, 39,02% en 2018 et 39,88% en 2019, cela est due à l'amélioration du report à nouveau.
 - **Dettes long et moyen terme (DLMT)** : Nous avons remarqué que les dettes à long et moyen terme sont insignifiantes par rapport au total des passifs. Conformément, aux normes citées en termes de structure d'endettement, il est fondamental que les dettes financières durables soient inférieures aux fonds propres, ce qui exprime que l'entreprise possède une forte capacité d'endettement pour les années 2017 de 41,55% et 2018 de 39,45% car les DLMT sont supérieurs aux capitaux propres pour les deux ans. En 2019 le taux a baissé à 36,28% et qui est inférieur au capitaux propres.

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

- **Dettes à court terme (DCT)** : on constate une augmentation durant toutes les années de 20,39% en 2017, à 21,52% en 2018 et à 33,84% en 2019. Ceci est justifié par l'accroissement du montant des impôts et des autres dettes.

2.2. L'analyse de l'équilibre financier

Dans cette partie, nous allons procéder à l'analyse de l'équilibre financier de L'EPE/SPA AIR ALGERIE en calculant les fonds de roulement, les besoins de fond de roulement et la trésorerie

2.2.1. L'analyse par le fond de roulement (FR) :

Le fond de roulement se calcule par deux méthodes : par le haut de bilan et par le bas de bilan.

- **Par le haut du bilan :**

$$\text{FR} = \text{capitaux permanant (KP)} - \text{valeurs immobilisés (VI)}$$

Tableau N°22 : Calcul du Fond de roulement par le haut du bilan U=DA

Désignation	2017	2018	2019
KP	172 872 941 445, 29	172 747 853 846,47	179 769 900 705, 67
VI	164 905 101 037,54	152 439 772 147,57	134 276 651 797, 37
FR	7 967 840 407,75	20 308 081 698, 90	45 496 248 908, 30

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des bilans financiers de l'exercice 2017,2018 et 2019 de l'entreprise AIR ALGERIE.

- **Par le bas de bilan :**

$$\text{FR} = \text{actif circulant (AC)} - \text{dettes court terme (DCT)}$$

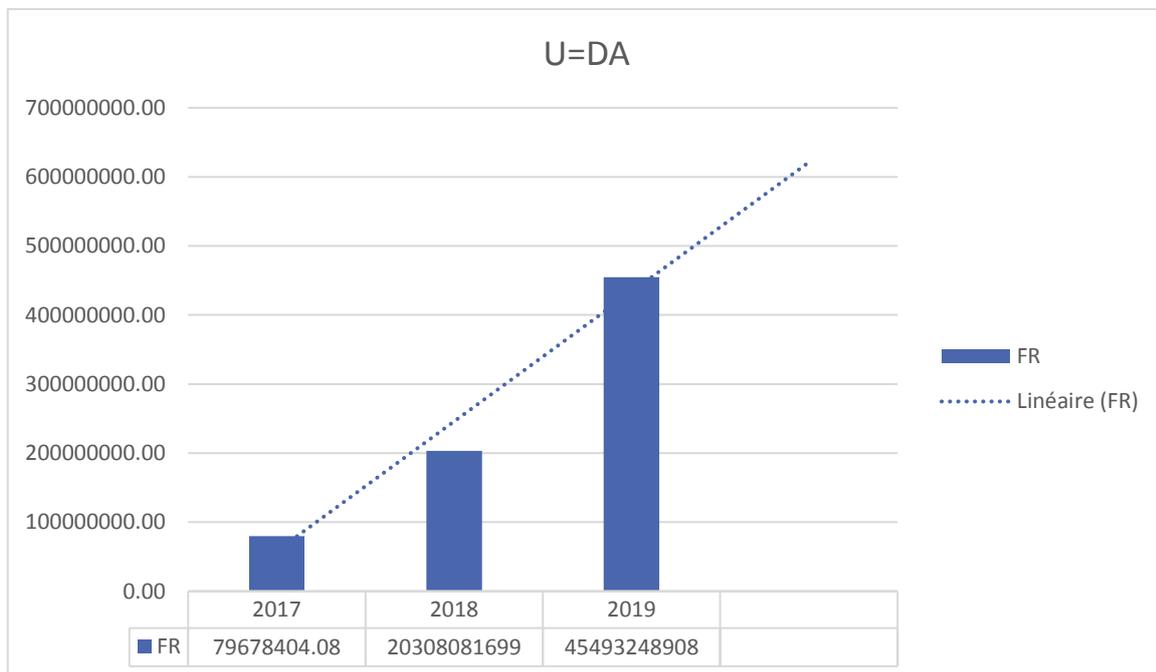
CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

Tableau N°23 : Calcul du Fond de roulement par le bas du bilan

Désignation	2017	2018	2019
AC	52 228 666 599,16	67 710 070 367,75	101 789 097 180,30
DCT	44 260 826 191,41	47 401 988 668,84	56 295 848 272,00
FR	7 967 840 407,75	20 308 081 698, 91	45 493 248 908, 30

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des bilans financiers de l'exercice 2017,2018 et 2019 de l'entreprise AIR ALGERIE.

Figure N°08 : Représentation graphique du Fond de roulement



Source : Etabli par nos soins, à partir des données de la compagnie AIR ALGERIE

Interprétation :

Nous remarquons que le fonds de roulement net est positif et en augmentation pour les années 2017,2018 et 2019, ce qui signifie que les capitaux permanents ont permis de financer la totalité des actifs fixes (VI). Ce qui veut dire que le principe de l'équilibre financier minimum a été atteint par l'entreprise. Ceci constitue un bon signe traduisant une bonne structure financière.

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

2.2.2 Calcul du fond de roulement propre (FRP) :

Ce type de fond de roulement se calcul comme suit :

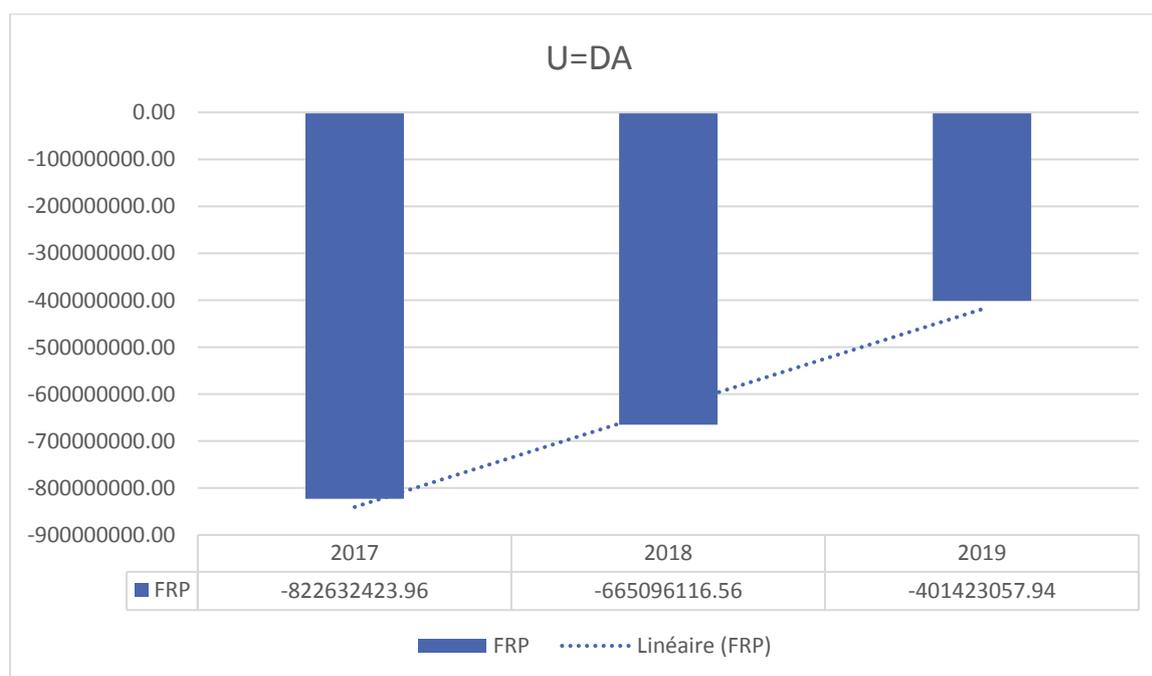
$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres (CP)} - \text{Actifs immobilisés (VI)}$$

Tableau N°24 : Calcul du Fond de Roulement Propre U=DA

Désignation	2017	2018	2019
Capitaux propre	82 641 858 641,82	85 930 160 491,62	94 134 346 003,59
Actif immobilisé	164 905 101 037,54	152 439 772 147,57	134 276 651 797,37
FRP	- 82 263 242 395,72	- 66 509 611 655,95	- 40 142 305 793,78

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des bilans financiers de l'exercice 2017,2018 et 2019 de l'entreprise AIR ALGERIE.

Figure N°09 : Représentation graphique du Fond de roulement propre



Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise AIR ALGERIE.

Interprétation :

Pendant les trois exercices étudiés, l'entreprise a enregistré un FRP négatif ce qui veut dire que l'entreprise n'arrive pas à financer ses immobilisations par le biais de ses fonds propres. Ce qui implique le besoin de faire appel aux dettes à long terme.

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

2.2.3. Calcul du fond de roulement étranger (FRE) :

Le fond de roulement étranger se calcul comme suit :

$$\text{FRE} = \text{Actif courant} - \text{FRP}$$

Où

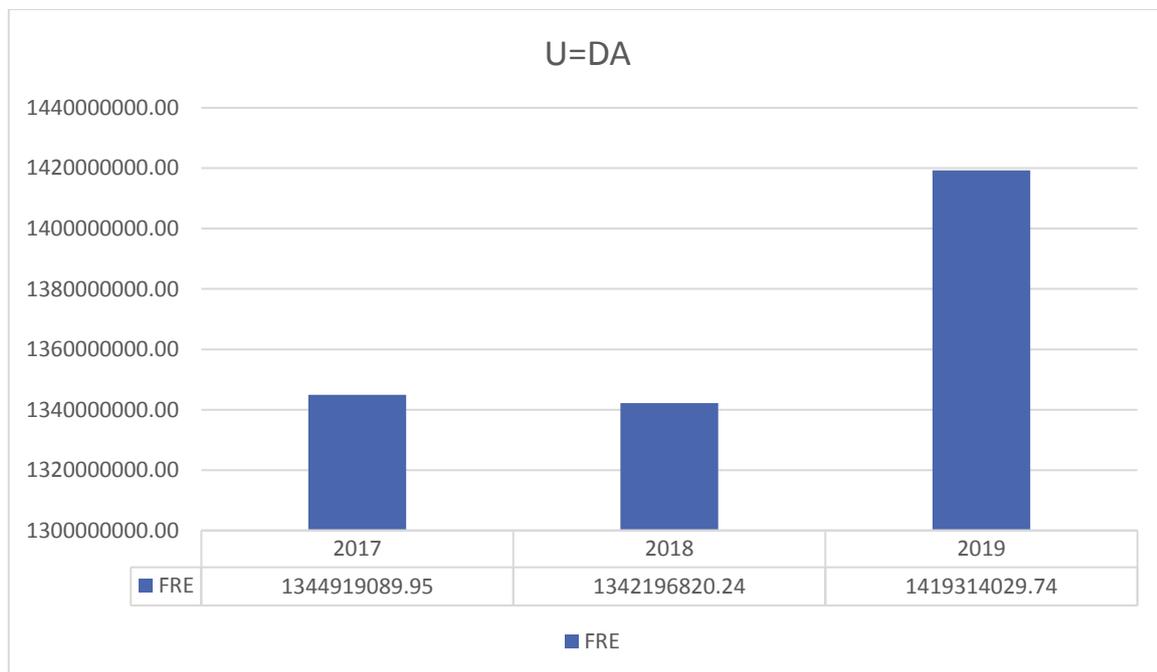
$$\text{FRE} = \text{DLMT} + \text{DCT}$$

Tableau N°25 : Calcul du Fond de Roulement étrange U=DA

Désignation	2017	2018	2019
Actif courant	52 228 666 599, 16	67 710 070 367, 75	101 789 097 180, 30
FRP	- 82 263 242 395, 72	- 66 509 611 655, 95	-40 142 305 793, 78
FRE	134 491 908 994, 88	134 219 682 023, 70	141 931 402 974, 08

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise AIR ALGERIE.

Figure N°10 : Représentation graphique du Fond de roulement étranger



Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise AIR ALGERIE.

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

Interprétation :

D'après le tableau et la figure ci-dessus on remarque que le FRE en 2018 a diminué par rapport à 2017. Cela est dû à la diminution des dettes à long et moyenne terme, puis il a connu une augmentation en 2019 qui est dû à l'accroissement des dettes à court terme. On constate aussi que le FRE est positif pour l'ensemble des exercices ce qui signifie que le fond de l'entreprise arrive à couvrir ses besoins à long ou à court terme.

2.3. L'analyse par le besoin en fond de roulement (BFR) :

Le BFR se calcul comme suit :

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Disponibilité}) - (\text{DCT} - \text{Trésorerie passif})$$

Où

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

Tableau N°26 : Calcul du BFR par la première méthode U=DA

Désignation	2017	2018	2019
VE	9 021 979 766, 51	9 621 744 937, 47	9 823 410 443, 09
VR	19 648 019 210, 08	20 131 705 012, 03	23 727 918 057, 32
DCT	44 260 826 191, 41	47 401 988 668, 84	56 295 848 272, 00
TR PASSIF	-	-	-
BFR	- 15 590 827 214, 82	- 17 648 538 719, 34	- 22 744 519 771, 59

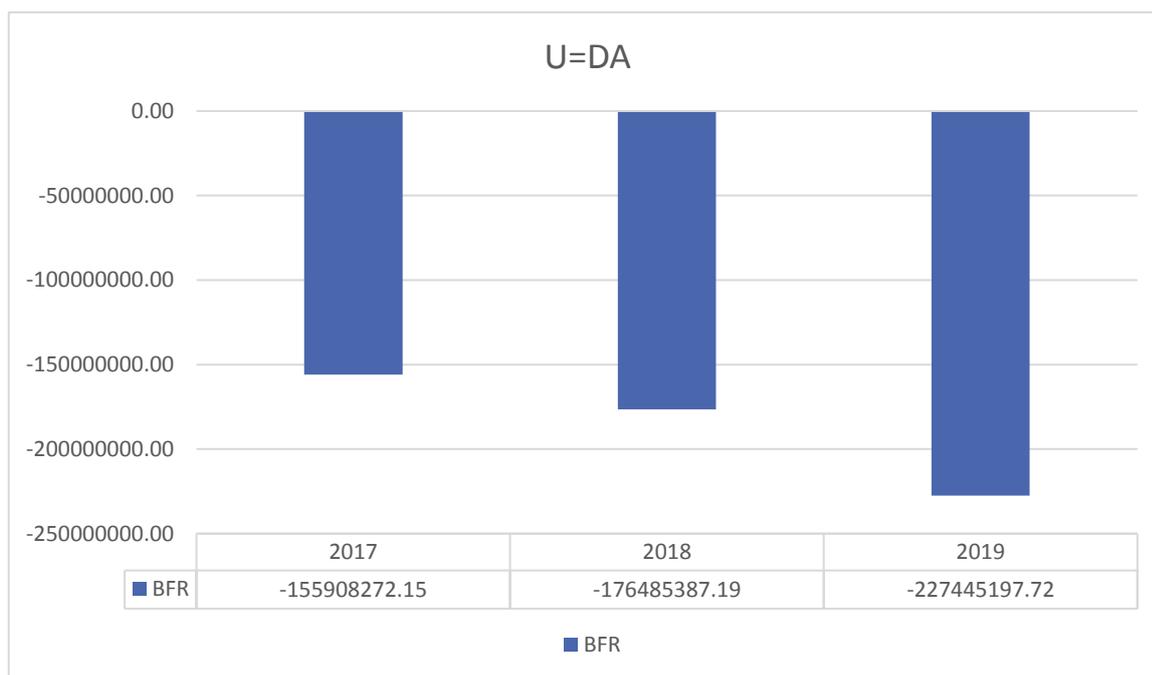
Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de l'entreprise AIR ALGERIE.

Tableau N°27 : Calcul du BFR par la deuxième méthode U=DA

Désignation	2017	2018	2019
Actif circulant	52 228 666 599, 16	67 710 070 367, 75	101 789 097 180,30
Disponibilité	23 558 667 622, 57	37 956 620 418, 25	68 237 768 679, 89
DCT	44 260 826 191, 41	47 401 988 668, 84	56 295 848 272, 00
TR PASSIF	-	-	-
BFR	- 15 590 827 214, 82	- 17 648 538 719, 34	- 22 744 519 771, 59

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des données de l'entreprise AIR ALGERIE.

Figure N°11 : Représentation graphique du Besoin de fond de roulement (BFR)



Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise AIR ALGERIE.

Interprétation :

Le BFR est négatif durant les trois exercices (2017, 2018 et 2019), ce qui signifie que les dettes à court terme arrivent à couvrir l'actif cyclique.

2.4. L'analyse par la trésorerie nette (TR) :

La formule de calcul de la trésorerie TR est la suivante :

TN = FR – BFR
 Où **TN = TR Actif – TR Passif**

Tableau N°28 : Calcul de la trésorerie TN par la première méthode U=DA

Désignation	2017	2018	2019
FR	7 967 840 407, 75	20 308 081 698, 90	45 493 248 908, 30
BFR	- 15 590 827 214, 82	-17 648 538 719, 34	- 22 744 519 771, 59
TN	23 558 667 622, 57	37 956 620 418, 24	68 237 768 679,89

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des bilans financiers de l'exercice 2017,2018 et 2019 de l'entreprise AIR ALGERIE.

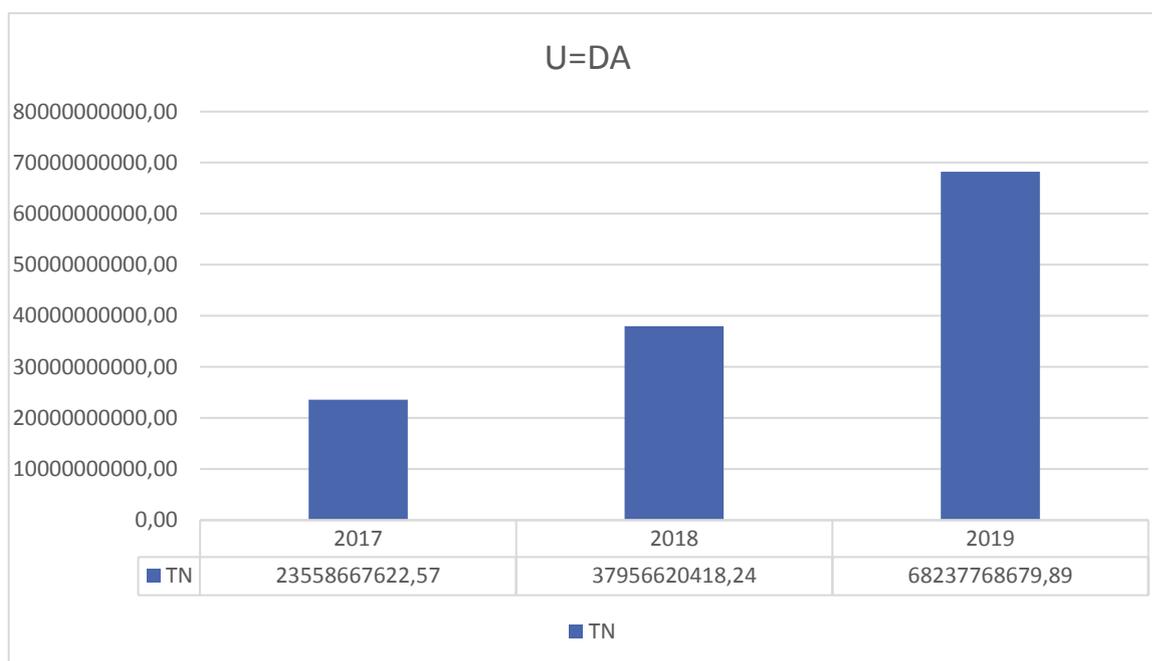
CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

Tableau N°29 : Calcul de la trésorerie TN par la deuxième méthode U=DA

Désignation	2017	2018	2019
TR Actif	23 558 667 622, 57	37 956 620 418, 24	68 237 768 679,89
TR Passif	-	-	-
TN	23 558 667 622, 57	37 956 620 418, 24	68 237 768 679,89

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des bilans financiers de l'exercice 2017,2018 et 2019 de l'entreprise AIR ALGERIE.

Figure N°12 : Représentation graphique de la trésorerie nette (TN)



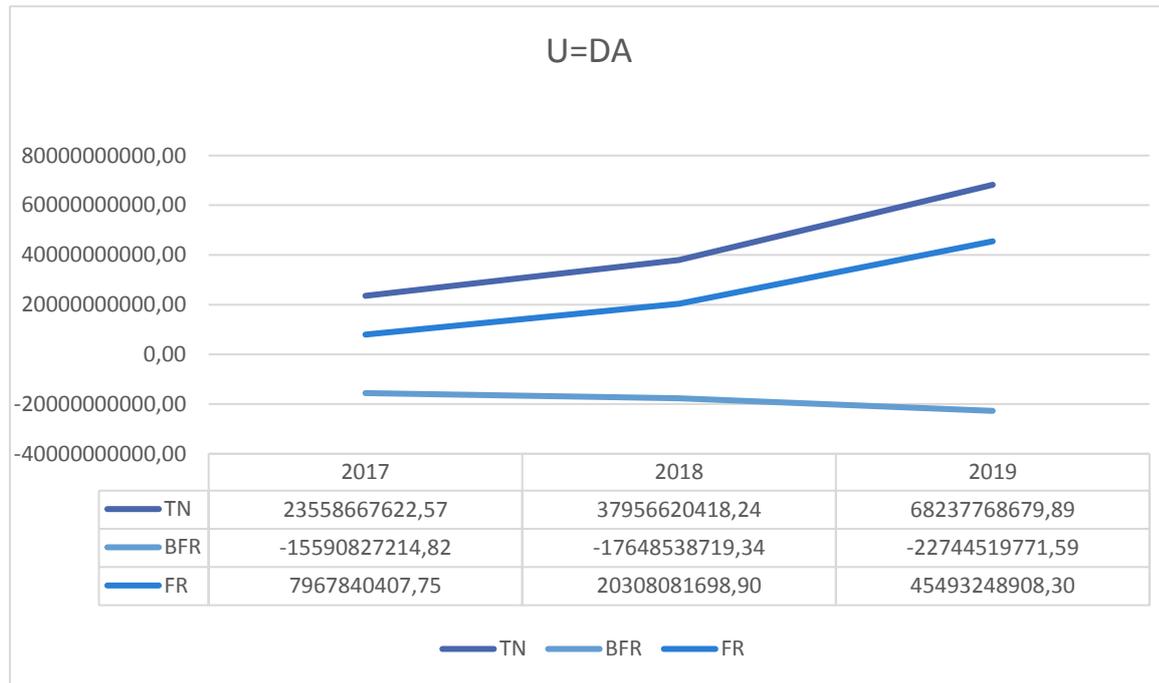
Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise AIR ALGERIE.

Interprétation :

Durant les années d'exercice la trésorerie réalisée par AIR ALGERIE est positive, ce qui signifie que l'entreprise a dégagé un excédent de liquidité qui se trouve en trésorerie, l'entreprise dans ce cas génère suffisamment de ressources pour financer la partie stable de ses actifs et son cycle d'exploitation, on peut dire que l'entreprise est saine et en situation d'équilibre, ce qui se traduit par les ressources financières de l'entreprise qui sont suffisante pour couvrir les besoins. Il y a donc un équilibre financier qui engendre une solvabilité.

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

Figure N°13 : Représentation graphique des indicateurs de l'équilibre financier (FR, BFR et TN)



Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise AIR ALGERIE.

2.5. L'analyse par la méthode des ratios

Il existe un nombre très important de ratios, mais on va essayer de baser notre raisonnement sur les ratios les plus importants et les plus significatifs dans le but de vérifier le degré de stabilité de la structure financière de l'entreprise étudiée.

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

2.5.1. Ratios de structure financière et de solvabilité :

Tableau N°30 : Calcul des ratios de structure financière et de solvabilité

Ratio	Formule	Norme	2017	2018	2019
Financement permanent	Capitaux permanent / actif immobilisé	≥ 1	1,048	1,13	1,338
Financement propre	Capitaux propre/Actif immobilisé	> 1	0,50	0,56	0,70
Ratio d'endettement	Total des dettes /Total de l'actif	< 0.5	0,619	0,609	0,60
Ratio d'autonomie financière	Capitaux propre /Ensemble des dettes	> 1	0,61	0,64	0,66
Ratio de solvabilité générale	Totale de l'actif / Total des dettes	> 1	1,61	1,64	1,66

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise AIR ALGERIE.

Interprétation :

➤ **Le financement permanent :**

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois exercices 2017, 2018 et 2019, ce qui signifie que l'entreprise arrive à financer ses valeurs immobilisées par ses capitaux permanents. Donc elle respecte le principe de l'équilibre financier et par conséquent dispose d'un FR positif

➤ **Le financement propre :**

Durant les trois exercices, ce ratio est inférieur à 1, cela signifie que les capitaux propres de l'entreprise AIR ALGERIE n'arrivent pas à financer ses immobilisations, donc l'entreprise est obligée de recourir à des partenaires financiers extérieurs.

➤ **Ratio d'endettement :**

Ce ratio est supérieur à 50% durant les trois exercices, ce qui signifie qu'il y a une grande partie des ressources de l'entreprise qui est financée par des dettes financières.

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

➤ Ratio d'autonomie financière :

Ce ratio est inférieur à 1 durant les trois exercices, ce qui signifie que les capitaux propres ne couvrent pas la totalité des dettes financières. Dans ce cas AIR ALGERIE n'est pas autonome financièrement car les dettes dépassent les capitaux propres de l'entreprise.

➤ Ratio de solvabilité générale :

Ce ratio est supérieur à 1 durant les trois années, cela signifie qu'AIR ALGERIE peut rembourser la totalité de ses dettes à partir de ses actifs.

2.5.2. Ratios de liquidité :

Tableau N°31 : Calcul des ratios de liquidité

Ratios	Formule	Norme	2017	2018	2019
Liquidité Générale	AC / DCT	>0,5	1,18	1,428	1,808
Liquidité réduite	VD+VR/DCT	>1	0,976	1,225	1,63
Liquidité immédiate	VD/DCT	>1	0,53	0,80	1,21

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise AIR ALGERIE.

Interprétation :

➤ Liquidité générale :

Le ratio est supérieur à 0,5 pendant les trois années 2017, 2018 et 2019, ce qui traduit que l'entreprise AIR ALGERIE est solvable à court terme et elle est capable de tenir ses engagements à court terme.

➤ Liquidité réduite :

Pour la première année 2017 AIR ALGERIE ne peut pas honorer ses dettes à court terme par ses valeurs réalisables et disponibilités car le ratio est inférieur à 1.

Par contre pour les deux prochaines années 2018 et 2019 le ratio est supérieur à 1, ce qui veut dire l'entreprise est solvable à court terme et elle dispose d'une marge de sécurité.

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

➤ **Liquidité immédiate :**

Nous avons constaté que les résultats obtenus par ce ratio sont faibles pour les deux exercices 2017 et 2018, ce qui veut dire AIR ALGERIE ne peut pas faire face à ses dettes à court terme dans immédiat ses disponibilités.

Par contre en 2019, AIR ALGERIE dispose d'une capacité de financement immédiate suffisante à honorer ses dettes à court terme, car les dettes à court terme sont inférieures aux disponibilités.

2.5.3. Ratios de rentabilité :

Tableau N°32 : Calcul des ratios de rentabilité

Désignation	Ratio	2017	2018	2019
Rentabilité économique	Résultat net / total actif	- 0.013	- 0,012	- 0,026
Rentabilité financière	Résultat net /CP	- 0.035	- 0,030	- 0.065
L'effet de levier	Re – Rf	0, 022	0, 018	0, 039

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise AIR ALGERIE.

Interprétation :

➤ **Rentabilité économique (Re) :**

Les taux de ce ratio sont négatifs pour les trois exercices (2017, 2018 et 2019) avec les taux suivants respectivement - 1,30%, - 1,20% et – 2,60%. Ce qui signifie qu'AIR ALGERIE ne rentabilise pas son actif, cela est dû au résultat d'exercice qui est déficitaire.

➤ **Rentabilité financière (Rf) :**

Le ratio est négatif pour les trois exercices – 3,50% pour 2017, - 3% pour 2018 et – 6,50% pour 2019. Cela signifie qu'AIR ALGERIE ne rentabilise pas ses capitaux propres car son résultat est déficitaire.

➤ **L'effet de levier :**

Positif sur les trois années d'études ce qui traduit un impact positif de l'endettement sur la rentabilité de l'entreprise, donc la rentabilité des capitaux propres n'est pas affectée par l'endettement.

Section 03 : Analyse de la rentabilité de la compagnie AIR ALGERIE

Après avoir conduit les deux méthodes d'analyse, nous allons procéder à l'analyse des activités de l'entreprise AIR ALGERIE en analysant les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement à partir des comptes de résultats fournis par cette entreprise.

3.1. L'analyse des soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les tableaux suivants nous présentent les différents soldes intermédiaires de gestion pour le cas de l'entreprise AIR ALGERIE pour les trois années concernées par notre étude 2017, 2018 et 2019.

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

Tableau N°33 : L'élaboration des soldes intermédiaires de gestion U=DA

Désignation	2017	2018	2019
Chiffre d'affaires	91 083 722 794,74	102 150 852 502,64	108 716 482 337,75
Production immobilisée	1 223 839 826,85	537 962 478,81	709 710 788,91
Produits annexes	1 331 302 762,54	1 002 313 122,12	883 337 473,52
Rabais, Remises	- 90 675,21	- 190 183,47	- 6 986,24
Subventions d'exploitation	2 400 000 000,00	9 902 038 849,00	2 100 000 000,00
Production de l'exercice	96 038 774 708,92	113 592 976 769,10	112 409 523 613,94
Achats consommés	- 24 544 742 604,84	- 31 651 268 742,11	- 31 317 492 687,02
Services extérieurs	- 40 501 050 820,95	- 41 850 036 285,56	- 42 926 551 587,43
Consommation de l'exercice	- 65 045 793 425,79	- 73 501 305 027,67	- 74 244 044 274,45
Valeur ajoutée	30 992 981 283,13	40 091 671 741,43	38 165 479 339,49
Ch. Personnel	- 24 293 938 386,98	- 26 700 476 160,79	- 26 374 366 647,22
Impôts, taxes et versements	- 2 083 781 817,15	- 1 903 387 769,27	- 2 466 864 159,61
EBE	4 615 261 079,00	11 487 807 811,37	9 324 248 532,66
Autres produits opérationnel	3 938 915 202,79	2 797 792 369,18	8 466 346 515,07
Autre charges opérationnelles	- 2 046 512 676,32	- 1 273 290 940,53	- 857 336 247,43
Dotation aux amortissements	- 20 084 351 007,26	- 19 943 327 185,64	- 29 594 945 560,40
Reprise sur provisions et perte de valeur	4 226 790 775,20	1 493 293 337,17	384 477 782,25
Résultat Opérationnel	- 9 349 896 626,59	- 5 437 724 608,45	- 12 277 208 977,85
Produits financier	6 502 244 504,94	4 174 514 337,38	4 701 196 353,20
Charges financières	- 1 860 374 932,89	- 1 599 926 176,66	-1 034 195 733,70
Résultat financier	4 641 869 572,05	2 574 588 160,72	3 667 000 619,50
Résultat ordinaire avant impôts	- 4 708 027 054,54	- 2 863 136 447,73	- 8 610 208 358,35
Impôt exigible sur résultats ordinaires	-	- 1 878 877 138,96	- 4 510 196 122,75
Impôt différés sur résultats ordinaires	1 838 341 418,98	2 135 556 758,78	6 963 122 028,60
Total pdt de l'activité ordinaire	110 706 725 191,85	122 058 576 812,83	125 961 544 264,46
Total ch. de l'activité ordinaire	-113 576 410 827,41	-124 665 033 640,74	-132 118 826 716,96
Résultat net de l'exercice	- 2 869 685 635,56	- 2 606 456 827,91	- 6 157 282 452,50

Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise AIR ALGERIE.

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

Interprétation :

➤ **Production de l'exercice :**

L'entreprise AIR ALGERIE a connu une augmentation en 2018 par rapport à 2017 de 17 554 202 060,18 DA, cela est dû à la progression du chiffre d'affaires et des subventions d'exploitation. Pour la diminution de 1 183 453 155,16 DA en 2019 par rapport à 2018 cela est dû à la baisse des subventions d'exploitation.

➤ **Valeur ajoutée :**

On remarque une augmentation de 2017 à 2018, cela est dû à la hausse de la production de l'exercice par rapport aux charges (les consommations de l'exercice). Par contre en 2019 on enregistre une diminution de la valeur ajoutée, cela est dû à l'augmentation des charges et la baisse de la production de l'exercice.

➤ **Excédent brut d'exploitation (EBE) :**

L'EBE est positif durant les trois exercices, ce qui signifie que l'entreprise AIR ALGERIE est fiable financièrement.

On constate une augmentation de 2017 à 2018 puis une diminution en 2019, cela est dû à la même variation de la valeur ajoutée.

➤ **Résultat opérationnel :**

Le résultat est négatif durant les trois exercices, cela est dû à l'importance des dotations aux amortissements et provisions.

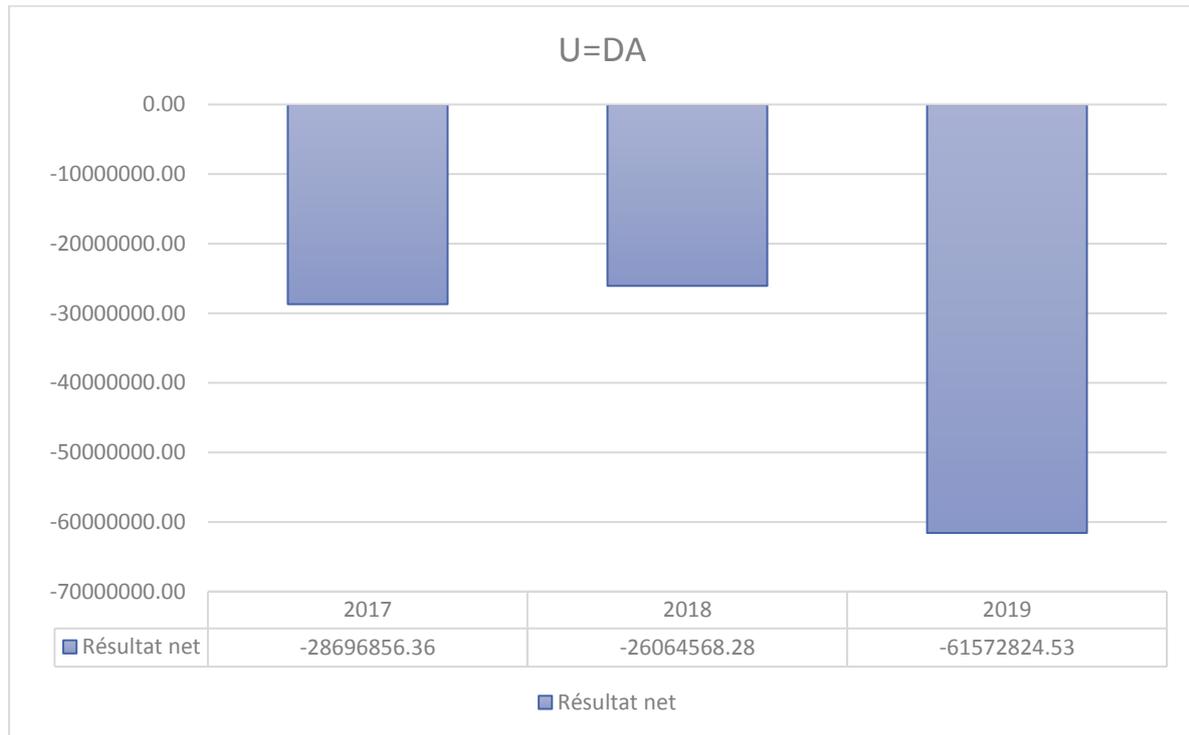
➤ **Résultat ordinaire avant impôts :**

Le résultat est négatif durant les trois années, car le résultat opérationnel qui est négatif est plus important que le résultat financier.

➤ **Résultat net de l'exercice :**

Le résultat net est déficitaire tout au long des trois années étudiée 2017, 2018 et 2019, cela est dû aux différents soldes intermédiaires négatifs ce qui veut dire que les charges excèdent les produits.

Figure N°14 : Représentation graphique du résultat net



Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise AIR ALGERIE.

3.2 La capacité d'autofinancement (CAF)

➤ Première méthode : additive

Tableau N°34 : Calcul de la CAF par la méthode additive

Libellé	2017	2018	2019
+Résultat net de l'exo	- 2 869 685 635,56	- 2 606 456 827,91	- 6 157 282 452,50
+Dotations aux amortissements et provisions	20 084 351 007,26	19 943 327 185,64	29 594 945 560,40
-Reprise sur amortissements et provisions	4 226 790 775,20	1 493 293 337,17	384 477 782,25
+VC éléments actifs cédés			
-Produits de cession éléments actifs	-	-	-
CAF	12 977 104 186, 50	15 832 806 610, 56	20 633 965 699, 65

Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des comptes de résultats de l'exercice 2017,2018 et 2019 de l'entreprise AIR ALGERIE.

CHAPITRE III : PRESENTATION ET ETUDE DE L'EPE/SPA AIR ALGERIE

➤ Deuxième méthode : soustractive

Tableau N°35 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive

Libellé	2017	2018	2019
+ EBE	4 615 261 079,00	11 487 807 811,37	9 324 248 532,66
+ Autres produits opérationnels	3 938 915 202,79	2 797 792 369,18	8 466 346 515,07
- autres charges opérationnelles	2 046 512 676,32	1 273 290 940,53	857 336 247,43
+ produits financiers	6 502 244 504,94	4 174 514 337,38	4 701 196 353,20
- Charges financières	1 860 374 932,89	1 599 926 176,66	1 034 195 733,70
- Impôts exigible sur le résultat ordinaire	-	1 878 877 138,96	4 510 196 122,75
- Impôts différés sur le résultat ordinaire	- 1 838 341 418,98	- 2 135 556 758,78	- 6 963 122 028,60
CAF	12 977 104 186, 50	15 832 806 610, 56	20 633 965 699, 65

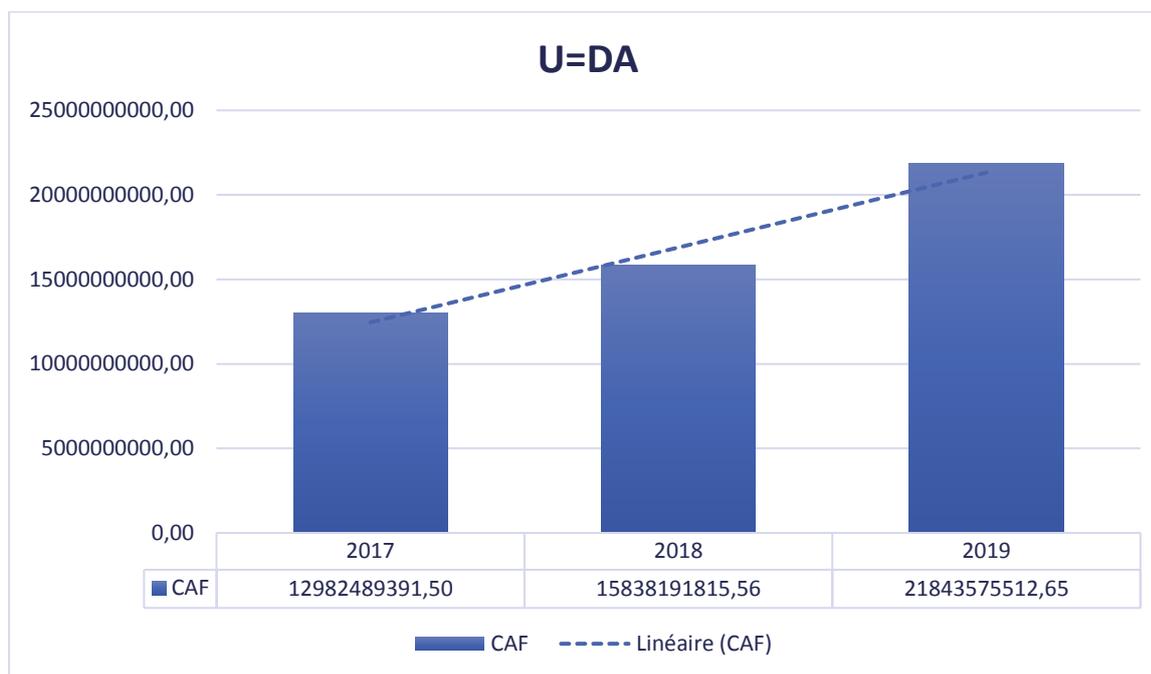
Source : réalisé par nous-mêmes, à partir des comptes de résultats de l'exercice 2017,2018 et 2019 de l'entreprise AIR ALGERIE.

Interprétation :

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.

Nous constatons que L'EPE/SPA AIR ALGERIE a réalisé une capacité d'autofinancement nettement positif durant les trois exercices étudiés, ce qui signifie qu'elle génère suffisamment de richesse pour couvrir son cycle d'exploitation.

Figure N°15 : Représentation graphique de la capacité d'autofinancement CAF



Source : réalisé par nous même à partir des données de l'entreprise AIR ALGERIE.

Conclusion

A partir de l'étude financière de l'entreprise AIR ALGERIE que nous avons menée sur la base des états financiers, de l'analyse par la méthode des ratios et des comptes résultats durant les trois exercices 2017, 2018 et 2019, les résultats obtenus nous permettent de mieux comprendre la situation financière de l'entreprise.

A partir de l'étude de l'équilibre financier de l'entreprise, nous remarquons que sa trésorerie est positive sur les trois années, ce qui témoigne une bonne santé financière et de la stabilité de l'entreprise. À partir de l'analyse de son activité et de sa rentabilité nous déduisons qu'elle possède une capacité d'autofinancement positive, une activité stable, un endettement récupérable donc une solvabilité.

Ces résultats nous permettent de dire qu'AIR ALGERIE a une situation financière équilibrée et saine pendant les exercices étudiés.

CONCLUSION GÉNÉRALE

CONCLUSION GENERALE

Conclusion générale

Le diagnostic financier est un processus d'analyse des données disponibles au sein d'une organisation en vue d'obtenir des informations essentielles pour la prise de décisions stratégiques. C'est un outil qui permet de mettre en lumière les atouts et les lacunes de la situation financière de l'entreprise, facilitant ainsi l'identification de ses forces et faiblesses. Le diagnostic financier constitue donc une étape cruciale dans l'évaluation de la santé financière d'une entreprise et dans l'élaboration de stratégies efficaces.

L'objectif principale de ce présent travail était de fournir un diagnostic financier à la compagnie aérienne L'EPE/SPA AIR ALGERIE pour les années 2017, 2018 et 2019, en examinant attentivement ses états financiers. Cette recherche nous a permis d'approfondir notre expertise et notre maîtrise des domaines de la finance et de la comptabilité. Ainsi, de mettre en évidence les informations recueillies pendant le déroulement de notre stage.

En réalisant une analyse approfondie des états financiers de l'entreprise AIR ALGERIE et en calculant les indicateurs clés de l'équilibre financier tels que le besoin en fonds de roulement (BFR), la trésorerie nette (TN) et le fonds de roulement (FR), nous avons pu obtenir des informations cruciales. De plus, l'étude des ratios et des soldes intermédiaires de gestion (SIG) nous ont permis de dégager une compréhension détaillée de la santé financière de l'entreprise. Ces résultats nous ont fourni une vision globale de la performance financière de l'entreprise sur la période analysée.

Les résultats de l'analyse sont les suivants :

- Le FR de l'entreprise AIR ALGERIE est positif durant les trois exercices 2017, 2018 et 2019 cela signifie que tous les emplois sont financés par les ressources stables.
- La trésorerie de L'EPE/SPA AIR ALGERIE est positive pendant les trois exercices 2017, 2018 et 2019 ce qui explique que l'équilibre financier est respecté et l'entreprise est saine.
- Les ratios de solvabilité confirment que la compagnie AIR ALGERIE est en mesure de rembourser la totalité de ses dettes.
- La CAF est positive pendant les trois années étudiées, cela signifie qu'elle dégage un surplus monétaire aussi est un bon signe de la santé financière de la compagnie et qu'elle a la possibilité de financer des nouveaux investissements ou rembourser des emprunts.

CONCLUSION GENERALE

- D'après les ratios de rentabilité et le résultat net qui sont négatifs, cela infirme que la compagnie AIR ALGERIE réalise une rentabilité, ceci n'est pas un bon signe de la santé financière de la compagnie.

En conclusion, ce travail nous a permis de consolider nos connaissances et compétences acquises tout au long de notre parcours universitaire. De plus, il nous a préparé de manière adéquate à notre future intégration dans le monde professionnel.

BIBLIOGRAPHIE

Les références bibliographiques

Ouvrage :

- A. DAYAN, « Manuel de gestion », Ed. Ellipses, 2004, Paris.
- A. MARION, « analyse financière concepts et méthodes », 2ème édition DUNOD, paris 2001.
- A. TAZDAIT, « Maitrise du système comptable financier », 1er édition, Alger : ACG 2009.
- Béatrice et F. GRANDGUILLOT. « Les outils du diagnostic financier à partir des documents comptable établis conformément au plan comptable à jour en 2007 », 11eme Ed Gualino, paris 2007.
- Béatrice et F. GRANDGUILLOT, « analyse financière », 4eme édition Gualino, paris 2006.
- Christophe THIBIERGE. « Analyse financière », paris, 2005.
- CONSO PIERRE, R. LAVAUD « Fonds de roulement et politique financière », Edition Dunod 1971.
- DEPAILLONS George, « gestion financière de l'entreprise », Ed SIREY, 1998.
- E. Cohen, « Analyse financière et développement financier », Edition Edicef, Paris,1977.
- Gérard Melyon, « gestion financière », 4 édition, BREAL 2007.
- H. BRUSLERI « Information financière : Diagnostic et évaluation », édition DUNOD, Paris, 2010.
- J.P. LAHILLE, « Analyse financière », édition Dunod, 6ème éd, Paris, 2007.
- J. Pierre LAHILLE « analyse financière », édition DALLOZ, 1ere édition, Paris, 2001.
- Jean-Louis Amelon, « gestion financière », 3eme édition Maxima, paris 2002.
- J. YEGLEM, A. PHILIPPES et C. RAULET, « Analyse comptable et financière », 8ème Edition. Paris, 2000.
- K. CHIHA « Finance d'entreprise », Ed. HOUMA, 2009, Alger.
- M. BELLALAH, « gestion financier diagnostic, évaluation, choix des projets et des investissements » 2eme Édition ECONOMICA, 2004.
- M. BELLALAH « Gestion financière » édition ECONOMICA, 1998.
- P. Congo, « gestion financière de l'entreprise », édition DOUNOD, paris,2000.

- Pierre RAMAGE, « Analyse et diagnostic financier », Editions d'Organisation Paris 2001.
- P. Vizzavona, « gestion financière ». 1ere Tome Edition. Paris. 1991.
- R. BERZILE, « Analyse financière », édition HRW, Montréal, 1989.
- RDJEM NECIB « méthodes d'analyses financière » édition dar el-ouloum ; Annaba Algérie, 2005.
- S. BRUNO, « nouvelle trésorerie d'entreprise », 5eme Edition DUNOD, 1977.
- S. EVRAERT, « Analyse et diagnostic financier », 2eme édition, Paris : EYROLLES, 1992.
- STEFANE Griffiths, « gestion financière », édition Eyrolles, 1991.

Articles et revues :

- Arrêté du 26 juillet 2008 : fixant les règles d'évaluation de comptabilisation, le contenu et la présentation des états financiers ainsi que le nomenclature et les règle de fonctionnement des comptes.
- Journal officiel de la république algérienne démocratique et populaire, N° 19 du 25/03/2009.
- Les documents internes et comptables de l'entreprise AIR ALGERIE.

Site internet :

- cafedelabourse.com, par LAURENT CURAU, le 11 février 2013.

ANNEXES

Etats financiers 2018 / Actif du bilan

الخطوط الجوية الجزائرية
AIR ALGERIE



Actif (en Dinars)	Note	au 31/12/2018			au 31/12/2017
		Valeurs brutes	Amort / Provisions	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Immobilisations incorporelles	13.1	337 928 264,26	209 514 136,36	128 414 127,90	137 745 948,44
Immobilisations corporelles	13.2	279 648 406 744,55	134 889 483 423,55	144 758 923 321,00	157 093 064 459,66
* Terrains	13.2	137 359 086,68	-	137 359 086,68	137 359 086,68
* Bâtiments	13.2	10 147 262 497,89	5 405 000 411,46	4 742 262 086,43	5 062 318 829,36
* Autres immobilisations corporelles	13.2	269 363 785 159,98	129 484 483 012,09	139 879 302 147,89	151 893 386 543,62
Immobilisations en cours	13.3	4 160 953 270,49	-	4 160 953 270,49	3 949 219 615,88
Immobilisations financières	13.4	739 577 748,12	30 207 328,00	709 370 420,12	701 602 723,18
* Titres de filiales	13.4	525 216 000,00	14 700 000,00	510 516 000,00	510 516 000,00
* Dépôts et cautionnements versés	13.4	214 361 748,12	15 507 328,00	198 854 420,12	191 086 723,18
Impôts différés - actif	14	2 692 111 008,06	-	2 692 111 008,06	3 023 468 290,38
Actif non courant		287 568 977 036,48	135 129 204 887,91	152 439 772 147,57	164 905 101 037,54
Stocks et encours	15	12 992 741 803,27	3 370 996 865,80	9 621 744 937,47	9 021 979 766,51
Créances et emplois assimilés	16	23 811 251 354,44	3 679 586 342,41	20 131 705 012,03	19 648 019 210,08
* Clients	16	14 180 700 350,49	3 679 586 342,41	10 501 114 008,08	9 327 661 693,54
* Autres débiteurs	16	6 953 805 276,17	-	6 953 805 276,17	7 198 476 488,39
* Impôts	16	2 676 785 727,78	-	2 676 785 727,78	3 121 881 028,15
Disponibilités et assimilés	17	38 230 319 618,31	273 699 200,06	37 956 620 418,25	23 558 667 622,57
* Placements et autres actifs financiers couran	17	10 604 348 140,00	-	10 604 348 140,00	8 361 018 000,00
* Trésorerie	17	27 625 971 478,31	273 699 200,06	27 352 272 278,25	15 197 649 622,57
Actif courant		75 034 352 776,02	7 324 282 408,27	67 710 070 367,75	52 228 666 599,16
TOTAL GENERAL ACTIF		362 603 329 811,50	142 453 487 296,18	220 149 842 515,32	217 133 767 636,70

Résultats 2018 - 5

Etats financiers 2019 / Actif du bilan

Actif (en Dinars)	Note	au 31/12/2019			au 31/12/2018
		Valeurs brutes	Amort / Provisions	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Immobilisations incorporelles	13.1	355 864 661,18	226 240 680,36	129 623 980,82	128 414 127,90
Immobilisations corporelles	13.2	284 439 333 808,61	158 565 557 355,27	125 873 776 453,34	144 758 923 321,00
* Terrains	13.2	143 407 086,68	-	143 407 086,68	137 359 086,68
* Bâtiments	13.2	9 928 295 406,41	5 446 848 378,04	4 481 447 028,37	4 742 262 086,43
* Autres immobilisations corporelles	13.2	274 367 631 315,52	153 118 708 977,23	121 248 922 338,29	139 879 302 147,89
Immobilisations en cours	13.3	4 475 709 655,62	-	4 475 709 655,62	4 150 953 270,49
Immobilisations financières	13.4	745 328 791,16	30 531 823,46	714 796 967,70	709 370 420,12
* Titres de filiales	13.4	525 216 000,00	14 700 000,00	510 516 000,00	510 516 000,00
* Dépôts et cautionnements versés	13.4	220 112 791,16	15 831 823,46	204 280 967,70	198 854 420,12
Impôts différés - actif	14	3 082 744 739,89	-	3 082 744 739,89	2 692 111 008,06
Actif non courant		293 098 981 656,46	158 822 329 859,09	134 276 651 797,37	152 439 772 147,57
Stocks et encours	15	14 097 504 446,21	4 274 094 003,12	9 823 410 443,09	9 621 744 937,47
Créances et emplois assimilés	16	28 814 499 378,23	5 086 581 320,91	23 727 918 057,32	20 131 705 012,03
* Clients	16	15 677 228 452,00	5 086 581 320,91	10 590 647 131,09	10 501 114 008,08
* Autres débiteurs	16	11 508 234 960,93	-	11 508 234 960,93	6 953 805 276,17
* Impôts	16	1 629 035 965,30	-	1 629 035 965,30	2 676 785 727,78
Disponibilités et assimilés	17	68 509 421 150,67	271 652 470,78	68 237 768 679,89	37 956 620 418,25
* Placements et autres actifs financiers courants	17	45 153 179 600,00	-	45 153 179 600,00	10 604 348 140,00
* Trésorerie	17	23 356 241 550,67	271 652 470,78	23 084 589 079,89	27 352 272 278,25
Actif courant		111 421 424 975,11	9 632 327 794,81	101 789 097 180,30	67 710 070 367,75
Total Général Actif		404 520 406 631,57	168 454 657 653,90	236 065 748 977,67	220 149 842 515,32

Etats financiers 2018 / Passif du bilan

الخطوط الجوية الجزائرية
AIR ALGERIE



Passif (en Dinars)	Note	au 31/12/2018	au 31/12/2017
Capital social	18	60 000 000 000,00	60 000 000 000,00
Réserves	18	21 576 065 896,92	21 576 065 896,92
Résultat net	18 -	2 606 456 827,91	- 2 869 685 635,56
Report à nouveau	18	6 960 551 422,61	3 935 478 380,46
Capitaux propres	18	85 930 160 491,62	82 641 858 641,82
Emprunts et dettes financières	20	68 425 030 179,69	71 425 135 929,18
Impôts différés - passif	14	8 491 905 150,14	8 048 927 991,65
Provisions et produits constatés d'avance	19	9 900 758 025,03	10 757 018 882,64
Passif non courant		86 817 693 354,86	90 231 082 803,47
Fournisseurs et comptes rattachés	21	17 979 412 334,79	24 239 209 623,44
Impôts	21	6 167 167 081,97	4 049 972 564,60
Autres dettes	21	23 255 409 252,08	15 971 644 003,37
Trésorerie passif	21	-	-
Passif courant	21	47 401 988 668,84	44 260 826 191,41
TOTAL GENERAL PASSIF		220 149 842 515,32	217 133 767 636,70

Résultats 2018 - 6

Etats financiers 2019 / Passif du bilan

Passif (en Dinars)	Note	au 31/12/2019	au 31/12/2018
Capital social	18	60 000 000 000,00	60 000 000 000,00
Réserves	18	21 576 065 896,92	21 576 065 896,92
Résultat net	18 -	6 157 282 452,50	- 2 606 456 827,91
Report à nouveau	18	18 715 562 559,17	6 960 551 422,61
Capitaux propres	18	94 134 346 003,59	85 930 160 491,62
Emprunts et dettes financières	20	67 424 736 652,61	68 425 030 179,69
Impôts différés - passif	14	7 752 124 584,67	8 491 905 150,14
Provisions et produits constatés d'avance	19	10 458 693 464,80	9 900 758 025,02
Passif non courant		85 635 554 702,08	86 817 693 354,85
Fournisseurs et comptes rattachés	21	21 022 971 481,13	17 979 412 334,79
Impôts	21	10 168 150 895,57	6 167 167 081,97
Autres dettes	21	25 104 725 895,30	23 255 409 252,08
Passif courant	21	56 295 848 272,00	47 401 988 668,84
Total Général Passif		236 065 748 977,67	220 149 842 515,31

Etats financiers 2018 / Comptes de résultats

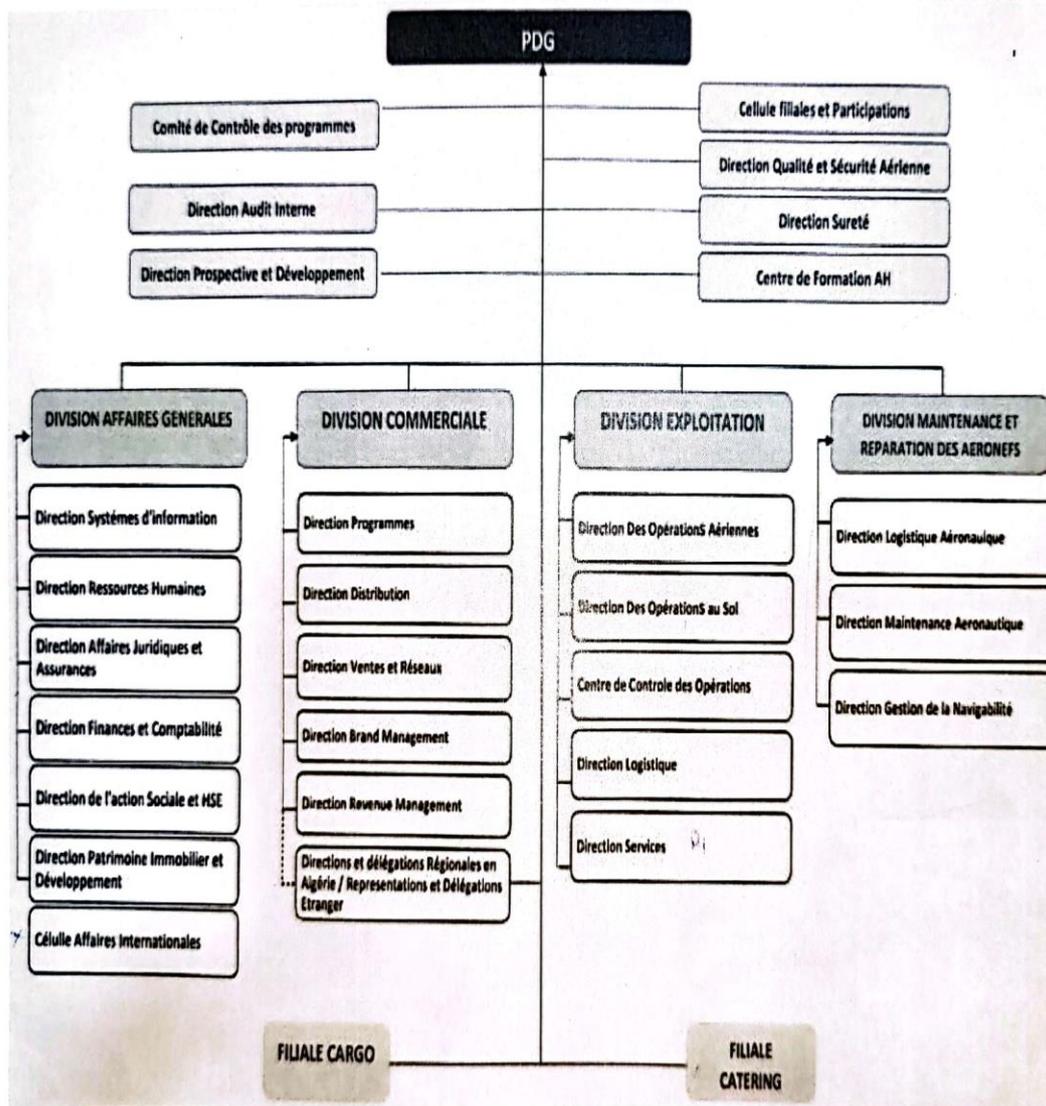
Comptes de Résultats (en Dinars)	Note	au 31/12/2018	au 31/12/2017
Chiffre d'affaires	4-5	102 150 852 502,64	91 083 722 794,74
Production immobilisée		537 962 478,81	1 223 839 826,85
Produits annexes		1 002 313 122,12	1 331 302 762,54
Rabais, Remises, Ristournes accordés	-	190 183,47	90 675,21
Subventions d'exploitation	6	9 902 038 849,00	2 400 000 000,00
I - Production de l'exercice		113 592 976 769,10	96 038 774 708,92
Achats consommés	7 -	31 651 268 742,11	24 544 742 604,84
Services extérieurs	7 -	41 850 036 285,56	40 501 050 820,95
II - Consommation de l'exercice	7 -	73 501 305 027,67	65 045 793 425,79
III - Valeur ajoutée		40 091 671 741,43	30 992 981 283,13
Charges de personnel	8 -	26 700 476 160,79	24 293 938 386,98
Impôts, taxes et versements assimilés	-	1 903 387 769,27	2 083 781 817,15
IV - Excédent brut d'exploitation		11 487 807 811,37	4 615 261 079,00
Autres produits opérationnels	10	2 797 792 369,18	3 938 915 202,79
Autres charges opérationnelles	10 -	1 273 290 940,53	2 046 512 676,32
Dotations aux amortissements et provisions	9 -	19 943 327 185,64	20 084 351 007,26
Reprise sur perte de valeur et provisions		1 493 293 337,17	4 226 790 775,20
V - Résultat opérationnel	-	5 437 724 608,45	9 349 896 626,59
Produits financiers	11	4 174 514 337,38	6 502 244 504,94
Charges financières	11 -	1 599 926 176,66	1 860 374 932,89
VI - Résultat financier	11	2 574 588 160,72	4 641 869 572,05
VII - Résultat ordinaire avant impôts	-	2 863 136 447,73	4 708 027 054,54
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	12 -	1 878 877 138,96	-
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	12	2 135 556 758,78	1 838 341 418,98
Total des Produits des activités ordinaires		122 058 576 812,83	110 706 725 191,85
Total des Charges des activités ordinaires	-	124 665 033 640,74	113 576 410 827,41
VIII - RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	-	2 606 456 827,91	2 869 685 635,56

Résultats 2018 - 7

Etats financiers 2019 / Comptes de résultats

Tableau des comptes de résultats (en Dinars)	Note	au 31/12/2019	au 31/12/2018
Chiffre d'affaires	4-5	108 716 482 337,75	102 150 852 502,64
Production immobilisée		709 710 788,91	537 962 478,81
Produits annexes		883 337 473,52	1 002 313 122,12
Rabais, Remises, Ristournes accordés	-	6 986,24	190 183,47
Subventions d'exploitation	6	2 100 000 000,00	9 902 038 849,00
I - Production de l'exercice		112 409 523 613,94	113 592 976 769,10
Achats consommés	7 -	31 317 492 687,02	31 651 268 742,11
Services extérieurs	7 -	42 926 551 587,43	41 850 036 285,56
II - Consommation de l'exercice	7 -	74 244 044 274,45	73 501 305 027,67
III - Valeur ajoutée		38 165 479 339,49	40 091 671 741,43
Charges de personnel	8 -	26 374 366 647,22	26 700 476 160,79
Impôts, taxes et versements assimilés	-	2 466 864 159,61	1 903 387 769,27
IV - Excédent brut d'exploitation		9 324 248 532,66	11 487 807 811,37
Autres produits opérationnels	10	8 466 346 515,07	2 797 792 369,18
Autres charges opérationnelles	10 -	857 336 247,43	1 273 290 940,53
Dotations aux amortissements et provisions	9 -	29 594 945 560,40	19 943 327 185,64
Reprise sur perte de valeur et provisions		384 477 782,25	1 493 293 337,17
V - Résultat opérationnel	-	12 277 208 977,85	5 437 724 608,45
Produits financiers	11	4 701 196 353,20	4 174 514 337,38
Charges financières	11 -	1 034 195 733,70	1 599 926 176,66
VI - Résultat financier	11	3 667 000 619,50	2 574 588 160,72
VII - Résultat ordinaire avant impôts	-	8 610 208 358,35	2 863 136 447,73
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	12 -	4 510 196 122,75	1 878 877 138,96
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	12	6 963 122 028,60	2 135 556 758,78
Total des Produits des activités ordinaires		125 961 544 264,46	122 058 576 812,83
Total des Charges des activités ordinaires	-	132 118 826 716,96	124 665 033 640,74
VIII - Résultat Net des Activités Ordinaires	-	6 157 282 452,50	2 606 456 827,91

1.1 Structures D'organisation :
 1.1.1 Organisation générale de la compagnie :



Réf. D.O.A. - S/D ENG -

© Compagnie Nationale AIR ALGERIE - Tous droits réservés

Filiale | *Filiale*

COPIE NON
CONTROLEE

الخطوط الجوية الجزائرية AIR ALGERIE		
Edition: N° 01	SYSTEME MANAGEMENT DE LA QUALITE MANUEL D'ORGANISATION DE LA DIRECTION FINANCES ET COMPTABILITE	Date 19/06/2017
Revision : 01		Page 13 sur 92
Réf.: MO/DFC		

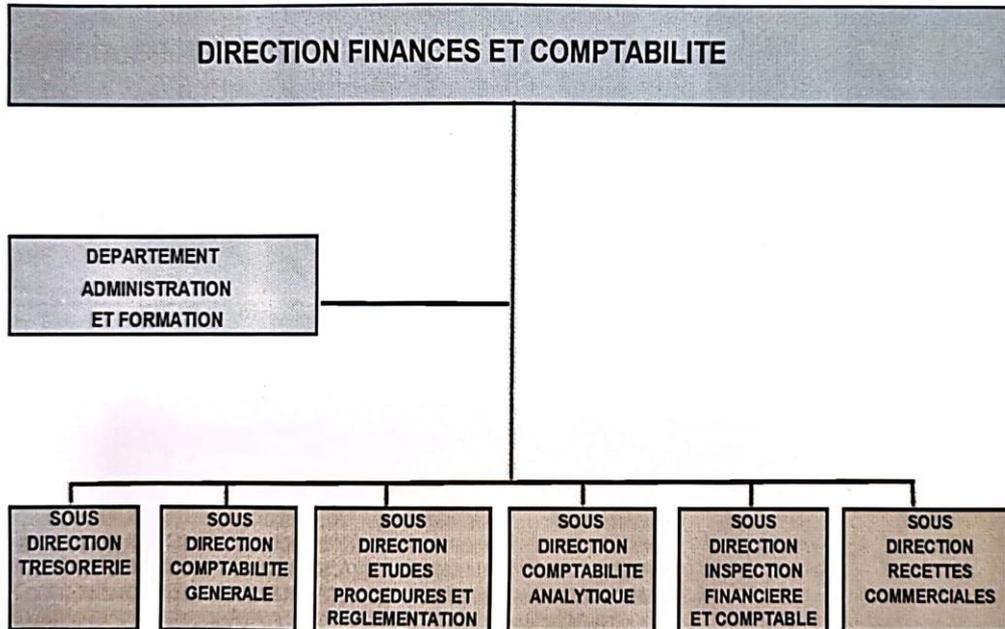


TABLE DES MATIÈRES

Table de matières

Remerciements

Dédicaces

Sommaire

Liste des abréviations

Liste des figures

Liste des tableaux

Introduction général.....2

Chapitre I : Le cadre conceptuel de l'analyse financière et du diagnostic financier

Section 01 : Notions de base de l'analyse financière et du diagnostic financière..... 6

1.1. Notions de base de l'analyse financière..... 6

1.1.1. Historique de l'analyse financière..... 6

1.1.2. Définition de l'analyse financière..... 7

1.1.3. Objectifs de l'analyse financière..... 8

1.1.4. L'importance de l'analyse financière..... 9

1.1.5. La démarche de l'analyse financière..... 10

1.2. Notion de base du diagnostic financier..... 12

1.2.1. Définition du diagnostic financier..... 13

1.2.2. Rôle du diagnostic financier 14

1.2.3. Objectifs du diagnostic financier..... 14

1.2.4. La démarche d'un diagnostic financier 15

Section 02 : Les sources d'informations de l'analyse financière..... 16

2.1. Le bilan comptable..... 16

2.1.1. Présentation du bilan comptable..... 16

2.2. Le compte de résultat (TCR) 20

2.2.1. Définition du compte résultat..... 20

2.2.2. La structure de compte de résultat (TCR) 21

2.3. Les annexes..... 24

2.3.1. Définition de l'annexe..... 24

2.3.2. Objectif principale de l'annexe..... 24

Section 03 : Les outils du diagnostic financier.....	24
3.1. Le bilan financier.....	24
3.1.1. Définition du bilan financier.....	25
3.1.2. Le rôle du bilan financier.....	25
3.1.3. La structure du bilan financier.....	25
3.1.4. Le bilan condensé.....	27
3.1.5. Le passage du bilan comptable au bilan financier.....	28
3.1.5.1. Retraitements et reclassements au niveau de l'actif.....	28
3.1.5.2. Retraitements et reclassements au niveau de passif.....	29
3.2. Le bilan fonctionnel.....	30
3.2.1. Définition de bilan fonctionnel.....	30
3.2.2. Rôle de bilan fonctionnel.....	31
3.2.3. Le passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	31
3.2.4. La structure du bilan fonctionnel.....	33

Chapitre II : Les outils et méthodes d'analyse de la structure financière de l'entreprise

Section 01 : Analyse de l'équilibre financier.....	37
1.1. Définition de l'équilibre financier.....	37
1.2. Les différents indicateurs de l'équilibre financier.....	38
1.2.1. Le fond de roulement (FR).....	38
1.2.1.1. Définition de fond de roulement.....	38
1.2.1.2. Méthode de calcul du fond de roulement.....	38
1.2.1.3. Les différents types du fond de roulement.....	39
1.2.2. Le besoin en fond de roulement (BFR).....	41
1.2.2.1. Définition du besoin en fond de roulement.....	41
1.2.2.2. Le mode de calcul du besoin en fond de roulement.....	41
1.2.2.3. Typologies de besoin de fond de roulement.....	42
1.2.2.4. Interprétation du BFR.....	43
1.2.3. La trésorerie nette (TN).....	44
1.2.3.1. Définition de la trésorerie.....	44
1.2.3.2. Rôle de la trésorerie.....	44
1.2.3.3. Méthodes de calcul de la trésorerie.....	45
Section 02 : L'analyse par la méthode des ratios.....	46

2.1.	Notions générale sur les ratios.....	46
2.1.1.	Définition d'un ratio.....	46
2.1.2.	Les objectif et intérêts de l'analyse par la méthode des ratios.....	46
2.1.3.	L'utilisation des ratios.....	47
2.2.	Les déférents types de ratios financiers.....	47
2.2.1.	Les ratios de structure financiers et de solvabilité	47
2.2.2.	Ratios de liquidité	49
2.2.3.	Ratios de rentabilité.....	50
2.2.5.	Ratios de gestion.....	51
2.3.	L'effet de levier	51
Section 03 : L'analyse par les soldes intermédiaires de gestion.....		52
3.1.	Les soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	52
3.1.1.	Définition des soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	52
3.1.2.	Objectif principale des soldes intermédiaires de gestion.....	53
3.1.3.	Les éléments consécutifs des SIG et leur mode de calcul.....	53
3.2.	La capacité d'autofinancement (CAF).....	59
3.2.1.	Définition de la CAF.....	59
3.2.2.	Le rôle de la CAF.....	59
3.2.3.	Calcul de la CAF.....	60
3.2.4.	L'autofinancement	61
 Chapitre III : Présentation et étude de l'EPE/ SPA AIR ALGERIE		
Section 01 : AIR ALGERIE « Présentation, historique, moyen »		63
1.1.	La présentation d'Air Algérie.....	63
1.2.	L'historique d'Air Algérie.....	64
1.3.	Les moyens d'Air Algérie.....	65
1.3.1.	Moyens humains	65
1.3.2.	Moyens matériels.....	65
1.4.	Les objectifs d'Air Algérie.....	66
1.5.	Les missions d'Air Algérie.....	67
1.6.	Organisation générale de la compagnie.....	67
1.7.	Organisation de la direction Finances et Comptabilité.....	70

Section 02 : Analyse de la situation financière de l'EPE/ SPA AIR ALGERIE.....	71
2.1. Élaboration et la lecture des bilans financiers.....	71
2.1.1. La présentation des bilans financiers.....	72
2.1.2. Présentation des bilans financiers en grand masse.....	73
2.2. L'analyse de l'équilibre financier.....	78
2.2.1. L'analyse par le fond de roulement (FR).....	78
2.2.2. Calcul du fond de roulement propre (FRP).....	80
2.2.3. Calcul du fond de roulement étranger (FRE).....	81
2.3. L'analyse par le besoin en fond de roulement (BFR)	82
2.4. L'analyse par la trésorerie nette (TR)	83
2.5. L'analyse par la méthode des ratios.....	85
2.5.1. Ratios de structure financière et de solvabilité.....	86
2.5.2. Ratios de liquidité.....	87
2.5.3. Ratio de rentabilité.....	88
Section 03 : L'analyse de la rentabilité de la compagnie AIR ALGERIE.....	89
3.1. L'analyse des soldes intermédiaire de gestion (SIG).....	89
3.2. La capacité d'autofinancement (CAF).....	92
Conclusion générale.....	96
Annexes	
Résumé	

RÉSUMÉ

Résumé

Ce présent mémoire qui porte le thème « analyse et diagnostic financier d'une entreprise », nous a permis d'acquérir une compréhension approfondie des concepts fondamentaux et les différentes méthodes de l'analyse et du diagnostic financier à travers les différents outils d'analyse et ratios (Fonds de roulement, Solde intermédiaires de gestion, ratios de rentabilité ...etc.), pour la détection des forces et faiblesses de la société étudiée afin de faciliter la tâche aux dirigeants de prendre les décisions adéquates a la progression de l'entreprise.

Pour notre cas, nous avons choisi la compagnie aérienne **L'EPE/SPA AIR ALGERIE**, pour la mise en pratique les divers outils et ratios de l'analyse financière durant les trois années étudiée (2017, 2018 et 2019), afin de mettre en évidence l'importance cruciale du diagnostic financier au sein d'une entreprise.

Grace à cette étude, nous avons pu conclure que cette compagnie dispose d'une situation financière saine et équilibré.

Mots clés

Analyse financière, diagnostic financier, bilan, ratio, équilibre financier, rentabilité, solvabilité, capacité d'autofinancement, Air Algérie.

Abstract

This present thesis, which focuses on the theme of "analysis and financial diagnosis of a company", has allowed us to acquire a thorough understanding of the fundamental concepts and the different methods of analysis and financial diagnosis through the different analysis tools and ratios (working capital, intermediate management balance, profitability ratios, etc.), for the detection of the strengths and weaknesses of the company studied in order to facilitate the task of managers to make the appropriate decisions for the progress of the business.

For our case, we chose the airline **L'EPE/SPA AIR ALGERIE**, for the implementation of the various tools and ratios of financial analysis during the three years studied (2017, 2018 and 2019), in order to put into practice, the crucial importance of the financial diagnosis within the proof of a company.

In thanks to this study, we were able to conclude that this company has a healthy and balanced financial situation.

Key words

Financial analysis, financial diagnosis, balance sheet, ratio, financial equilibrium, profitability, solvency, self-financing capacity.