

**Université Abderrahmane Mira de Bejaia**



**Faculté sciences économiques, commerciales et des sciences de gestions  
Département 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, Contrôle et Audit (CCA)**

### **Thème**

**Mesurer la performance et la rentabilité d'une entreprise**

**Cas : NAFTAL de Bejaia**



**Réalisé par :**

**M<sup>elle</sup> : AKAK MELISSA**

**M<sup>elle</sup> : BOUALIT KATIA**

**Encadré par :**

**M<sup>me</sup> : MOUSSOU H.**

**Promotion : 2023 / 2024**

## *Remerciements*

*Nous tenons tout d'abord à remercier Dieu le tout puissant et Miséricordieux, qui nous a donné la force et la patience d'accomplir ce travail.*

*La première personne que nous tenons à remercier est notre encadrante **Moussou Hakima** pour l'orientation, la confiance, la patience et ses bonnes explications qui ont constitué un apport considérable sans lequel ce travail n'aurait pas pu être mené au bon port.*

*Nos vifs remerciements vont également aux membres du jury pour l'intérêt qu'ils ont porté à notre recherche en acceptant d'examiner notre travail et de l'enrichir par leurs propositions.*

*Nous tenons à exprimer nos sincères remerciements à tous les professeurs qui nous ont enseigné et qui par leurs compétences nous ont soutenu dans la poursuite de nos études.*

*Enfin, nous tenons également à remercier toutes les personnes qui ont participé de près ou de loin à la réalisation de ce travail.*

## ***Dédicace***

*Rien n'est aussi beau à offrir que le fruit d'un labeur qu'on dédie du fond de cœur à ceux qu'on aime et qu'on remercie en exprimant la gratitude et la reconnaissance durant toute notre existence*

*Je dédie ce modeste travail :*

*A mes chers parents qui m'ont aidé et soutenu durant ma vie surtout dans mes études, sans eux je ne serais pas là ou je suis aujourd'hui  
Que dieu vous accorde une longue vie pleine de santé et de bonheur.*

*A ma chère sœur.*

*A mes chers frères.*

*A tout ma famille paternelle et maternelle.*

*A ma binôme « BOUALIT Katia » et à tout sa famille.*

*A tous les étudiants des sciences économiques, de gestion et commerciales option comptabilité, contrôle et audit.*

**MELISSA**

## ***Dédicace***

*Rien n'est aussi beau à offrir que le fruit d'un labeur qu'on dédie du fond de cœur à ceux qu'on aime et qu'on remercie en exprimant la gratitude et la reconnaissance durant toute notre existence*

*Je dédie ce modeste travail :*

*A mes chers parents qui m'ont aidé et soutenu durant ma vie surtout dans mes études, sans eux je ne serais pas là où je suis aujourd'hui  
Que dieu vous accorde une longue vie pleine de santé et de bonheur.*

*A ma chère sœur.*

*A mes chers frères.*

*A mes chères nièces.*

*A tout ma famille paternelle et maternelle.*

*A ma binôme « AKAK Melissa » et a tout sa famille.*

*A tous les étudiants des sciences économiques, de gestion et commerciales option comptabilité, contrôle et audit.*

**KATIA**

## **LISTE DES ABREVIATIONS**

---

**Liste des abréviations**

<b>AC</b>	<b>Actif Circulant</b>
<b>ACAI</b>	<b>Actif Courant Avant Impôts</b>
<b>ACE</b>	<b>Actif Circulant d'Exploitation</b>
<b>ACHE</b>	<b>Actif Circulant Hors Exploitation</b>
<b>AI</b>	<b>Actif Immobilisé</b>
<b>AMG</b>	<b>Administration et Moyens Généraux</b>
<b>AT</b>	<b>Actif de Trésorerie</b>
<b>BFR</b>	<b>Besoin en Fond de Roulement</b>
<b>BFRE</b>	<b>Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation</b>
<b>BFRHE</b>	<b>Besoin en Fond de Roulement Hors Exploitation</b>
<b>BIU</b>	<b>Bordereaux Inter Unité</b>
<b>BMI</b>	<b>Bon Mouvement Interne</b>
<b>BOG</b>	<b>Bureau d'Ordre</b>
<b>CA</b>	<b>Chiffre d'Affaire</b>
<b>CAF</b>	<b>Capacité d'Auto Financement</b>
<b>CBR</b>	<b>Centre de Bitumes et de Revêtement</b>
<b>CLPB</b>	<b>Carburant, Lubrifiants, Pneumatique et Bitumes</b>
<b>CP</b>	<b>Capitaux Propres</b>
<b>DCT</b>	<b>Dettes à Court Terme</b>
<b>DE</b>	<b>Dettes d'Exploitations</b>
<b>DHE</b>	<b>Dettes Hors Exploitation</b>
<b>DLMT</b>	<b>Dettes à Long Moyen Terme</b>
<b>EBE</b>	<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>
<b>ERDP</b>	<b>Entreprise National de Raffinage et Distribution des Produits Pétroliers</b>
<b>FR</b>	<b>Fond de Roulement</b>
<b>FRE</b>	<b>Fond de Roulement Etranger</b>
<b>FRNG</b>	<b>Fond de Roulement Net Global</b>
<b>FRP</b>	<b>Fond de Roulement Propre</b>
<b>GPL</b>	<b>Gaz de Pétrole Liquéfié</b>
<b>HSEQ</b>	<b>Hygiène, Sécurité, Environnement et Qualité</b>
<b>IS</b>	<b>Impôts</b>
<b>KDA</b>	<b>Kilo Dinars Algérien</b>

<b>KP</b>	<b>Capitaux Permanents</b>
<b>MC</b>	<b>Marge Commerciale</b>
<b>MIP</b>	<b>Mutuelle de l'Industrie de Pétrole</b>
<b>MOD</b>	<b>Main D'Œuvre</b>
<b>MP</b>	<b>Matière Première</b>
<b>OSC</b>	<b>Œuvre Social et Culturelle</b>
<b>PE</b>	<b>Production de l'Exercice</b>
<b>PPPC</b>	<b>Provisions pour Postes et Charges</b>
<b>PT</b>	<b>Passif de Trésorerie</b>
<b>RE</b>	<b>Résultat d'Exploitation</b>
<b>REX</b>	<b>Résultat Exceptionnel</b>
<b>RF</b>	<b>Rentabilité Financière</b>
<b>RN</b>	<b>Résultat Net</b>
<b>SF</b>	<b>Stock Final</b>
<b>SI</b>	<b>Stock Initial</b>
<b>SIG</b>	<b>Soldes Intermédiaires de Gestion</b>
<b>SPA</b>	<b>Société Par Actions</b>
<b>TCR</b>	<b>Tableau de Compte de Résultat</b>
<b>TFT</b>	<b>Tableau des Flux de Trésorerie</b>
<b>TMB</b>	<b>Taux de Marge Bénéficiaire</b>
<b>TN</b>	<b>Trésorerie Net</b>
<b>TR</b>	<b>Trésorerie</b>
<b>TRCI</b>	<b>Taux de Rendement des Capitaux Investis</b>
<b>TTC</b>	<b>Toutes Taxes Comprises</b>
<b>UND</b>	<b>Unité NAFTAL de Distribution</b>
<b>VA</b>	<b>Valeur Ajouté</b>
<b>VAE</b>	<b>Valeur Ajouté Economique</b>
<b>VD</b>	<b>Valeur Disponible</b>
<b>VE</b>	<b>Valeur d'Exploitation</b>
<b>VMP</b>	<b>Valeur Mobilière de Placement</b>
<b>VR</b>	<b>Valeur Réalisable</b>

# **SOMMAIRE**

---

**Sommaire**

<b>Remerciement.....</b>	<b>I</b>
<b>Dédicace .....</b>	<b>II</b>
<b>Liste des abréviations.....</b>	<b>IV</b>
<b>Introduction générale.....</b>	<b>1</b>
<b>CHAPITRE I : ASPECTS THEORIQUES DE L'ANALYSE FINANCIERE.....</b>	<b>3</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>3</b>
Section 01 : Généralités sur l'analyse financière.....	3
Section 02 : Passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....	20
Section 03 : Passage du bilan comptable au bilan financier.....	26
<b>Conclusion.....</b>	<b>34</b>
<b>CHAPITRE II : METHODES DE L'ANALYSE FINANCIERE.....</b>	<b>35</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>35</b>
Section 01 : Analyse par des indicateurs d'équilibres.....	35
Section 02 : Analyse par la méthode des ratios.....	43
Section 03 : Analyse d'activité.....	52
<b>Conclusion.....</b>	<b>61</b>
<b>CHAPITRE III : CONTRIBUTION DE L'ANALYSE FINANCIERE A LA PERFORMANCE ET LA RENTABILITE DE L'ENTREPRISE NAFTAL DE BEJAIA.....</b>	<b>62</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>62</b>
Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil.....	62
Section 02 : Essai d'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL.....	72
Section 03 : Etude de l'activité de l'entreprise NAFTAL.....	88
<b>Conclusion.....</b>	<b>94</b>
<b>Conclusion générale.....</b>	<b>96</b>
<b>Annexes.....</b>	<b>98</b>
<b>Référence bibliographiques .....</b>	<b>104</b>
<b>Liste des tableaux, schémas et figures.....</b>	<b>106</b>
<b>Table des matières.....</b>	<b>108</b>

# **INTRODUCTION GENERALE**

## **INTRODUCTION GENERALE**

A l'heure actuelle les entreprises évoluent dans un environnement complexe et incertain où la concurrence est rude, et dont le rôle est la création de la richesse qui assure sa survie et contribue à la croissance économique, l'entreprise doit faire face à plusieurs contraintes dont la principale est le financement de son activité, elle est condamnée plus que jamais à être performante pour assurer sa survie. C'est pour cela que l'entreprise doit avoir une parfaite connaissance de sa situation financière.

La gestion de l'entreprise a pour objectif de maximiser sa valeur. À cette effet, l'appréciation de la valeur d'une entreprise passe à travers une analyse financière qui repose sur l'étude de sa situation passée qui fournit des éléments lui permettant d'améliorer sa situation future, afin d'apprécier aussi bien la solvabilité mais, aussi la rentabilité de ses perspectives de croissance en terme d'activité et de résultat.

L'analyse financière peut être définie comme une méthode qui permet d'évaluer la santé financière d'une entreprise en examinant ses états financiers. Elle permet, également, de déterminer les forces et les faiblesses de l'entreprise, ainsi que les risques associés à son activité.

En effet, l'utilisation de cet outil de gestion permettra aux gestionnaires de l'entreprise d'analyser l'évolution de son activité, d'évaluer la progression de ses ventes, d'identifier les failles de son système et d'évaluer la rentabilité de son entreprise. Mais, il va lui permettre, également, de prévenir les risques pour protéger sa compagnie.

Afin de voir l'importance de l'analyse financière comme outil d'aide à la décision sur le terrain, et de consolider les connaissances théoriques que nous avons déjà acquises dans nos cursus universitaires, nous avons opté pour une entreprise pétrolière qui joue un rôle important dans l'économie algérienne en tant que principal acteur de la commercialisation et de la distribution de produits pétroliers. En diversifiant ses activités NAFTAL répond aux besoins énergétiques croissants du pays et s'adapte aux défis du secteur des hydrocarbures. C'est dans ce contexte que nous avons choisi de centrer notre étude sur l'entreprise NAFTAL de Bejaïa.

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

**Quel est l'importance de l'analyse financière au sein de l'entreprise NAFTAL de Bejaïa ?**

Afin de pouvoir répondre à notre question principale nous sommes interrogés sur les questions secondaires suivantes :

- La structure financière de NAFTAL de Bejaia est-elle saine pour atteindre son équilibre financier ?
- L'entreprise NAFTAL de Bejaia est-elle rentable ?

Pour tenter de répondre à ses questions, nous avons formulé les hypothèses suivantes :

- L'entreprise NAFTAL de Bejaia dispose d'un équilibre financier suffisant pour faire face à ses engagements.
- NAFTAL de Bejaia arrive à dégager une rentabilité suffisante pour assurer son autofinancement.

Pour mener à terme ce modeste travail nous avons opté pour une démarche orienter dans les directions suivantes :

- Consultation des articles, ouvrages, des rapports de stage et des mémoires.
- Un cas pratiques pour une durée d'un mois au sien de l'entreprise NAFTAL de Bejaia.

Ce modeste travail est structuré en trois (03) chapitres :

- Le premier chapitre se portera sur la présentation des aspects théoriques de l'analyse financière, ou nous allons identifier ses mecanismes de base que tout analyste comptable ou financier ne peut ignorer. Le deuxième chapitre sera consacré à l'étude des différentes méthodes de l'analyse financière, dont on va étudier dans ce cadre les méthodes les plus utilisé par les entreprise (analyse statique et dynamique). Chaque méthode a ses propres instruments qu'elle utilise dans l'objectif d'une meilleure présentation de la réalité économique.
- Le dernier chapitre sera consacré à une étude pratique au sein de l'entreprise NAFTAL de Bejaia. Nous y démontrerons l'importance et le rôle de l'analyse financière dans cette entreprise, en soulignant sa contribution à l'amélioration de la performance et de la rentabilité.

**CHAPITRE I**  
**ASPECTS THEORIQUES DE L'ANALYSE FINANCIERE**

---

## CHAPITRE I : ASPECTS THEORIQUES DE L'ANALYSE FINANCIERE

L'analyse financière est un élément très important dans la politique financière de l'entreprise. Elle peut effectuer grâce à l'ensemble des méthodes et outils qui permettent d'analyser, d'examiner et d'étudier la situation financière passée et future d'une entreprise.

Suite à la complexité et à l'instabilité de l'environnement économique l'analyse financière est passée de stade facultatif au stade obligatoire, car l'entreprise est soumise à un univers concurrentielles.

Ce chapitre est subdivisé en trois sections, la première section est consacrée à la présentation de quelque notion de base sur l'analyse financière, la deuxième section est réservée au passage du bilan comptable au bilan fonctionnel, tandis que la troisième section est destinée à présenter le passage du bilan comptable vers le bilan financier.

### Section 01 : Généralités sur l'analyse financière

Avant d'entamer l'analyse financière proprement dit, il est indispensable d'en définir les notions de base ; pour cela nous allons éclairer dans un cadre théorique l'analyse financier tout en mettant lumière sur son historique, ses objectifs, ses utilisateurs.

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

L'analyse financière apparaît au moyen Age avec la naissance de la comptabilité générale. Elle se confond tout fois avec cette dernière et il est difficile de parler d'une entreprise de gestion spécifique que l'on ne peut dénommer ainsi le début de XX<sup>e</sup> siècle.

Dans les années vingt, les besoins en capitaux des entreprises s'accroissent. Les problèmes de financements dominant, d'où un certain désintérêt pour la gestion interne.

C'est seulement avec la crise de 1929 et la grande dépression des années trente que les problèmes de la survie de l'entreprise apparaissent avec les premiers études d'équilibres financiers et rentabilité. Le nombre accru de faillites augmente, par ailleurs, la réglementation et le nombre de documents financiers à produire. L'analyse financière est toutefois le plus souvent externe à l'entreprise. Elle est le fait du banquier qui veut s'assurer qu'il ne perdra pas les sommes prêtées. Cette tendance se confirme dans les années quarante et cinquantes.

Au milieu des années cinquante-deux tendance apparaissent. D'une part, les études évoluent dans la direction de la théorie financière et les problèmes de choix des investissements. D'autre part, l'évolution de l'économie et la concurrence accru se traduisent par un accroissement des besoins d'une gestion de qualité et, de ce fait, par le développement d'une analyse financière interne à l'entreprise. L'usage de l'ordinateur comme outil d'analyse a évidemment beaucoup contribué à ce développement, avec son efficacité en traitement des données.

A l'heure actuelle, cette technique a conquis droit de citer dans des entreprises et les cabinets d'experts comptables eux-mêmes se reconvertissent progressivement dans l'analyse de l'information qu'ils se contentaient, dans le passé, de collecter<sup>1</sup>.

## 1.2. Quelques définitions de l'analyse financière

Selon Cohen, l'analyse financière est un « ensemble de concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui affectant au niveau de ses performances. »<sup>2</sup>.

Pour Lahille , l'analyse financière peut-être définit comme une « démarche qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers ( donc de tout le monde, etc.), ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité , pertinence des choix de gestion, etc.), sa solvabilité (risque potentiel quelle présente pour les tiers , capacité à faire face à ses engagement, etc.) et enfin son patrimoine »<sup>3</sup>.

En effet, l'analyse financière est un examen de la situation financière d'une entreprise à un instant précis en utilisant des documents comptables et divers données économiques et financières.

## 1.3. Objectifs de l'analyse financière

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

- Analyser l'aptitude de l'entreprise à assurer sa solvabilité.
- Eliminer toutes les obscurités qui s'articulent autour de l'information comptable.

---

<sup>1</sup> Planchona. (1999), « introduction à l'analyse financière », Edition Foucher, Paris, P.8.

<sup>2</sup> Cohen E, (2006), « analyse financière », Edition Economica, Paris, P.8.

<sup>3</sup> Lahille J-P, Deisting F. (2013), « analyse financière » ,4<sup>ème</sup> Edition, Dunod, Paris, P.1-3.

- Porter un jugement externe de l'efficacité de l'entreprise et un contrôle interne de l'activité.
- Evaluer le risque de faillite affectant les entreprises.

## **1.4. Utilisateurs de l'analyse financière**

Les principaux utilisateurs de l'analyse financière avec leurs objectifs respectifs sont les suivants<sup>4</sup> :

### **1.4.1. Les dirigeants**

L'analyse permet de mesurer la performance de sa propre gestion, de la comparer à celle de ses concurrents directs, et, éventuellement, de mettre en œuvre des actions correctrices. Elle permet aussi, et surtout, d'apprécier la solvabilité de ses clients et de ses fournisseurs en analysant leurs propres bilans.

### **1.4.2. Les actionnaires et associés**

Il s'agira d'apprécier la performance et l'efficacité du dirigeant en place, au besoin pour le changer s'il ne donne pas toute satisfaction. Ils sont intéressés par la rentabilité immédiate (dividende) mais, également, par la perspective de gain futur.

### **1.4.3. Les prêteurs (créanciers)**

Il s'agira de mesurer la capacité de l'entreprise à rembourser les capitaux prêter ou qu'ils se proposent de lui prêter.

### **1.4.4. Les salaires**

C'est de comparer la politique salariale et financière de leurs employeurs avec celles des concurrents (rémunération, primes, etc.).

### **1.4.5. Les investisseurs**

Un investisseur est un particulier qui investit sur le marché financier ou une personne morale qui apporte des capitaux stables à une entreprise et il se positionne, généralement, à long terme, sa présence constitue un pilier très important lors de la création d'une nouvelle entreprise, c'est la raison pour laquelle trouver des investisseurs est l'étape qui suit, automatiquement, l'élaboration du projet afin que ce dernier puisse être financé.

### **1.4.6. Les concurrents**

La concurrence est un concept économique défini par l'existence sur un marché d'une rivalité entre les vendeurs et / ou les acheteurs d'un même produit. Qu'elle soit parfaite ou imparfaite, elle joue un rôle majeur dans la stratégie des entreprises. Pour se démarquer de leurs

---

<sup>4</sup> Lahille J-P. (2001), « analyse financière », Edition Dalloz, Paris, P.1 et P. 2.

concurrents directs, Ces derniers doivent tout mettre en œuvre afin de proposer des produits innovants tout en accroissant leurs efficacités économiques leur taux de marge.

**Tableau n°01 : Utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs.**

Utilisateurs	Objectifs
<b>Dirigeants</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Juger les différents politiques de l'entreprise</li> <li>• Orienter les décisions de gestion</li> <li>• Assurer la rentabilité de l'entreprise</li> </ul>
<b>Actionnaires (associés)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Accroître la rentabilité des capitaux</li> <li>• Accroître les valeurs des entreprises</li> <li>• Réduire les risques</li> </ul>
<b>Prêteurs (créanciers)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluation de l'entreprise</li> </ul>
<b>Salariés</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Assurer la croissance de l'entreprise</li> <li>• Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évolution des charges de personnel</li> </ul>
<b>Investisseurs</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Accroître la rentabilité des capitaux</li> <li>• Accroître la valeur de l'entreprise</li> </ul>
<b>Concurrents</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Connaitre les points forts et les points faibles de l'entreprise</li> <li>• Apprécier la compétitivité.</li> </ul>

Source : Grandguillot B et F, (2005), « l'analyse financière », Edition Gualion, Paris, P.22.

## 1.5. Etapes de l'analyse financière

Pour mener une analyse financière précise et pertinente, il est essentiel d'accorder une importance équivalente aux trois étapes successives suivantes :

### 1.5.1. Collecte de l'information

La collecte de l'information est la première étape de l'analyse financière. Cela implique de rassembler toutes les données pertinentes sur l'entreprise, y compris ses états financiers, ses rapports annuels, ses rapports de gestion, ses informations sur le marché, ses données historiques, etc.

Les sources d'information peuvent varier selon les besoins spécifiques de l'analyse. Il est important de s'assurer que les données collectées sont fiables, complètes et provenant de sources crédibles.

Cette étape peut, également, inclure des entretiens avec la direction de l'entreprise, des analyses de l'industrie et de la concurrence, ainsi que la collecte d'informations macroéconomiques pertinentes qui pourraient avoir un impact sur l'entreprise.

### **1.5.2. Traitement de l'information**

Une fois que les données ont été collectées, la prochaine étape consiste à les organiser, les nettoyer et les préparer pour l'analyse. Cela peut inclure la conversion des données brutes en formats utilisables, l'élimination des doublons ou des erreurs, et la normalisation des données si nécessaire.

Le traitement de l'information implique, également, la mise en place de système ou d'outils pour faciliter l'analyse ultérieure, tels que des tableaux de bord financiers, des logiciels d'analyse des données ou des feuilles de calcul. L'objectif principal de cette étape est de garantir que les données sont prêtes à être analysées de manière efficace et précise, en éliminant les obstacles potentiels tels que les incohérences ou les lacunes dans les données.

### **1.5.3. Analyse des résultats**

Une fois que les données ont été collectées et traitées, la dernière étape consiste à les analyser pour en tirer des informations et des conclusions significatives. Cela peut impliquer l'utilisation des techniques d'analyse statistique, des modèles financiers, des comparaisons avec des d'autres méthodes d'analyse.

L'objectif de l'analyse des résultats est de comprendre la performance financière de l'entreprise, d'identifier les tendances, les forces, les faiblesses, les opportunités et les menaces, afin de formuler des recommandations pour l'amélioration.

Cette étape peut, également, inclure la communication des résultats de l'analyse à des parties prenantes internes ou externes, telles que la direction de l'entreprise, les investisseurs, les actionnaires ou les régulateurs. En combinant ces trois étapes, les analystes financiers peuvent obtenir une compréhension approfondie de la situation financière d'une entreprise et formuler des recommandations stratégiques pour son futur.

---

## 1.6. Supports de base de l'analyse financière

Afin d'étudier la santé financière d'une entreprise, les analystes utilisent l'information comptable (bilan, tableaux de compte de résultat, annexe), pour présenter la situation de l'entreprise d'une manière bien structurée et fournit des informations fiables et précises.

### 1.6.1. Bilan comptable

Un bilan comptable est « un document synthétisant l'actif, c'est-à-dire ce qui est possédé par une entreprise, et le passif qui englobe des ressources destinées à profiter à un tiers. Il se présente sous forme d'un tableau a deux colonnes, celle de gauche contient l'actif, celle de droite le passif. ».

#### 1.6.1.1. Actif du bilan comptable

L'actif du bilan comptable représente les biens et les droits que possède une entreprise à une date donnée, et qui sont susceptibles de lui apporter des avantages économiques futurs. Il s'agit d'une partie fondamentale du bilan, permettant d'évaluer la valeur totale des ressources de l'entreprise. L'actif est divisé en deux grandes catégories :

- **Actif non courant**

C'est un actif qui est destiné à être utiliser de manière continue pour des besoins et des activités de l'entité, tels que les immobilisations incorporelles et corporelles, aussi est un actif détenu à des fins de placement à long terme ou que l'entité n'a pas l'intention de réaliser dans les douze mois suivant la date de clôture de son exercice, l'actif non courant contient les éléments suivants :

- **Écart d'acquisition (Good Will)** : C'est tout excédent du cout d'acquisition sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiable acquis à la date de l'opération d'échange.
- **Immobilisations incorporelles** : Actif non monétaire, identifiable et sans substance physique, détenu par une entité pour la production, la fourniture des biens et services, la location ou l'utilisation à des fins administratives.
- **Immobilisations corporelles** : Ce sont des actifs physique détenu par une entité pour les utiliser sur plus d'un exercice, pour la production, la fourniture de biens et services, la location ou l'utilisation à des administratives.

- **Immobilisations financières** : Sont des éléments d'actif qui comprennent des créances dans le règlement est prévu dans un délai supérieure a un an. Elles englobent les titres ou valeurs assimilées que l'entité a choisie de maintenir au-delà d'un exercice financier.
  - **Immobilisations en cours** : Ses comptes ont pour objet de faire apparaître la valeur des immobilisations non encore achevés à la fin de chaque exercice, ainsi que les avances et acomptes versée par l'entité à des tiers en vue de l'acquisition d'une immobilisation.
- 
- **Actif courant**

C'est un actif que l'entité s'attend à pouvoir réaliser, vendre ou consommer dans le cadre du cycle d'exploitation normale qui est détenu essentiellement à des fins de transactions pour une durée courte et que l'entité s'attend à réaliser dans les douze mois suivants la date de clôture de son exercice, l'actif courant et constitué des éléments suivant :

    - **Stocks et encours** : Correspondent à des actifs détenus par l'entité et destinés à être vendue dans le cadre d'exploitation courante.
    - **Créances et emplois assimilés** : Elles font référence à des droits de l'entité sur des tiers.
    - **Disponibilités et assimilés** : Est constitué des montants détenus en caisse (pièces et billets que l'entreprise possède) et des avoirs en banque (argent détenu sur les comptes bancaires de l'entité).

Actif	Montant
<b>Actif non courant</b>	–
• <b>Ecart acquisition (Good Will)</b>	–
• <b>Immobilisations incorporelles</b>	–
• <b>Immobilisations corporelles</b>	–
Terrains	–
Bâtiments	–
Autres immobilisations corporelles	–
Immobilisations en cession	–
• <b>Immobilisations en cours</b>	–
• <b>Immobilisations financières</b>	–
Titres mis en équivalence	–
Autre participations et compte rattachées	–
Autres titres immobilisées	–
Prêts et autres actifs financiers non courants	–
Impôts différés actif	–
<b>Actif courant</b>	–
• <b>Stock et encours</b>	–
Stocks de marchandises	–
Matière première et fournitures	–
Produits finis	–
Autres approvisionnements	–
• <b>Créances et emplois assimilés</b>	–
Clients autres débiteurs	–
Impôts assimilés	–
Autres créances et emplois assimilés	–
• <b>Disponibilités et assimilé</b>	–
Placements et autres actifs financiers courant	–
Trésorerie	–
<b>Total Actif</b>	–

Source : JO de la république algérienne n°19,25 mars 2009.

### 1.6.1.2. Passif du bilan comptable

L'obligation actuelle de l'entité résultante d'événements passés et dont l'exécution devrait se traduire pour l'entité par une sortie des ressources représentatives d'avantages économiques, le passif est constitué des éléments suivants :

- **Capitaux propres** : Intérêt résiduel des participations aux capitaux propres de l'entité dans ses actifs après déduction de ses passifs externes, tel que :
  - Capital émis.
  - Capital non appelé.
  - Primes et réserves.
  - Ecart de réévaluation.
  - Résultat net.
  - Autres capitaux propres-report à nouveau.

Comprend tous les éléments de passif qui ne constituent pas des passifs courants, tel que :

- Emprunts de dettes financières.
  - Imports (différés et provisionnés).
  - Autres dettes non courantes.
- 
- **Passif courant** : C'est un passif que l'entité s'attend à étendre dans le cadre de son cycle d'exploitation normale, dont le règlement doit intervenir dans les douze mois suivant la date de la clôture de son l'exercice, tel que :
    - Fournisseurs et comptes rattachés.
    - Impôts.
    - Trésorerie passif.

<b>Passif</b>	<b>Montant</b>
<b>Passif non courant</b>	—
<b>Capitaux propres</b>	—
Capital émis	—
Capital non appelé	—
Primes et réserves	—
Ecarts de réévaluation	—
Ecarts d'équivalence	—
Résultat net	—
Autres capitaux propres-report à nouveau	—
Emprunts et dettes financières	—
Impôts (différés et provisionnés)	—
Autres dettes non courantes	—
Provisions et produits constatés d'avance	—
<b>Passif courant</b>	—
Fournisseurs et comptes rattachés	—
Impôts	—
Autres dettes	—
Trésorerie passif	—
<b>Total Passif</b>	—

Source : JO de la république algérienne n°19,25 mars 2009.

### 1.6.2. Compte de résultat

Le compte de résultat « Constitue l'historique de l'activité de l'entreprise au cours d'un exercice (une année). Il répertorie toutes les charges et tous les produits de l'année ». Le compte de résultat se présente sous forme d'un tableau composé des éléments suivants<sup>5</sup> :

<sup>5</sup> Meunier-Rocher B. (2007), « le diagnostic financier », 4<sup>ème</sup> Edition, Eyrolles, Paris, P.117.

### 1.6.2.1. Eléments de produits

Le produit est l'accroissement d'avantages économiques au cours de l'exercice, sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actifs, ou de diminutions du passif qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autres que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres, il existe trois types de produits à savoir<sup>6</sup> :

- **Produits d'exploitations** : Les produits d'exploitation représentent, principalement, les ventes enregistrées pendant la période comptable, se distinguant des recettes d'exploitation uniquement par les délais de paiement accordés aux clients. Ils sont, étroitement, liés à l'activité de l'entreprise et sont scrutés de près par les analystes internes et externes, car ils reflètent le chiffre d'affaires généré par l'activité régulière.
- **Produits extraordinaires** : Les produits extraordinaires désignent les revenus issus d'événements ou de transactions nettement séparés des activités habituelles de l'entreprise et dont la récurrence n'est pas attendue de manière fréquente ou régulière.
- **Produits financiers** : Les produits financiers représentent les revenus résultant de l'investissement de la trésorerie de l'entreprise sur le marché financier.

### 1.6.2.2. Eléments de charges

Une charge est la diminution d'avantages économiques au cours de l'exercice sous forme de sorties ou de diminutions d'actifs, ou de survenance des passifs qui ont pour résultat de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres. Les charges se répartissent en trois rubriques, à savoir<sup>7</sup> :

- **Charges d'exploitations** : Les dépenses d'exploitation représentent une diminution de valeur nécessaire pour produire les revenus d'exploitation. Elles englobent principalement l'achat de matières premières, d'autres dépenses externes telles que le transport, l'énergie, la publicité, les frais de personnel, les impôts, les taxes et les provisions pour la dépréciation des actifs circulants. En comptabilité consolidée, ses dépenses sont souvent classées par catégorie : coût des ventes, frais administratifs et financiers, et frais de recherche et développement.

<sup>6</sup> Tazdait A. (2009), « maîtrise du système comptable financier », 1<sup>ère</sup> Edition, ACG, Alger, P.78.

<sup>7</sup> Idem, P.81.

- **Charges financières :** Poste comptable désignant les dépenses associées aux méthodes de financement de l'entreprise, généralement représentées par les intérêts payés sur les emprunts ou les découverts bancaires. Ces dépenses varient en fonction du niveau d'endettement et des taux d'intérêt en vigueur.
- **Charges exceptionnelles :** Les charges exceptionnelles sont des dépenses résultantes d'événements inhabituels et ne faisant pas partie de l'activité régulière de l'entreprise. Elles peuvent inclure des coûts tels que des indemnités de licenciement ou des frais liés à la fermeture d'usines. En général, ces charges sont enregistrées pour réduire les bénéfices de l'entreprise.

### 1.6.2.3. Eléments de résultat

Ils sont obtenus par la différence entre les produits et les charges, « Produits – Charges ».

Les résultats peuvent se résumer comme suit :

- **Production de l'exercice :** La production de l'exercice correspond à la valeur des biens et des services produits par l'entreprise, susceptibles d'être vendus, stockés ou utilisés pour créer des actifs immobilisés.
- **Consommations de l'exercice :** Les consommations de l'exercice désignent les biens et services acquis auprès des sources externes, constituant des consommations intermédiaires.
- **Valeur ajoutée :** La valeur ajoutée correspond à l'augmentation de la valeur que l'entreprise apporte aux biens et services provenant de tiers, et elle est un indicateur pertinent de la taille de l'entreprise.
- **Excédent brut d'exploitation :** L'excédent brut d'exploitation représente le premier bénéfice économique avant l'application des politiques d'amortissement et de financement.
- **Résultat opérationnelle :** C'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation.

- **Résultat financier** : Il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financières et des financements de l'entreprise (placements, emprunts, etc.).
- **Résultat net des activités ordinaires** : Troisième profit économique, prend en compte les politiques d'amortissement, de risques et de financement. Il évalue la performance économique et financière globale de l'entreprise.
- **Résultat extraordinaires** : Le résultat extraordinaire englobe tous les aspects inhabituels de la vie de l'entreprise.
- **Résultat net de l'exercice** : Le résultat net de l'exercice représente le bilan final qui intègre tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise.

**Tableau n°04 : Présentation du Tableau du Compte de Résultat (TCR).**

Désignation	Montant
Chiffre d'affaire	—
Variation stock produits finis et en cours	—
Production immobilisée	—

Subvention d'exploitation	—
<b>1-Production de l'exercice</b>	—
Achat consommés	—
Services extérieurs et autres consommations	—
<b>2-Consommation de l'exercice</b>	—
<b>3-Valeurs ajoutée d'exploitation (1-2)</b>	—
Charges de personnel	—
Impôts, taxes et versements assimilés	—
<b>4-Exident brut d'exploitation</b>	—
Autres produits opérationnels	—
Autres charges opérationnels	—
Dotations aux amortissements et aux provisions	—
Reprise sur pertes de valeurs et provisions	—
<b>5-Resultat opérationnel</b>	—
Produits financiers	—
Charges financières	—
<b>6-Resultat financier</b>	—
<b>7-Resultat ordinaire avant impôts (5+6)</b>	—
Impôts exigible sur résultat ordinaires	—
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaires	—
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	—
<b>8-Resultat net des activités ordinaires</b>	—
Elément extraordinaire	—
<b>9-Resultat extraordinaire</b>	—
<b>10-Resultat net de l'exercice</b>	—

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

### 1.6.3. Annexe

L'annexe est « une suite d'états comportes des explications et des informations chiffrées ou non, nécessaire à la compréhension du bilan et du compte de résultat, pour que ceci donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et de résultat de l'entreprise »<sup>8</sup>.

L'annexe est un document comptable explicatif du bilan et du compte de résultat qui a pour objectifs <sup>9</sup> :

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

### 1.6.4. Tableau des Flux de Trésorerie (TFT)

Le tableau des flux de trésorerie est définie selon plusieurs auteurs, en retient la définition suivante, c'est « un document qui explique l'évolution au cours de l'exercice, des ressources de l'entreprise et de l'emploi qui ont été fait, on faisant ressortir la variation de trésorerie »<sup>10</sup>.

---

<sup>8</sup> Grandguillot B. (2002), « analyse financière », 6<sup>ème</sup> Édition, Gualino éditeur, Paris, P.31.

<sup>9</sup> Idem.

<sup>10</sup> Eglem J-Y, Philips A et Raulut C. (2005), « analyse comptable et financière », 19<sup>ème</sup> Édition, Dunod, Paris, P.150.

**Tableau n°05 : Structure de Tableau des Flux de Trésorerie (TFT).**

Désignation	Montant
<b>Exploitation</b>	—
Capacité d'autofinancement	—
– Variation de stocks	—
– Variation clients et autres créances	—
– Variation des fournisseurs et autres dettes	—
<b>Trésorerie nette provenant de l'exploitation</b>	—
<b>Investissement</b>	—
Acquisitions d'immobilisations	—
Investissements en participations	—
Cessions d'immobilisations corporelles	—
Cessions de participations	—
<b>Trésorerie nette utilisé pour les (ou provenant des) investissements</b>	—
<b>Financement</b>	—
Augmentation nette de capital (nette de frais)	—
Dividendes versés aux actionnaires	—
Nouveaux emprunts financiers	—
Remboursements de dette longue terme autres	—
<b>Trésorerie nette provenant du financement</b>	—
<b>Variation de la trésorerie</b>	—
Trésorerie l'ouverture de l'exercice	—
Trésorerie la clôture de l'exercice	—

**Source :** Peyrard J, Avenel J-D et Peyrard M, (2006), « analyse financière », 9<sup>ème</sup> Edition, Viner, Paris, P.207.

### 1.6.5. Tableau de financement

Le tableau de financement est « un tableau des emplois et des ressources qui explique les variations du patrimoine de l'entreprise au cours de la période de référence »<sup>11</sup>. Le tableau de financement est un état qui explique l'origine des fonds dont dispose l'entreprise au cours d'un exercice (les ressources) et l'affectation de ses fonds au cours de ce même exercice (les emplois).

**Tableau n°06 : Présentation simplifiée de tableau de financement.**

Emplois	Ressources
Dividendes	Autofinancement
Investissements	Augmentation de capital
Remboursement des emprunts moyen et long terme	Nouveaux emprunts
	Cessions d'immobilisations
<b>Solde = Variation du fonds de roulement</b>	
Augmentation des créances clients	Augmentation des créances fournisseurs
Augmentation des stocks	Augmentation autres postes passif exploitation
Augmentation autres postes d'actif exploitation	Diminution postes actif exploitation
Diminution postes passif exploitation	
<b>Solde = Variation du besoin en fonds de roulement</b>	
Augmentation des liquidités	Diminution des liquidités
Diminution des concours bancaires moins d'un an	Augmentation des concours bancaires moins d'un an
<b>Solde = Variation de la trésorerie</b>	

**Source :** Cabane P. (2004), « L'essentiel de la finance : l'usage des managers », 2<sup>ème</sup> Edition, d'organisation, Paris, P.152.

<sup>11</sup> Barreau J., Delhaye J. et Delhaye F. (2004), « gestion financière, manuel et applications », Édition Dunod, Paris, P.201.

---

## Section 02 : Passage du bilan comptable au bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel est une présentation modifiée du bilan comptable, elle étudie le patrimoine de l'entreprise d'une manière plus analytique afin d'évaluer l'équilibre de la structure financière de l'entreprise. L'élaboration du bilan fonctionnel implique la collecte, le retraitement et l'analyse des données financières de l'entreprise afin de fournir une image plus précise de sa situation financière et de faciliter la prise de décision.

### 2.1. Définition du bilan fonctionnel

Le bilan fonctionnel n'est autre que le bilan préconisé par le plan comptable, il est dit fonctionnel par ce que les postes y sont classés d'après la fonction à laquelle ils se rapportent. Les fonctions en causes sont les suivants <sup>12</sup>:

- **Fonction de financement** : Elle regroupe les postes de capitaux propres, de dettes financières (quel que soit leurs dates d'échéance) ainsi que les amortissements et provisions.
- **Fonction d'investissement** : Elle concerne les immobilisations incorporelles, corporelles et financières (quel que soit leurs durées de vie), ainsi que les charges à répartir sur plusieurs exercices et les primes de remboursements des obligations.
- **Fonction d'exploitation** : Entendue au sens large, elle reçoit tous les autres postes. C'est-à-dire :
  - **A l'actif**
    - Les postes directement liés aux opérations du cycle d'exploitation (stocks, créances, clients et comptes rattachés, etc.), les quels constituent l'Actif Circulant d'Exploitation (ACE).
    - Les postes liés aux opérations diverses (créances diverses, capital souscrit-appelé non versé, etc.) Les quels représentent l'Actif Circulant Hors Exploitation (ACHE).
    - Les postes de disponibilités (banques, poste, caisse, etc.) les quels forment l'Actif de Trésorerie (AT).

---

<sup>12</sup> Barreau J, Delhaye J et Delhaye F. (2004), « gestion financière, manuel et applications », Édition Dunod, Paris, P.151.

- **Au passif**

- Les postes liés directement aux opérations du cycle d'exploitation (dettes fournisseurs et comptes rattachés, dettes fiscales et sociales, etc.), qui constituent les Dettes d'Exploitations (DE).
- Les postes liés aux opérations diverses (dettes sur immobilisations, dettes fiscale relatives à l'impôt sur les bénéfices, etc.) qui représentent les Dettes Hors Exploitation (DHE).
- Les concours bancaires courants et les soldes créditeurs de banque qui constituent le Passif de Trésorerie (PT).

## **2.2. Rôle du bilan fonctionnel**

Le rôle du bilan fonctionnel est :

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

## **2.3. Principaux reclassements du bilan fonctionnel**

Afin de réaliser l'analyse fonctionnel du bilan, certaines rubriques du bilan comptable doivent faire l'objet de reclassements selon les informations complémentaires fournies en annexe.

### **2.3.1. Rubriques d'actif**

Les principaux retraitements de l'actif se présentent de la manière suivante :

- **Amortissement, dépréciation et provisions pour dépréciations**  
Sont des éléments qui doivent être retranchés du total des actifs (immobilisations en valeurs brut) et ajoutés au capitaux propres du passif (autofinancement).

- **Poste capital souscrit non appelé**

Représente la partie du capital social non encore appelé, doit être retiré de l'actif du bilan (considéré comme un actif fictif) et soustrait des capitaux propres.

- **Charges à répartir sur plusieurs exercices**

Doivent être exclu des ajustements d'actif et déplacé vers les actifs immobilisés stables.

- **Primes de remboursement des obligations**

Doivent être retiré des ajustements d'actif et soustraire des dettes financières notamment les emprunts obligataires.

- **Ecarts de conversion actif (cas de diminution de créances)**

Doivent être retiré de l'actif puis ajouté à l'actif d'exploitation afin de compenser les pertes latentes de change sur les créances et de restaurer la situation initiale.

- **Ecarts de conversion actif (cas de diminution des dettes)**

Doivent être retiré de l'actif puis déduire de dettes d'exploitations afin de compenser les pertes latentes de change sur les dettes et de rétablir la situation initiale.

- **Intérêts courus sur prêts (non échus)**

Doivent être soustraits des immobilisations financières et ajouté à l'actif hors exploitations.

### 2.3.2. Rubriques du passif

Les principaux retraitements du passif se présentent de la manière suivante :

- **Concours bancaires courantes**

Doivent être déduite de rubrique « emprunts et dettes auprès des établissements de crédits » et transféré dans la trésorerie passive.

- **Soldes créditeurs de banque**

Doivent être soustrait de la rubrique « emprunts et dettes des établissements de crédits » et transféré dans la trésorerie passive.

- **Ecarts de conversion passif (cas d'augmentation de créances)**

Doivent être retiré du passif puis déduit de l'actif d'exploitation afin de compenser les gains latents de change sur les créances et de rétablir la situation initiale.

- **Ecarts de conversion passif (cas de diminution des dettes)**

Doivent être retiré de passif puis ajouté aux dettes d'exploitations afin de compenser les gains latents de change sur les dettes et de rétablir la situation initiale.

- **Provisions pour risque et charges**

Doivent être traité comme suit :

- Si elles ne sont pas justifiées, elle doit être transférée dans les ressources stables car elles sont considérées comme des réserves occultes.
- Si elles sont justifiées, elles doivent être transféré selon leur nature : soit dans les dettes d'exploitation ou hors exploitations.

- **Intérêts courus non échus sur emprunts**

Doivent être soustrait de la catégorie « emprunts et dettes des établissements de crédit » dans le passif, puis ajouté aux dettes hors exploitations.

- **Comptes courants associés**

Doivent être repartie en fonction de leur exigibilité de la manière suivante :

- Ils peuvent être inclus dans les ressources stables.
- Ils peuvent être classés parmi les dettes hors exploitations.
- Ils peuvent être considérés comme partie de la trésorerie passive.

### 2.3.3. Eléments hors bilan

Sont présenté de la manière suivante :

- **Effets escomptés non échus**

Doivent être inclus dans les créances au sein de l'actif d'exploitations, et simultanément ajouté à la trésorerie passive.

- **Cessions de créances professionnelles**

Doivent être intégré aux créances dans l'actif d'exploitation et également ajouté à la trésorerie passive.

- **Eléments hors bilan en matière de crédit-bail (mobilier et immobilier)**

Doivent être traité comme suit :

- Les valeurs d'origines en crédit-bail doivent être ajoutées aux emplois stables immobilisé.

- Les cumuls des amortissements des biens en crédits bail doivent être ajoutées aux capitaux propres en ressources stables.
- Les valeurs nettes ou résiduelles des biens en crédit-bail (partie financière) doivent être ajoutées aux dettes financières en ressources stables.

#### **2.4. Présentation du bilan fonctionnel après retraitements**

Dans le bilan fonctionnel les emplois et les ressources sont classés de la manière suivante :

**Tableau n°07 : Structure du Bilan fonctionnel après retraitements et reclassements.****Unité : Montant Brut.**

Actif	Passif
<p><b>Empois stables</b></p> <p><b>Actif immobilisé :</b></p> <p>Immobilisations incorporelles</p> <p>Immobilisations corporelles</p> <p>Immobilisations financières</p> <p>Immobilisations acquises en crédit-bail</p>	<p><b>Ressources stables</b></p> <p><b>Capitaux propres et réserves :</b></p> <p>Provisions pour risques et charges</p> <p>Amortissements et provisions de l'actif</p> <p>Amortissements du crédit-bail</p> <p><b>Dettes financières</b></p> <p>Emprunt auprès des établissements de crédits</p>
<p><b>Actif circulant</b></p> <p><b>Actif circulant d'exploitation :</b></p> <p>Stocks</p> <p>Avances et acomptes versées sur commande</p> <p>Créances clients et comptes rattachés</p> <p>Effets escomptés non échus</p> <p>Ecart de conversion</p> <p><b>Actif circulant hors exploitation :</b></p> <p>Créances diverses : créances sur cessions des immobilisations</p> <p>Intérêts courus sur prêts</p> <p>Valeurs mobilières de placements</p>	<p><b>Passif circulant</b></p> <p><b>Dettes circulants d'exploitations :</b></p> <p>Avances et acomptes reçu sur commandes</p> <p>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</p> <p>Dettes fiscales et sociales</p> <p>Ecart de conversion</p> <p><b>Dettes circulants hors exploitations :</b></p> <p>Dettes divers : fournisseurs immobilisations</p> <p>Intérêts courus sur emprunts dettes fiscales : IS</p>
<p><b>Trésorerie actif</b></p> <p>Disponibilités</p>	<p><b>Trésorerie passif</b></p> <p>Soldes créditeurs de banques</p> <p>Concours bancaires courants</p> <p>Effets escomptés non échus</p>

Source : Ramage P. (2001), « analyse et diagnostic financier », Edition d'Organisation, Paris, P.70.

---

### Section 03 : Passage du bilan comptable au bilan financier

Ici en vise à expliquer la transition du bilan comptable vers le bilan financier à travers des retraitements et des reclassements appropriés. Avant d'aborder ses retraitements et reclassements, il est important de définir le bilan financier et ses composants.

#### 3.1. Définition du bilan financier

Selon Meunier- Rocher, le bilan financier est « un bilan comptable après répartition de résultat, retraité en masses homogènes, selon le degré de liquidité des actif et le degré d'exigibilité de passif et présenter en valeurs réelle. ». Les trois mots clé de bilan financier sont les suivants<sup>13</sup>:

- **La liquidité** : est l'aptitude de l'entreprise à transformer plus au moins rapidement ses actifs en trésorerie.
- **L'exigibilité** : exprime la capacité de l'entreprise à respecter les dates d'échéances de règlement de ses dettes.
- **La solvabilité** : exprime la capacité de l'entreprise à régler l'ensemble de ses dettes.

#### 3.2. Rôle du bilan financier

D'après la définition, le bilan financier permet :

- De présenter le patrimoine réel de l'entreprise.
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classée selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.
- D'évaluer la liquidité des actifs et la capacité de l'entreprise à faire face à ces dettes a moins d'un an à l'aide de son actif circulant à moins d'un an.
- De permettre la prise de décision de l'entreprise.
- D'étudier la solvabilité de l'entreprise.

---

<sup>13</sup> Meunier-Rocher B. (2011), « l'essentielle du diagnostic financier » ,5<sup>ème</sup> Édition, d'organisation, Paris, P.83.

---

### 3.3. Retraitements du bilan comptable au bilan financier

Le passage du bilan comptable au bilan financier passe par des retraitements. Ils consistent à ajouter dans le bilan des éléments qui n'y figurant pas ou à effectuer des calculs sur certains postes.

#### 3.3.1. Retraitements au niveau de l'actif

Les principaux retraitements de l'actif se présentent de la manière suivante:

- **Valeur Immobilisée (VI)**

Les valeurs immobilisées contiennent les investissements, certains stocks et certaines créances qui restent au sien de l'entreprise au-delà d'un an, on distingue les immobilisations incorporelles (fonds de commerce, etc.), immobilisation corporelles (terrain, machine, etc.), et les immobilisations financières (titre de participation, etc.).

- **Stock outil** : C'est le stock de sécurité qui permet à l'entreprise la continuité de son activité et d'éviter la rupture de stock malgré la perturbation des approvisionnements.
- **Titres de participations** : Dans l'état normale, les titres de participations restent plus d'un an dans l'entreprise et elle dégage des bénéfices, ce qui permet de les reclasser dans les valeurs immobilisées, dans le cas du vent ou de la récupération d'une partie dont la date ne dépasse pas l'année, les titres seront classés dans les valeurs disponibles.
- **Dépôts et cautionnements versés** : C'est la somme d'argent que l'entreprise paye à certains établissements de services et qui restes plus d'un an, mais en contrepartie elle doit avoir un service, comme paiements des factures à la Sonalgaz pour garantir l'alimentation de l'entreprise en électricité.
- **Clients** : Ils sont classés au niveau de l'actif circulant et plus précisément dans les valeurs réalisables dont le montant varie en fonction de type d'activité de l'entreprise. En effet, dans le cas où les clients en tardé à payer leurs dettes, l'entreprise doit les classer dans les valeurs immobilisées.

**• Actif circulant**

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

- **Valeurs d'Exploitations (VE) :** Elles regroupent tous les éléments de la classe trois (les stocks) en déduisant la partie de stock permanent. Il s'agit des stocks pour leurs valeurs nettes, telle que les marchandises, matières premières, fournitures, produits finis et semi finis.
- **Valeurs Réalisables (VR) :** Ce sont des créances à court terme. Il s'agit, principalement, des créances client, des créances d'exploitations et des avances à court terme (les avances fournisseurs et titres des placements).
- **Valeurs Disponibles (VD) :** C'est l'ensemble des éléments de la classe quatre. Il s'agit de valeurs d'actif les plus liquides que possède l'entreprise. Tels que la caisse, la banque ou le compte courant postal, les valeurs mobilières de placements (les titres à court terme) et en peut inclure les effets, immédiatement, négociables.

**3.3.2. Retraitements au niveau du passif**

Les principaux retraitements du passif se présentent de la manière suivante :

**• Capitaux Permanents (KP)**

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

- **Capitaux Propres (CP) :** Ce sont des ressources propres à l'entreprise (les fonds sociaux, les réserves, les résultats non distribués, etc.).
- **Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT) :** Il s'agit des dettes contractées par l'entreprise dont l'échéance est supérieure à un an, tels que les dettes d'investissements, les emprunts, dettes au prêts d'établissements de crédit sauf les découvertes bancaires, les emprunts obligataires, les provisions pour pertes et charges justifiées à plus d'un an.

- **Dettes à Court Termes (DCT)**

Ce sont toutes les dettes dans l'échéance est inférieure à un an, ce sont principalement :

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

### 3.3.3. Retraitements hors bilan

En a vue précédemment les retraitements qui ce fond au niveau de l'actif et au niveau du passif, mais en peut citer aussi d'autres retraitements hors bilan qui sont comme suit :

- **Ecarts de réévaluation** : Le retraitement de ces écarts est fait par la différence entre la somme des plus-values et la somme des moins-values. En effet, si la valeur est positive, il sera ajouté au fond propre, et si sa valeur est négative il sera déduit (éliminer) des fonds propres.
- **Provisions Pour Pertes et Charge (PPPC)** : L'entreprise constitue des provisions pour pallier aux risques éventuelles et anticiper des charges futures. Si elles sont justifiées, elles correspondent donc à un risque réel est sont considérer comme des dettes. Dans le cas contraire, si elles ne sont pas justifiées, elles seront réintégrées dans un compte de résultat de façon ultérieur. Elles sont alors considérées comme des dettes fiscales à court terme, ceci pour le montant provisionné multiplié par le taux d'impôt société, et comme réserves pour le solde.
- **Frais préliminaires** : Ce sont des valeurs fictives (actif fictif) qui n'ont pas de valeurs réelles, c'est-à-dire qui n'ont aucun contenu économique. Il s'agit des rubriques correspondant à des charges actives comme les frais d'établissements, frais de recherche et de développement, charges à répartir sur plusieurs exercices et pris de remboursement des obligations, donc ce sont des éléments à éliminer (en considérés comme des moins-values).
- **Fonds de commerce** : La valeur comptable du fond commercial n'est pas significative, car en évalue le fonds de commerce en se fondant sur des prévisions, des bénéfices, par

prudence, cette évaluation ne doit pas figurer sur le bilan financier (en les considère comme des moins-values).

- **Résultat brut** : Il sera soumis à l'impôt sur bénéfice, et sera classé dans les dettes à court terme :
  - o Le résultat distribué dans le court terme est considéré comme dettes à court terme.
  - o Le résultat distribuer dans le long terme est considérer comme dettes à long terme.
  - o Le résultat non distribuer sera classé dans les réserves ou dans le compte résultat en instance d'affectation.
  - o Les dividendes représentant le bénéfice qui sera distribué aux actionnaires, en les classes dans les dettes à courts termes.
  
- **Crédit-bail** : Un contrat de location des investisseurs d'une durée déterminée avec une promesse d'achat à la fin du contrat, l'entreprise locataire peut acquérir le bien loyer ou bien renouveler le contrat avec un loyer réduit.
  - On l'enregistre dans l'actif (valeurs immobilisée avec sa valeur d'origine, le montant des redevances (loyer) est déjà payé).
  - On l'enregistre dans le passif (dettes à long et moyen terme), avec la valeur des redevances qui retentent payés.

### 3.4. Reclassements du bilan comptable au financier

Le passage du bilan comptable au bilan financier passe par des reclassements. Ils consistent à déplacer les postes du bilan en agrégats significatifs en respectant la date d'échéance.

- **A l'actif** : les reclassements portent sur la distinction entre immobilisation à plus d'un an ou à moins d'un an.
- **Au passif** : nous devrions tenir compte du degré d'exigibilités croissantes de poste.

#### 3.4.1. Reclassements de l'actif immobilisé vers l'actif circulant

Certains éléments, même si leurs durée d'utilité est courte, sont comptabilisées en immobilisations car ce sont des éléments matérielles et financiers d'investissements qui s'inscrivent dans le cycle « long » d'une entreprise. Ces éléments devront être reclassés dans l'actif circulant.

**3.4.2. Reclassements de l'actif circulant vers l'actif immobilisé**

Certains éléments sont au contraire comptabiliser à l'actif circulant du bilan comptable par ce qu'ils relèvent du cycle d'exploitation ou de la gestion de la trésorerie à court terme, alors que leur échéance est stipulée à plus d'un an. Ces éléments devront reclassés parmi les actifs immobilisés du bilan financier.

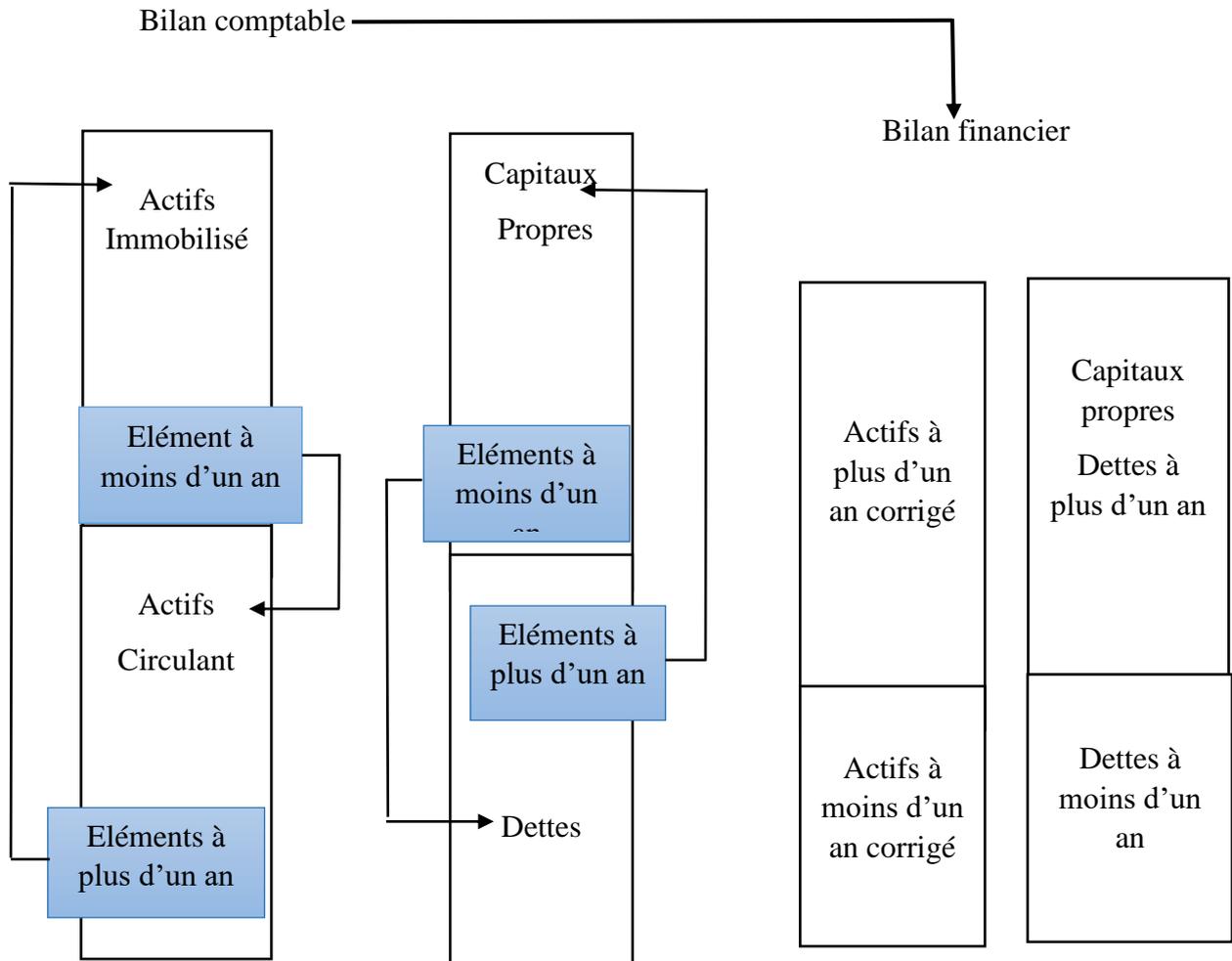
**3.4.3. Reclassements des capitaux propres vers dettes**

De cotée du passif, certains montant présenter comme capitaux propres correspondant en fait à des dettes latentes et doivent donc reclasser, selon le cas, en dette à long et moyen terme ou en dettes à court terme.

**3.4.4. Reclassements divers affectant la structure de passif**

Il convient désoler tous les engagements à plus d'un an qui devront être regroupés en capitaux permanent quelle que soit leur nature ou leur origine.

**Schéma n°01 : Retraitements et reclassements du bilan financier.**



Source : Melyon G. (2007), « gestion financière », 4<sup>ème</sup> Edition, Bréal, Paris, P.51

**3.5. Présentation du bilan financier après retraitements**

En tenant compte des retraitements et des reclassements considérés en peuvent dégager la structure du bilan financier détaillée, telle qu'elle est présentée dans le tableau ci-dessus :

**Tableau n°08 : Structure du Bilan financier après retraitements et reclassements.****Unité : Montant net.**

Actif	Passif
<b>Actif immobilisé</b> Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières Autres valeurs immobilisés : Stock outil Titres de participations Cautionnement versée	<b>Capitaux permanents</b> <b>Capitaux propres :</b> Fonds sociales Réserves Provisions non justifiés Ecart de réévaluation <b>Dettes à long moyen terme (DLMT) :</b> Dettes d'investissements Autres dettes plus d'an Résultat distribué sur associé
<b>Actif circulant</b> <b>Valeurs d'exploitations</b> Stocks <b>Valeurs réalisables</b> Effets à recouvrir Clients Autres créances Débiteurs divers <b>Valeurs disponibles</b> Caisse Banque CCP	<b>Passif circulant (DCT)</b> Dettes de stocks Effets à payer Impôts sur provisions non justifiée IBS Résultat distribué sur les associés
<b>Total Actif</b>	<b>Total Passif</b>

Source : Cohen E. (2004), « analyse financière », 5<sup>ème</sup> Edition, Economica, Paris, P.123.

**Conclusion**

Dans ce chapitre, on a exposé le cadre théorique de l'analyse financière dans le but d'acquérir une compréhension des concepts fondamentaux et du vocabulaire spécifique à cette discipline. On a, également, présenté les principaux outils d'analyse financière tels que le bilan, le compte de résultat, les annexes et autres documents, qui fournissent des informations essentielles pour évaluer la situation financière d'une entreprise après avoir déterminé les retraitements et les reclassements nécessaires pour l'élaboration du bilan financier, en ajustant les chiffres comptable pour obtenir une image plus précise de sa situation financière ce qui permet de prendre des décisions éclairées. L'analyse financière demeure un outil crucial d'évaluation et de gestion qui permet aux dirigeants d'une organisation de prendre des décisions éclairées en temps opportun.

**CHAPITRE II**  
**METHODES DE L'ANALYSE FINANCIERE**

---

## CHAPITRE 02 : METHODES DE L'ANALYSE FINANCIERE

L'analyse financière emploie diverses approches pour évaluer la stabilité financière d'une entreprise et comprendre son état chaque année d'activité. Elle permet de comparer sa situation financière actuelle à celle des années précédentes, en mettant également l'accent sur les projections futures.

L'objectif de ce chapitre est donc de connaître ces différentes méthodes utilisées à travers la décomposition en trois sections à savoir :

- La première et la deuxième section traitent l'analyse statique dans lequel on va aborder les différents équilibres financiers et les différents ratios.
- La troisième section concerne l'analyse dynamique à travers l'analyse d'activité.

### Section 01 : Analyse par les indicateurs d'équilibres

L'équilibre financier est l'aptitude de la rentabilité du rapport existant entre les ressources financières et les emplois, l'équilibre financier est obtenue dans une entité par le biais de la règle de l'équilibre minimum, les méthodes d'équilibres par les deux bilan fonctionnel et financier vise à assurer la santé globale d'une entreprise en examinant à la fois ses opérations sa situation financière. L'approche fonctionnel analyse la structure et la qualité des actifs et des passifs, tandis que l'approche patrimoniale évalue la solvabilité et la rentabilité. En combinant ses deux approches, une entreprise peut mieux comprendre sa position et prendre des décisions éclairées pour maintenir son équilibre.

#### 1.1. Analyse par l'approche fonctionnelle

L'approche fonctionnelle permet d'analyser le fonctionnement globale de l'entreprise en mettant l'accent sur ses cycles d'exploitation, d'investissement et de financement cette méthode vise à évaluer la capacité de l'entreprise à maintenir une continuité de ses activités en équilibrant ses ressources et ses emplois. En se basant sur un bilan en valeurs brutes, avant l'affectation de résultat, cette approche utilise divers indicateurs d'équilibres, tels que le fond roulement, le besoin en fond de roulement et la trésorerie nette, pour fournir une vision claire de la santé financière et de la stabilité opérationnelle de l'entreprise.

### 1.1.1. Fonds de Roulement Net Global (FRNG)

Avant de définir la notion fond de roulement net global, il est utile de connaître une des règles de l'équilibre financier selon laquelle les emplois durables doivent être financés par les ressources stables.

Le fond de roulement net global représente « une ressources durables ou structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour financer des besoins du cycle d'exploitation ayant un caractère permanent. Le fond de roulement net globale est pour l'entreprise une marge de sécurité financière destiné a financé une partie de l'actif circulant. Son augmentation accroît la disponibilité de l'entreprise. »<sup>14</sup>.Le fond de roulement net global peut être calculé comme suit à partir du bilan fonctionnel est égal à la différence entre les ressources durables et les emplois stables :

$$\text{FRNG} = \text{Ressources durables} - \text{Emplois stable}$$

**Si  $\text{FRNG} > 0$  :** Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont supérieures aux emplois stables constitue, c'est-à-dire les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise. L'équilibre financier est respecté, et l'entreprise dispose grâce au fond de roulement net global de l'excédent de ressources stables qui lui permettra de financer les autres besoins de financement à court terme. Elle génère une marge de sécurité.

**Si  $\text{FRNG} < 0$  :** Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise sont inférieure aux emplois stables constitué c'est-à-dire que les ressources stables ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise. La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est pas donc respectée.

**Si  $\text{FRNG} = 0$  :** Dans ce cas, les ressources stables de l'entreprise semblent atteintes, celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire. Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ses ressources à court terme ce qui lui fait couvrir un risque important d'insolvabilité.

### 1.1.2. Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

Plusieurs définitions on était donné pour le BFR on peut citer :

Selon la Bruslerie, le BFR peut être défini comme suit : « le besoin en fonds de roulement (BFR) correspond à l'immobilisation d'unité monétaire nécessaire pour assurer les

<sup>14</sup> Grandguillot F et D. (2002), « analyse financière », 6<sup>ème</sup> Edition, Gualino, Paris, P.101.

fonctionnements courants de l'entreprise. Cette dernière doit financer certains emplois, à l'inverse elle profite de certaine ressource. Le cœur du BFR est le besoin de financement d'exploitation »<sup>15</sup>. D'après le bilan fonctionnel, le BFR se calcule comme suit :

$$\text{BFR} = \text{Besoin en fonds de roulement d'exploitation} + \text{Besoin en fond de roulement hors exploitation}$$

**Si le BFR > 0** : cela signifie que les emplois d'exploitations sont supérieurs aux ressources de la même nature. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par son FR, soit par des dettes à court terme.

**Si le BFR < 0** : Cela signifie que les emplois d'exploitations sont inférieure aux ressources d'exploitations. Aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent des ressources dégagées va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.

**Si le BFR=0** : Cela signifie que les ressources d'exploitations permettant de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin à financer. Elle ne dispose d'aucun excédent financier.

Le besoin en fond de roulement se compose de deux parties<sup>16</sup> :

#### 1.1.2.1. Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE)

Elle correspond aux besoins de financement née du cycle d'exploitation et dus aux décalages entre les besoin d'exploitation (stocks, créances) et les ressources d'exploitations (fournisseurs d'exploitations). Il se calcule de la manière suivante :

$$\text{BFRE} = (\text{Stocks} + \text{Créances d'exploitation}) - \text{Dettes d'exploitation}$$

#### 1.1.2.2. Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE)

Il correspond aux besoins de financement née du cycle hors exploitation et dus aux décalages entre les emplois hors exploitation (créances divers) et les ressources hors exploitation (dettes divers). Il se calcule de la manière suivante :

$$\text{BFRHE} = \text{Créances hors exploitations} - \text{Dettes hors exploitations}$$

<sup>15</sup> Bruslerie H. (2006), « analyse financière », 3<sup>ème</sup> Edition, Dunod, Paris, P.240.

<sup>16</sup> Ramage P. (2001), « analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, Paris, P.73 et 74.

### 1.1.3. Trésorerie Nette (TN)

La trésorerie se définit par Eglem, Philipps et Raulet comme étant « l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidités pour le règlement des dettes à court terme. »<sup>17</sup>.

Elle permet l'ajustement entre le fond de roulements nets globaux et le besoin en fond de roulement. Il existe deux méthodes différentes de calcul :

#### 1<sup>ère</sup> méthode

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

#### 2<sup>ème</sup> méthode

$$\text{TN} = \text{Fonds de roulement net global} - \text{Besoin en fond de roulement}$$

**Si  $\text{TN} > 0$  :** Les ressources d'une entreprise permettent de couvrir l'intégralité de ses besoins. La situation financière de l'entreprise, semble s'en être donnée qu'elle se trouve en mesure de financer des dépenses nouvelles sans avoir recours au mode de financement externe. Elle dispose donc de liquidité mobilisable à court terme mais, il faut vérifier est ce que le niveau de trésorerie ne soit pas trop élevée.

**Si  $\text{TN} < 0$  :** L'entreprise ne dispose pas de ressources suffisantes pour faire face à ses besoins. Sa situation financière est délicate, puisqu'elle doit absolument avoir recours aux modes de financement à court terme pour pallier cette situation.

**Si  $\text{TN}=0$  :** Les ressources viennent couvrir les besoins à leur prêt. L'entreprise ne dispose d'aucune marge de manœuvre bien que, sa situation financière soit à l'équilibre (le FRNG finance le BFR à l'identique et toute augmentation de ce dernier conduira l'entreprise à rencontrer des difficultés de trésorerie.

## 1.2. Analyse par l'approche patrimoniale

L'approche patrimoniale, aussi appelée approche financière, repose sur l'analyse des actifs et des passifs de l'entreprise selon des critères de liquidités et d'exigibilité. Les indicateurs d'équilibres jouent un rôle central dans cette analyse, parmi eux le fond de roulement, le besoin en fond de roulements et la trésorerie sont essentielles pour évaluer la santé financière de

<sup>17</sup> Eglem J-Y, Philipps A, Raulet Ch. (2002), « analyse comptable et financière », 8<sup>ème</sup> Edition, Dunod, Paris, P.102.

l'entreprise. Ses indicateurs permettent de mesurer la capacité de l'entreprise et à honorer ses engagements à court terme et à maintenir une stabilité financière durable.

### 1.2.1. Fonds de Roulement Financier (FRF)

Le fond de roulement financier « permet d'apprécier l'équilibre financier de l'entreprise, il est un indicateur de sa solvabilité et de son risque de cessation de paiements. Le fond de roulement financier représente un marge de sécurité financière pour l'entreprise et une garantie de remboursement des dettes à moins d'un an pour les créanciers »<sup>18</sup>. Le fond de roulement peut être calculé par deux méthodes différentes à partir du bilan financier :

#### 1<sup>ère</sup> méthode : Par le haut du bilan

Le fond de roulement est égal à la différence entre les capitaux permanents et l'actif immobilisé net.

$$\text{FRF} = \text{Capitaux permanent} - \text{Actif immobilisé net}$$

#### 2<sup>ème</sup> méthode : Par le bas du bilan

La différence entre le totale des valeurs d'exploitation et des valeurs réalisable et disponibilité d'une part, et des dettes à court terme d'autre part.

$$\text{FRF} = \text{Actif circulant} - \text{Dettes à court terme}$$

**Si FRF > 0 :** Fonds de roulement financier positive signifie que l'entreprise dégage un surplus de capitaux permanent par rapport à l'actif immobilisé, qui pourra être utilisé pour financer d'autre besoin de l'entreprise donc un fonds de roulement financier positif est interprété comme une mesure de la solvabilité courant de l'entreprise.

**Si FRF < 0 :** A l'inverse un fonds de roulement négative est un indice défavorable en matière de solvabilité et peut traduire des difficultés financières pour l'entreprise, en parle d'une insuffisance de roulement, car il manque des fonds (ressources pour financer les immobilisations).

**Si FRF=0 :** Fonds de roulement nul représente un équilibre financier atteint. Les ressources à court et long terme égales les emplois à long et court terme.

<sup>18</sup> Grandguillot B. (2002), « analyse financière », 6<sup>ème</sup> Édition, Gualino, Paris, P.125.

Il existe plusieurs types de fonds de roulement, examinons les plus adéquats :

### 1.2.1.1. Fonds 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 physiques (immobilisations corporelles), de ses investissements immatériels (immobilisations incorporelles) ou de ses investissements financiers. »<sup>19</sup>. Le fonds de roulement propre (FRP) peut être défini grâce à la formule suivante :

$$\text{FRP} = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisés}$$

**Si le FRP > 0 :** Cela veut dire que les immobilisations sont, intégralement, financées par les ressources propres, cela signifie que les capitaux propres sont supérieurs aux actifs immobilisés.

**Si le FRP < 0 :** Cela signifie que les actifs fixes de l'entreprise ne sont financés que, particulièrement, par ses propres ressources, ce qui suggère que les capitaux propres sont moins importants que la valeur des actifs immobilisés.

**Si le FRP = 0 :** Cela signifie que les ressources stables financent exactement les besoins en fonds de roulement de l'entreprise.

### 1.2.1.2. Fonds de Roulement Etranger (FRE)

Le fond de roulement étranger « regroupe les dettes à long, moyen terme et les dettes à court terme, il permet d'apprécier l'autonomie financière de l'entreprise ou sa dépendance extérieure ». Le fond de roulement étranger (FRE) peut se calculer par les formulations mathématiques suivantes :

#### 1<sup>ère</sup> méthode

$$\text{FRE} = \text{Capitaux permanents} - \text{Capitaux propres}$$

#### 2<sup>ème</sup> méthode

$$\text{FRE} = \text{Fond de roulement financier} - \text{Fond de roulement propre}$$

<sup>19</sup> Sabah S. (2020), « l'essentiel de l'analyse financière », 3<sup>ème</sup> Edition, Gualino, Paris, P.269.

### 1.2.2. Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

D'après Boughaba le besoin en fonds de roulement « représente le montant des besoins de financements à court terme d'une entreprise résultant des décalages des flux de trésorerie correspondant aux décaissements (salaires, achats matières, etc.), et aux encaissements (paiements clients) lie à l'activité opérationnelle. »<sup>20</sup>. Il se calcule par différentes méthodes à savoir :

#### 1<sup>ère</sup> méthode

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{valeurs disponibles}) - \text{dettes à court termes}$$

#### 2<sup>ème</sup> méthode

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

**Si le BFR > 0** : Lorsque le BFR est positif, on dit que l'entreprise a un besoin de financement d'exploitation, donc les emplois cycliques sont supérieurs aux ressources cycliques.

**Si le BFR < 0** : Le BFR est négatif signifie qu'il y a un excédent des ressources d'exploitations, dans ce cas les ressources cycliques (DCT) sont supérieurs aux emplois cycliques (VE+VR).

**Si le BFR=0** : Cette situation signifie que les dettes à court terme arrivent juste à financer les emplois cycliques.

### 1.2.3. Trésorerie (TR)

Plusieurs définitions on était donné pour le TR :

D'après Grandguillot, la trésorerie « exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du besoin en fond de roulement »<sup>21</sup>.

Selon lexicque de gestion Dalloz, la trésorerie est « l'ensemble des moyens de financement liquide à court terme dont dispose un agent économique pour faire face à ces dépenses de tout nature, etc. »<sup>22</sup>. Il existe deux méthodes différentes de calcul :

#### 1<sup>ère</sup> méthode

$$\text{TR} = \text{Trésorerie active} - \text{Concours bancaires}$$

<sup>20</sup> Boughaba A. (2007), « comptabilité générale », Edition Opu, Algérie, P.374.

<sup>21</sup> Grandguillot F et B. (2002), « analyse financière », 6<sup>ème</sup> Edition, Gualino, Paris, P.105.

<sup>22</sup> Silem A et Alberitni J-M. (2008), « Lexique d'économie », 10<sup>ème</sup> Edition, Dalloz, Italie, P.758.

2<sup>ème</sup> méthode

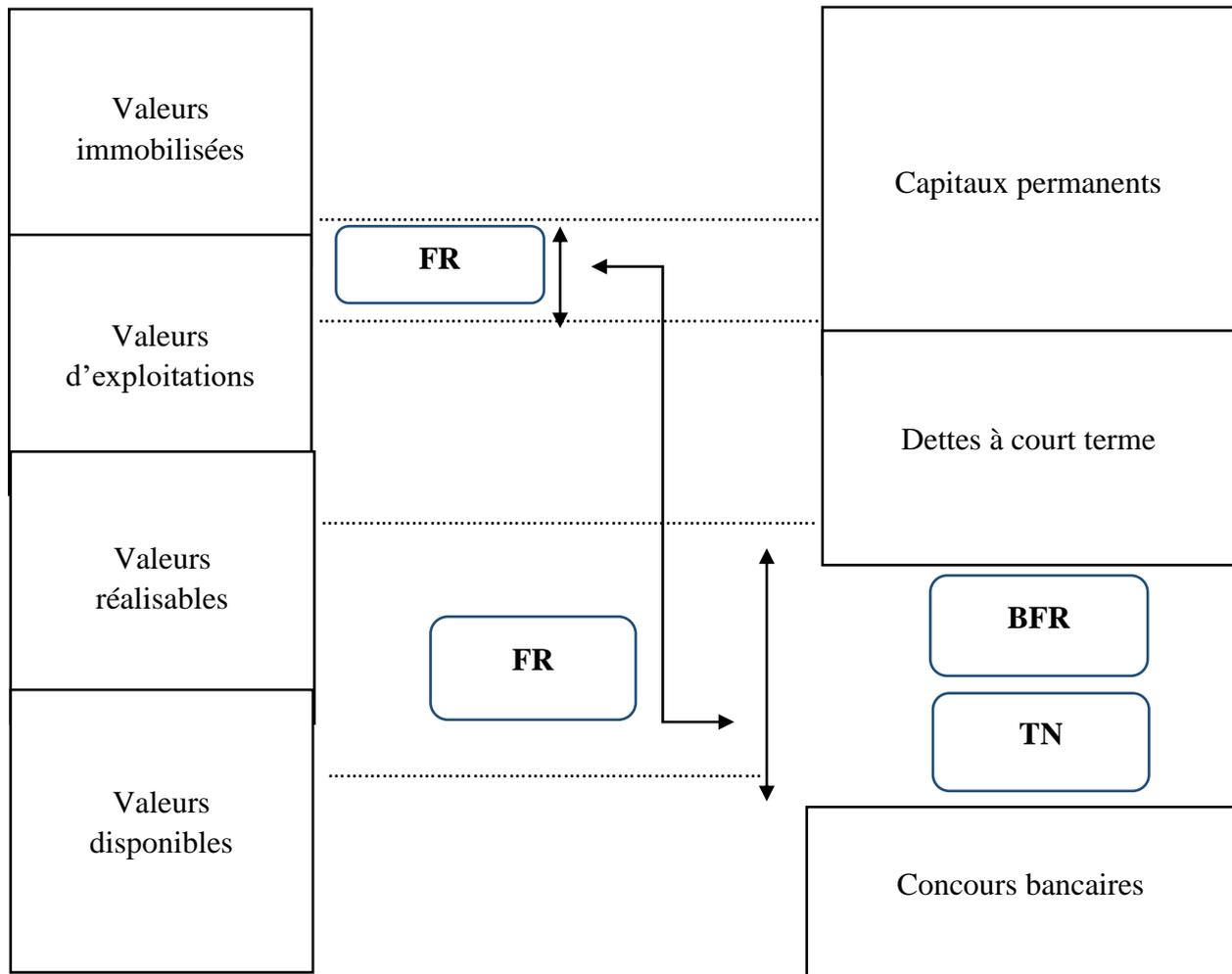
$$\mathbf{TR = Fonds de roulement financier - Besoin en fond de roulement}$$

**Si  $TR > 0$  :** Une trésorerie positive signifie que l'entreprise constitue des placements financiers liquides. Dans ce cas, la situation traduit une aisance de trésorerie puisque l'entreprise dispose de liquidités assez abondantes pour lui permettre de rembourser ses dettes financières à court terme. On peut alors parler d'une réelle autonomie financière à court terme.

**Si  $TR < 0$  :** Une trésorerie négative signifie, au contraire, que l'entreprise est dépendante de ses ressources financières à court terme. Cette situation de dépendance traduit un ajustement dans lequel la liquidité ou quasi liquidité s'avère insuffisante pour permettre les remboursements des dettes à court terme, même si l'entreprise le souhaite. Le maintien des ressources de trésorerie apparaît alors comme une contrainte qui s'impose à l'entreprise et limite son autonomie financière à court terme.

**Si  $TR = 0$  :** Une trésorerie nulle, signifie que les capitaux arrivent à financer les valeurs immobilisées sans dégager un excédent. Dans ce cas, il est préférable d'augmenter le fond de roulement et réduire le besoin en fonds de roulement.

## Schéma n°02 : Présentation générale de l'analyse financière par l'équilibre financier.



Source : Boughaba A-A. (1999), « les technique comptables », Edition Berti, Alger, P.310.

## Section 02 : Analyse par la méthode des ratios

Analyser les ratios permet de surveiller et évaluer les progrès de performance économique et financière d'une entreprise. Pour interpréter un ratio, il est important d'explorer la relation économique entre les deux variables qui le compose. Dans cette section nous allons déterminer la définition, les objectifs de l'analyse par la méthode des ratios.

### 2.1. Définition d'un ratio

Selon Vizzavona un ratio est « un rapport entre deux grandeurs. Celle-ci peut recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan ainsi que des données plus élaboré tel que le fond de roulement, la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation.

Selon les éléments qui sont comparés, les ratios donneront une information susceptible d'informer l'analyse financière sur un des nombreux aspects de l'entreprise qu'il souhaite mettre en valeur : rentabilité, indépendance financière, etc. »<sup>23</sup>.

Ainsi, les ratios servent d'instruments pour mesurer, contrôler et évaluer la performance financière de l'entreprise dans le temps et dans l'espace. Ils peuvent être exprimés sous forme d'un nombre, d'un pourcentage ou d'une durée. Leur résultat vise à fournir une indication sur la santé financière globale de l'entreprise.

## **2.2. Objectifs et l'intérêt de l'analyse par la méthode des ratios**

L'analyse financière par ratio « permet au responsable financier de suivre des 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 le personnel, rappelons qu'il s'agit d'une version a posteriori. En effet, pour une entreprise le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un avenir immédiat favorable »<sup>24</sup>. Nous soulignerons quelques objectifs essentiels de la méthode des ratios :

- Il est crucial d'utiliser la méthode des ratios avec discernement, car pour de nombreuses décisions économiques, les ratios ne constituent qu'une première étape. Ils fournissent au gestionnaire seulement une partie des informations nécessaires pour prendre des décisions éclairées.
- La réussite des décisions financières dépend de la capacité des responsables à anticiper les événements. L'anticipation est un élément clé du succès pour les analystes financiers. En outre, les plans financiers peuvent prendre diverses formes qui doivent être ajustées en fonction des corrections nécessaires et de leurs lacunes afin d'y remédier efficacement.
- Les ratios facilitent l'interprétation économique et financière de la situation d'une entreprise, permettant ainsi d'identifier d'éventuels problèmes.
- Ils simplifient la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires.
- Les ratios jouent un rôle crucial en tant qu'indicateurs des points forts et des points faibles qui caractérisent la politique financière d'une entreprise.

---

<sup>23</sup> Vizzavona P. (2008), « gestion financière », Édition Atol, Paris, P.49.

<sup>24</sup> Idem.

## 2.3. Typologies des ratios

L'analyse de bilan financier par la méthode des ratios utilise, essentiellement, trois types de ratios. Le reclassement s'appuie sur la nature des informations utilisées pour leur calcul, et sur leur caractéristique financière qui permet de mettre en évidence ;

- Les ratios de structure financière.
- Les ratios de la liquidité.
- Les ratios d'activité ou de gestion.
- Les ratios de rentabilités.

### 2.3.1. Ratios de structure financière

Un ensemble de ratios est utilisé pour évaluer la stabilité financière d'une entreprise ainsi que sa capacité à honorer ses obligations. Ces ratios fournissent une analyse des méthodes de financement employées par l'entreprise et des charges financières qui impactent sa solvabilité à long terme. Ils mettent en rapport les éléments d'actifs et ce de passif du bilan afin d'apprécier leur relativité.

#### 2.3.1.1. Ratio d'endettement

Ce ratio mesure la part du financement de l'actif par les dettes. Ce ratio doit être impérativement supérieur à 1, plus le ratio est plus élevé plus l'entreprise est autonome financièrement, plus le ratio est faible (inférieur à 1) plus l'endettement est important et plus le risque de se voir confronté à des problèmes de trésorerie (cessation de paiement car remboursement trop lourds) est imminent.

$$\text{Ratio d'endettement} = \text{Total des dettes} / \text{Total passif}$$

#### 2.3.1.2. Ratio d'autonomie financière

Ils mesurent la capacité de l'entreprise à s'endetter. Ce ratio indique dans quelle mesure l'entreprise travaille avec ses fonds propres et exprime le degré de son indépendance financière à l'égard de ses créanciers et son éloignement à des contraintes d'endettement. Ce ratio est convenable lorsqu'il est supérieur à 0,5.

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Capitaux propres} / \text{Total des dettes}$$

### 2.3.1.3. Ratio de financement permanent

Ce ratio vérifie la règle de l'équilibre financier à long terme. Lorsqu'il est supérieur à un, cela indique que les ressources stables financent non seulement, les immobilisations nettes mais, également, une partie de l'actif circulant ce qui veut dire que l'entreprise dispose d'un fonds de roulement net positive. En revanche, un Ratio inférieur à un signifie que l'entreprise n'arrive pas à financer tout l'actif immobilisé par des fonds permanent. Enfin un ratio égal à un indique un fonds de roulement net est nul. Représentant ainsi un équilibre financier minimal.

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{Capitaux permanents} / \text{Valeurs immobilise}$$

### 2.3.1.4. Ratio de financement propre

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 supérieur ou égal à 1.

$$\text{Ratio de financement propres} = \text{Fonds propres} / \text{Valeurs immobilise}$$

## 2.3.2. Ratios de liquidité ou de trésorerie

L'étude de divers aspects de la trésorerie en valeurs absolue et nécessaire pour avoir une idée des montants en jeu. Mais, pour étudier les variations de la trésorerie ou pour la comparaison dans le temps ou dans l'espace, des valeurs relatives peuvent être plus intéressante : on peut alors calculer des ratios de liquidité.

### 2.3.2.1. Ratio de liquidité générale

Ce ratio à la même norme que le ratio de couverture des valeurs immobilisé. Il représente la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme à partir de l'actif circulant. Il doit être supérieur à un.

$$\text{Ratio liquidité générale} = \text{Actifs circulant} / \text{Dettes à court terme}$$

### 2.3.2.2. Ratio de liquidité réduite

Ce ratio caractérise la liquidité de l'entreprise à court terme. En générale, s'il est supérieur à un il peut être considéré comme satisfaisant mais des disparités d'échéance entre numérateur et dénominateur peuvent lui ôter tout intérêt.

$$\text{Ratio liquidité réduite} = (\text{Valeurs réalisables} + \text{Valeurs disponible}) / \text{Dettes à court termes}$$

### 2.3.2.3. Ratio de liquidité immédiat

Ce ratio caractérise à liquidité « a vue » de l'entreprise .il est pratiquement toujours inférieur a un compte tenu des échéances échelonnées des dettes a moins d'un an. Une valeur trop élevée indique une trésorerie trop abondante. L'utilisation de ses ratios est surtout valable pour faire apparaitre les évolutions éventuelles.

$$\text{Ratio de liquidité immédiat} = \text{Valeurs disponibles} / \text{Dettes à court termes}$$

### 2.3.3. Ratios d'activité ou de gestion

Ces ratios « permettent d'éclairer la réalité économique de l'entreprise. Ils sont indépendant des problèmes de financement et n'aborde pas les problèmes de rentabilité »<sup>25</sup>. Ainsi, ces ratios fournissent une analyse de l'évolution de la performance et de la compétitivité d'une entreprise en mettant en corrélation les éléments du bilan et du compte de résultat pour examiner l'évolution de son activité.

#### 2.3.3.1. Ratio de rotation des stocks

Les ratios de rotations de stock indiquent combien de fois les stocks ont été renouvelé au cours d'un exercice. À ce niveau il y lieu de faire la distinction entre une entreprise commerciale et une entreprise industrielle.

- **Cas d'une entreprise commerciale**

$$\text{Ratio de rotation de stock de marchandise} = \frac{\text{cout d'achat de marchandise vendue}}{\text{stock moyen}}$$

<sup>25</sup> D'arcimoles C-H et Saulquin J-Y. (2012), « gestion financière de l'entreprise », Édition Vuibert, Paris, P.85.

$$\text{Avec : Stock moyen} = \frac{(SI+SF)}{2}$$

$$\text{Cout d'achat de marchandise vendue} = \text{Stock Initial} + \text{Prix d'achat} + \text{frais sur achat} - \text{Stock Final}$$

Ce ratio mesure la rapidité avec laquelle un stock est renouvelé. Une rotation plus élevée entraîne immobilisation moins importante du capital et un degré de liquidité plus élevé. L'inverse de la vitesse de rotation mesure le délai moyen de renouvellement des stocks exprimés en années, en mois et en jours. (Délai moyen =  $\frac{1}{\text{Vitesse de rotation}}$ )

Ainsi, le délai d'écoulement des stocks de marchandises sera :

$$\text{Délai moyen d'écoulement des stocks de marchandises} = \frac{\text{stock moyen} * 360 \text{ jours}}{\text{cout d'achat des marchandises vendues}}$$

Ce ratio indique combien de temps un article restait-il en stock. L'allongement de la période recouvrement accroît les besoins de l'entreprise en capitaux ce qui réduirait sa rentabilité.

- **Cas d'une entreprise industrielle**

Les entreprises industrielles détiennent plusieurs catégories de stock : matière première, produits en cours, produits finis. Pour ces stocks il y a lieu de calculer aussi bien les ratios de rotations de découlement. En présentera dans ce qui suit uniquement les ratios d'écoulements sachant que ces ratios ne sont que l'inverse de ratio de rotation.

$$\text{Délai moyen d'écoulement des stocks de matières premières} = \frac{\text{stock moyen de MP} * 360 \text{ jours}}{\text{cout d'achat de MP consommé}}$$

$$\text{Durée de stockage des en cours} = \frac{\text{stock moyen de produit en cours} * 360}{\text{cout de production des en cours}}$$

$$\text{Durée de stockage produit fini} = \frac{\text{stock moyen PF} * 360 \text{ jours}}{\text{cout de production des PF vendue}}$$

Avec :

$$\text{Cout de production des PF vendues} = \text{cout d'achat des MP et autres produits consommés} + \text{MOD} + \text{charges sociales} + \text{charges indirectes}$$

D'une manière plus la vitesse de rotation est rapide plus l'entreprise est supposée être performante sur le plan commercial. Tout fois il est toujours utile de comparer ces différents ratios avec la moyenne du secteur ou avec des entreprises similaires.

### 2.3.3.2. Ratio de rotation client

Ce ratio permet de mesurer le degré de liquidité des créances clients. En bonne gestion la rotation ne devrait pas être moins rapide que celle des dettes fournisseurs.

$$\text{Délai de renouvellement des créances clients} = \frac{\text{creances clients} \times 360 \text{ jours}}{\text{CA a credit (TTC)}}$$

Avec :

$$\text{Créances clients} = \text{Clients} + \text{Clients douteux} - \text{Clients avances et acomptes}$$

Le chiffre d'affaire est exprimé en TTC afin de rendre homogène le numérateur et dénominateur. Ces ratios indiquent la vitesse de recouvrement des créances de l'entreprise. Le délai de recouvrement représente la durée moyenne de crédit accordé par l'entreprise à ces clients. L'allongement de la période de recouvrement accroît les besoins de l'entreprise en capitaux ce qui réduit sa rentabilité.

Ces ratios peuvent renseigner sur la politique commerciale de l'entreprise, un délai de recouvrement élevé indique une politique commerciale libérale. Tout fois le risque d'impayés serait plus important et le degré de liquidité de l'entreprise est plus faible. Alors qu'un délai de recouvrement très court indique une politique commerciale très stricte. La durée optimale résulte généralement d'un arbitrage entre la minimisation des risques d'insolvabilité des clients et la maximisation de la rentabilité.

### 2.3.3.3. Ratio de rotation fournisseurs

Ce ratio donne la vitesse de renouvellement des dettes fournisseurs (le degré d'exigibilité des dettes fournisseurs) et le délai accordé à l'entreprise pour régler ces achats.

$$\text{Délai moyen de crédit fournisseurs} = \frac{\text{Dettes fournisseurs} \times 360}{\text{Achats a credit (TTC)}}$$

Avec :

$$\text{Dettes fournisseurs} = \text{Fournisseurs} + \text{Fournisseurs effet a payé} - \text{Fournisseurs avances et acomptes}$$

L'entreprise doit faire en sorte que le délai de recouvrement des clients soit inférieur au délai de règlement des fournisseurs c'est l'essentiel pour des raisons de liquidité. Un délai de règlement

très important offre à l'entreprise une source de financement de son actif courant cependant cette source n'est pas sans couts. En effet les fournisseurs peuvent parfois offrir à l'entreprise des conditions avantageuses (escompte, remise) en cas d'un règlement au comptant.

### 2.3.4. Ratio de rentabilité

Selon Ramage, la rentabilité est définie comme suit : « la rentabilité est un indicateur d'efficacité établissent une comparaison entre les résultats obtenus et les moyennes mises en œuvre pour obtenir ce résultat. En d'autre terme, c'est donc l'aptitude d'un capital à dégager un bénéfice »<sup>26</sup>.

La rentabilité se réfère à l'évaluation de l'efficacité en confrontant les résultats réalisés aux ressources investies pour les obtenir. En somme, elle exprime la capacité d'un investissement à engendrer un bénéfice en fonction des efforts déployés.

Il existe trois types de rentabilité que l'on peut distinguer : la rentabilité économique, la rentabilité financière et la rentabilité commerciale.

#### 2.3.4.1. Rentabilité commerciale

Ce ratio permet d'évaluer la rentabilité de l'exploitation sans tenir compte de la politique d'investissement, de la gestion financière et encore moins des évènements exceptionnels .Il est le meilleur indicateur pour déterminer la marge obtenue sur le cout de revient de la production<sup>27</sup>.

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

#### 2.3.4.2. Rentabilité économique

Elle permet d'apprécier si une opération (exemple un investissement) dégagera un cout pour l'entreprise ou au contraire permettra de réaliser un excédent<sup>28</sup>.La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mise en œuvre dans le cadre de son activité.

$$\text{Ratio de rentabilité économique} = \text{Résultat net} / \text{Actif total}$$

<sup>26</sup> Ramage P. (2001), « l'analyse et diagnostic financier », Édition d'organisation, Paris, P.145.

<sup>27</sup> Melyon G. (2007), « gestion financière », 4<sup>ème</sup> Edition, Bréal, Paris, P.165.

<sup>28</sup> Ramage P. (2001), « l'analyse et diagnostic financier », Édition d'organisation, Paris, P.145.

### 2.3.4.3. Rentabilité financière

Elle permet de calculer la part des résultats d'une opération financière imputable aux ressources internes. En d'autres termes, elle permet d'apprécier le rendement financier des capitaux propres de l'entreprise ; et donc d'apprécier la composition de financement d'une opération engagée. (Répartition entre les capitaux empruntés et les capitaux propres)<sup>29</sup>.

La rentabilité financière prend donc en considérations le choix de financement de l'entreprise qui se manifeste :

- Au bilan par le montant des dettes financières ;
- Au compte de résultat par le montant des charges financière (intérêts et dettes assimilées).

$$\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{capitaux propres}$$

### 2.3.4.4. Effet de levier financier

Sachant que l'endettement a une influence sur la rentabilité des capitaux investie, l'analyse de levier financier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le cout de l'endettement à la rentabilité économique.

L'effet de levier financier se calcule en comparant le coût de l'endettement (généralement exprimé en termes de taux d'intérêt) à la rentabilité économique. Cette comparaison permet de déterminer l'impact net de l'endettement sur la rentabilité des capitaux investis. Voici la formule pour calculer l'effet de levier financier :

$$\text{Effet de levier financier} = \text{rentabilité économique} - \text{cout de l'endettement}$$

Trois situations peuvent se présenter :

**Effet de levier > 0** : Lorsque l'effet de levier est positif, la rentabilité des capitaux propres croit avec l'endettement :

$$\begin{aligned} &\text{Taux d'intérêt des emprunts} < \text{taux de rentabilité économique} \\ &= \text{augmentation du taux de rentabilité des capitaux propres} \end{aligned}$$

<sup>29</sup> Ramage P. (2001), « l'analyse et diagnostic financier », Édition d'organisation, Paris, P.145.

**Effet de levier < 0** : Lorsque l'effet de levier est négatif, le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique :

**Taux d'intérêt des emprunts > taux de rentabilité économique  
= diminution du taux de rentabilité des capitaux propres**

**Effet de levier = 0** : Lorsque l'effet de levier est nul, l'endettement est neutre par rapport à la rentabilité des capitaux propres :

**Taux d'intérêt des emprunts = taux de rentabilité économique  
= taux de rentabilité des capitaux propres maintenu.**

**Tableau n°09 : Ratios de rentabilité.**

Nature	Formules	Interprétations
<b>Ratio de rentabilité financière</b>	Résultat net / capitaux propre	Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.
<b>Ratio de rentabilité économique</b>	Excédent brut d'exploitation / ressources stables	Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs.
<b>Ratio de rentabilité commerciale</b>	Résultat de l'exercice / chiffre d'affaires hors taxes	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du chiffre d'affaires.

**Source** : Ramage P. (2001), « analyse et diagnostic financier », Edition d'organisation, Paris, P.139.

### **Section 03 : Analyse d'activité**

L'analyse d'activité permet de suivre l'évolution financière d'une entreprise par l'analyse de ses comptes de résultats. Cette approche est hautement sollicitée par les actionnaires et les dirigeants afin d'obtenir des informations précises sur la santé financière de l'entreprise. Cette analyse se fait par le calcul des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

### 3.1. Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

Selon Ramage, les soldes intermédiaires sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable généralement et déterminés par le compte de résultats de l'entreprise ; ses soldes permettent de mieux comprendre la formation du résultat de l'entreprise au cours d'un exercice »<sup>30</sup>. Le tableau des soldes intermédiaires de gestion se compose de huit agrégats successifs, les trois premiers permettent d'évaluer l'activité, tandis que les cinq derniers sont dédiés à l'analyse du résultat.

#### 3.1.1. Marge Commerciale (MC)

Cet indicateur ne concerne que les entreprises ayant une activité de négoce (achat pour revente en l'état). La marge commerciale s'obtient par différence entre les ventes de marchandise et le coût d'achat des marchandises vendues<sup>31</sup>.

**Marge commerciale = Vente de marchandise – Coût d'achat des marchandises (achat de marchandise corrigé des variations de stock de marchandises).**

#### 3.1.2. Production de l'Exercice (PE)

Cet agrégat comptable est obtenu en faisant la somme de la production vendue (vente de produit fini, de travaux, d'étude, de prestation de service, etc.), corrigé des rabais, remise, ristourne accordés, de la production stockée et de la production immobilisée<sup>32</sup>.

**Production de l'exercice = Production vendue + Production stockée (valeurs algébriques) + Production immobilisée.**

Précisons que le calcul de la production de l'exercice ne prend en compte ni les subventions d'exploitation et présente suspendant le caractère d'un complément de prix, ni les redevances pour brevets, licence, marque, etc., reclassés dans les autres produits de gestion courante du résultat d'exploitation.

<sup>30</sup> Ramage P. (2001), « analyse et diagnostic financière », Édition d'organisation, Paris, P.1-2.

<sup>31</sup> Marion A. (2000), « analyse financière concept et méthode », Édition Dunod, Paris, P.40.

<sup>32</sup> Idem.

### 3.1.3. Valeur Ajoutée (VA)

Cet indicateur, pertinent pour mesurer la productivité de l'entreprise et son aptitude à créer de la valeur, est obtenue par différence entre la production (somme de la marge commerciale et de la production de l'exercice) et les consommations en provenance de tiers qui regroupe tous les consommations intermédiaire achetée à l'extérieure de l'entreprise (achat de matière première et autres approvisionnement corrigées de leur variations de stock + autres achats et charges externes)<sup>33</sup>.

$$\text{Valeur ajoutée} = \text{Production} - \text{Consommation en provenance de tiers.}$$

### 3.1.4. Excédent Brut d'Exploitation (EBE)

Cet indicateur est obtenu par différence entre la valeur ajoutée, éventuellement augmenté des subventions exploitation, et le total constitué par la somme des frais de personnel et des impôts et taxes, hors impôts sur le bénéfice<sup>34</sup>.

$$\text{Excédent brut d'exploitation} = \text{Valeur ajoutée produite} + \text{Subventions d'exploitation} - \text{Charges de personnel} - \text{Impôts et taxes.}$$

L'excédent brut d'exploitation s'avère un bon indicateur de mesure de la performance économique. Sa limite tient au fait qui ne tient pas compte du coût des immobilisations. De ce fait, l'amélioration de cette indicatrice doit être appréciée à la lumière de la politique d'investissement de l'entreprise, afin de s'assurer que l'intensité capitalistique n'a pas été sensiblement renforcé durant la période d'analyse.

### 3.1.5. Résultat d'Exploitation (RE)

Ce solde est obtenu d'une part en retranchant de l'excédent brut d'exploitation la somme des dotations aux amortissements provisions Net de reprise et des autres charges de gestion courantes, d'autre part en ajoutant à l'excédent brut d'exploitations les autres produits de gestion courante. Le résultat d'exploitations fait ressortir le résultat retiré de l'activité courante hors incidence du mode de financement<sup>35</sup>.

<sup>33</sup> Marion A. (2000), « analyse financière concept et méthode », Édition Dunod, Paris, P.42.

<sup>34</sup> Idem, P.40.

<sup>35</sup> Idem, P.42.

**Résultat d'exploitation = Amortissements et provisions d'exploitations + Reprises sur amortissement et provisions d'exploitations – Autres charges d'exploitations +Autres produits d'exploitation +Transfert de charges (non affectables).**

### 3.1.6. Résultat Courant Avant Impôt (RCAI)

Cet indicateur est obtenu en retranchant du résultat d'exploitations les produits et les charges financières<sup>36</sup>.

**Résultat courant avant impôts = Résultat d'exploitations +Produits financiers –Frais financiers**

### 3.1.7. Résultat Exceptionnel (REX)

C'est le seul indicateur du tableau à ne pas être « en cascade », mais calculer directement à l'aide du regroupement des opérations présentant un caractère exceptionnel<sup>37</sup>.

**Résultat exceptionnel = Produits exceptionnel – Charges exceptionnel.**

### 3.1.8. Résultat Net (RN)

Donnée directement par la comptabilité, il est obtenu en ajoutant au résultat courant avant impôts le résultat exceptionnel, en retranchant la participation et salarie et l'impôt sur le bénéfice<sup>38</sup>.

**Résultat net = (Résultat courant avant impôts +Résultat exceptionnel) - (Participations des salariées +Impôts sur les bénéfices).**

## 3.2. Capacité d'Autofinancement (CAF)

La capacité d'autofinancement représente le montant des ressources réelles (ou surplus monétaire) dégagé par l'activité de l'entreprise. Cette capacité d'autofinancement, généralement, effectue au maintien ou au développement du potentiel économique de l'entreprise. Elle est définie « Comme l'excédent des produits encaissable sur les charges décaissables, ou comme la

<sup>36</sup> Marion A. (2000), « analyse financière concept et méthode », Édition Dunod, Paris, P.42.

<sup>37</sup> Idem.

<sup>38</sup> Idem.

somme des bénéfices de l'exercice et des charges non calculés (net de reprise) qui ne correspondent pas à des décaissements »<sup>39</sup>.

$$\text{CAF} = \text{Produits encaissables} - \text{Charges décaissables.}$$

La définition de la capacité d'autofinancement suppose que l'on définisse les termes suivants :

- Produits calculé ou non encaissable.
- Charges calculé ou non décaissable.

### 3.2.1. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement peut être calculé à partir de l'excédent brut d'exploitation (méthode soustractive) ou être constitué à partir du résultat de l'exercice (méthode additive).

#### 3.2.1.1. Méthode soustractive

Dans cette approche, la capacité d'autofinancement ressort, comme le solde de l'excédent brut de l'exploitation après imputation des charges décaissables et des produits encaissables, c'est-à-dire abstraction faite des charges et produits calculé (amortissement, provisions). La capacité d'autofinancement étant net de l'incidence des plus ou moins-values réalisées sur les cessions d'actifs, elle exprime un autofinancement d'exploitation<sup>40</sup>.

<sup>39</sup> Ramage P. (2001), « l'analyse et diagnostic financière », Edition d'organisation, Paris, P.13.

<sup>40</sup> Marion A. (2000), « analyse financière concept et méthode », Édition Dunod, Paris, P.44.

Tableau n°10 : CAF par la méthode soustractive.

Eléments du compte de résultat	N° du compte
<b>Excédent brut d'exploitation (ou insuffisant brut d'exploitation)</b>	
+ Transfert de charges (d'exploitation)	791
+Autres produits (d'exploitation)	75
-Autres charges (d'exploitation)	65
+ Ou – Quats de résultat sur opérations faites en commun	755-655
+Produits financiers <sup>1</sup>	76 + 796
-Charges financières <sup>2</sup>	66
+ Produits exceptionnel <sup>3</sup>	771+778+ 797
-Charges exceptionnel <sup>4</sup>	671+678
- Participations des salariées au résultat	691
-Imports sur les bénéfices	695
<b>= Capacité d'Autofinancement (CAF)</b>	

Source : Ramage P. (2001), « analyse et diagnostic financière », Edition d'organisations, Paris, P.15.

1. Sauf reprise sur provision financière.
2. Sauf dotations aux amortissement et provisions financières.
3. Sauf reprise sur provisions exceptionnel ; produits de cessions des éléments d'actifs cédé et quotes-parts de subventions d'investissement versée au résultat de l'exercice.
4. Sauf dotations aux amortissements et provisions exceptionnelles et valeur comptable nette des éléments d'actifs cédés.

### 3.2.1.2. Méthode additive

Cette deuxième méthode de calcul, non recommandé par le plan comptable, conduit à partir du résultat net auquel il est ajouté les charges calculées ainsi que la valeur comptable des immobilisations cédées au quel sont retranchée les reprises des charges calculées ainsi que les produits des immobilisations cédées<sup>41</sup>.

<sup>41</sup> Marion A. (2000), « analyse financière concept et méthode », Édition Dunod, Paris, P.44.

Tableau n°11 : CAF par la méthode additive.

Eléments du compte de résultat	N° de compte
<b>Résultat net de l'exercice</b>	
+Dotations aux amortissements et provisions (d'exploitation)	681
-Reprises sur provisions (d'exploitation) <sup>1</sup>	781
+Dotations aux amortissements provisions (financières)	686
-Reprises sur provisions (financières)	786
+Dotations aux amortissements et provisions (exceptionnels)	687
-Reprises sur provisions (exceptionnels)	787
+Valeurs comptables nette des éléments d'actifs cédées	675
-Produits des éléments d'actifs cédés	757
-Quotes-parts des subventions versées au résultat	777
<b>= Capacité d'Autofinancement (CAF)</b>	

Source : Ramage P. (2001), « analyse et diagnostic financière », Edition d'organisations, Paris, P.16.

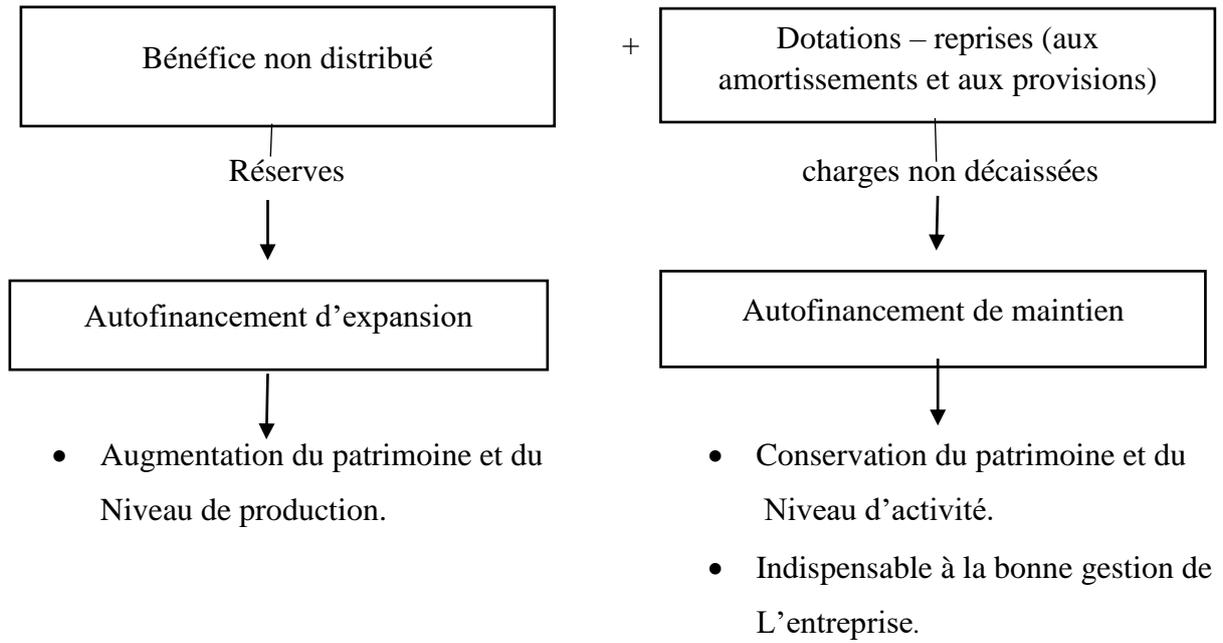
### 3.3. Autofinancement

L'autofinancement est « le flux de fonds correspondants aux ressources internes dégagées par l'entreprise au cours d'un exercice, Le compte de résultat mesure des couts. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice. »<sup>42</sup>.L'autofinancement se calcule comme suit :

$$\text{L'autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes distribuées ou payées}$$

<sup>42</sup> <https://WWW.bm.com:tn> files.

**Schéma n°03 : Composition de l'autofinancement**



**Source :** Grandguillot B. (2002) « analyse financière », Gualino éditeur, Paris, P.69.

- **Rôle de l'autofinancement**

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

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

**Tableau n°12 : Avantages et inconvénients de l'autofinancement.**

Avantages	Inconvénients
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Augmentation des capitaux propres améliorant l'autonomie financière de l'entreprise et permettant aussi de recourir à des emprunts en conservant un bon équilibre des capitaux ;</li> <li>- Charges d'intérêt évitées ;</li> <li>- Régularisation des dividendes par la variation des réserves.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Facteur de hausse de prix par augmentation du prix de vente pour alimenter la capacité d'autofinancement ;</li> <li>- Diminution des dividendes pouvant entraîner une baisse des actions dans le cas des sociétés par actions ;</li> <li>- Risque d'investissement soit trop importants, soit trop faible, s'ils sont faits uniquement en fonction des possibilités d'autofinancement.</li> </ul>

**Source :** Ramage P. (2001), « analyse et diagnostic financière », Edition d'Organisation, Paris, P.110 et P.111.

## **Conclusion**

Ce chapitre nous a permis de comprendre les différents outils utilisés pour faire une évaluation de la situation financière d'une entreprise. L'analyse financière est basée sur l'examen de l'équilibre financier et de l'activité ainsi que les ratios.

L'analyse par ratios est une méthode qui permet d'analyser en détail la situation de chaque élément du bilan et du compte de résultat afin d'évaluer la capacité d'autonomie de l'entreprise.

Cependant, l'analyse par les soldes intermédiaires de gestions fait ressortir des soldes englobant les charges et les produits de l'entreprise. L'analyse par la capacité d'autofinancement correspond aux ressources issues de l'activité de l'entreprise au cours d'une période donnée, traduit la capacité potentielle de croissance de l'entreprise.

Ces instruments permettent aux responsables financiers de surveiller l'évolution d'une entreprise et de déterminer la perception qu'elle offre à ses parties prenantes, mais surtout d'assister ses responsables dans la prise de décisions appropriées pour atteindre les objectifs fixés.

## **CHAPITRE III**

# **CONTRIBUTION DE L'ANALYSE FINANCIERE A LA PERFORMANCE ET LA RENTABILITE DE L'ENTREPRISE NAFTAL DE BEJAIA**

## **CHAPITRE 03 : CONTRIBUTION DE L'ANALYSE FINANCIERE A LA PERFORMANCE ET LA RENTABILITE DE L'ENTREPRISE NAFTAL DE BEJAIA**

NAFTAL a connu des évolutions et organisations variées depuis son apparition sur le marché national, dominé par SPA SONATRACH. En Algérie, le marché des hydrocarbures, monopolisé par SONATRACH, est crucial pour l'économie nationale. NAFTAL assure l'acheminement et la distribution des produits pétroliers en tant que filiale à 100% de SONATRACH, bénéficiant également d'un monopole légal dans ce domaine. La première section est consacrée à la présentation de l'entreprise, la deuxième section est réservée au calcul des indicateurs d'équilibre financier par l'approche patrimoniale et l'analyse par la méthode des ratios, la troisième section traite la performance de l'entreprise par l'analyse de l'activité à travers le calcul des soldes intermédiaire de gestion et la capacité d'autofinancement.

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

NAFTAL est une entreprise nationale spécialisée dans la distribution et la commercialisation des produits pétroliers, étant le principal distributeur en Algérie avec un effectif de trente-deux mille huit cent vingt neuf (32 829) employés en 2021. Sur le plan juridique, NAFTAL est une société par actions (SPA) depuis le 18 avril 1998.

#### **1.1. Présentation et genèse de la création de NAFTAL**

Elle est issue de SONATRACH, (Société Nationale pour la Recherche, Transport, production, Transformation et la Commercialisation des hydrocarbures), l'Entreprise nationale de Raffinage et de Distribution des Produits Pétroliers (ERDP) a été créée par le décret N°80-101 du 06 avril 1980. Entrée en activité le 01 janvier 1982, elle est chargée de l'industrie de raffinage et de la distribution des produits pétroliers. Le 04 mars 1985, les anciens districts (Carburants, Lubrifiants, Pneumatique et Bitume (CLPB)) ont été regroupés sous le nom UND (Unité NAFTAL de Distribution). En 1987, raffinage est séparé de la distribution, conformément au décret n° 87- 189 du 25 août 1987 modifiant le décret n°80-101 du 6 avril 1980, modifié, portant création de l'entreprise nationale de raffinage et de distribution de produits pétroliers, il est créé une entreprise nationale dénommée : « Entreprise nationale de commercialisation et de distribution de produits pétroliers », sous le siège de « NAFTAL ».

A partir de 1998, elle change de statut et devient société par action filiale à 100% de SONATRACH, en intervenant dans les domaines suivants, à savoir<sup>43</sup> :

- De l'enfûtage Gaz de Pétrole Liquéfié (GPL).
- De la formulation des bitumes.
- De la distribution, stockage et commercialisation des carburants, GPL, lubrifiants, bitumes, pneumatique, GPL /carburants, produits spéciaux.
- Du transport des produits pétroliers.

Elle est chargée, dans le cadre du plan national de développement économique et social, de la commercialisation et de la distribution des produits pétroliers et dérivé. Le 01 janvier 2000, l'activité GPL enfûtage est séparée de l'activité Carburants, Lubrifiants et Pneumatiques (CLP). Par décision N°S 554 du 29 mars 2000, il a été procédé l'organisation générale de la division CLP et l'identification des zones de distribution Carburants, Lubrifiants et Pneumatiques (CLP).

Par décision N°S 555 du 29 mars 2000, il a été procédé à la création des zones de distribution CLP.

Par décision N°S 606 du 10 Février 2001, il a été procédé à l'organisation et à la classification des centres bitumes de la division bitume.

Par décision N°S 705 du 17 Juin 2002, il a été procédé à la dénomination des zones de distribution CLP et GPL en District.

Par décision N°S 766 du 22 Décembre 2003, il a été procédé à la dissolution de la Branche Carburants, Lubrifiants, Pneumatique, Bitume (CLPB).

Par décision N°S 770 du 03 Janvier 2004, il a été procédé à la dissolution des Districts CLP et création des Districts Commercialisation.

A partir du 01.12.2006 l'activité carburant est séparée de l'activité de commercialisation.

## **1.2. Situation géographique**

La structure centrale de NAFTAL est située à Cheraga, elle compte plusieurs subdivisions, parmi lesquels nous comptons le district carburant de Bejaia, il se situe à l'arrière port de Bejaia. Cette position géographique est stratégique, du fait qu'elle a une façade vers le port ce qui lui donne l'avantage de faciliter son approvisionnement de raffinerie par voie maritime en très grande quantité (approvisionnement par bateau).

---

<sup>43</sup> Données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

### 1.3. Objectif de l'entreprise

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

- Organiser et développer la commercialisation et la distribution des produits pétroliers.
- Stocker, transporter et / ou faire transporter tout produits pétroliers commercialisé sur le territoire national.
- Développer les infrastructures de stockage et de distribution pour assurer une meilleure couverture du marché.
- Promouvoir, participer et veiller à l'application de la normalisation et du contrôle de la qualité des produits relevant de son projet.
- Procéder à toute étude de marché de consommation.
- Couvrir la formation, le recyclage au perfectionnement des travailleurs.
- Assurer la maintenance des équipements et matériels relevant de son patrimoine.

### 1.4. Organisation de l'unité district CBR de Bejaia

Le district CBR de Bejaia est organisé comme suit :

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

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

#### 1.4.2. Principales tâches et responsabilités

Ses principales tâches et responsabilités sont les suivants<sup>44</sup>:

- Identifier et recenser les infrastructures, équipements et autres moyens matériels (camions, canalisations) relevant de l'activité carburants du District ainsi que les structures d'organisation services maintenance installations fixes, surveillance et entretien canalisations, reconnaissance produits, etc. Et les moyens humains œuvrant pour l'activité carburante.
- Suivre les plans établis par la branche carburante pour l'approvisionnement et ravitaillement en carburants des dépôts et communiquer régulièrement les états d'exécution aux structures concernées.
- Exécuter les programmes de distribution établis par les Districts commercialisation pour la livraison de la clientèle.

---

<sup>44</sup> Données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

- Gérer les stocks en carburants au niveau des dépôts et communiquer régulièrement des points de situation aux structures concernées de la branche.
- Suivre l'exploitation et la maintenance des infrastructures de stockage et autres moyens (camions, canalisations) carburants de la branche rattachés au District.
- Responsable, en liaison avec les structures Hygiène, Sécurité, Environnement, et Qualité (HSEQ), de la sécurité industrielle des installations, équipements et moyens des centres carburants et canalisations.
- Responsable, en liaison avec les responsables concernés des centres carburant et canalisations, de la sûreté interne des installations et moyens.
- Gérer, en liaison avec les structures de la branche, les relations avec les directions des raffineries NAFTEC, les directions régionales STPE et SNTR.
- Ordonnancer les factures NAFTEC, STPE, cabotage et transport SNTR et tiers et les transmettre aux structures de la branche pour règlement.
- Approuver les Bordereaux Inter Unités (BIU) émis par les Districts commercialisation vers le District carburants.
- Traiter le bon mouvement interne en liaison avec les chefs de centres carburants lors des conseils de direction de District.
- Exécuter les plans, budgets et autres objectifs arrêtés par la branche et l'entreprise et proposer voire prendre des mesures correctives en cas de dérive.
- Veiller à la tenue rigoureuse de la comptabilité des flux physiques et financiers et élaborer le bilan consolidé du District.
- Veiller au respect de la réglementation en vigueur dans les domaines d'activité technique, transport, stockage, sécurité industrielle, protection de l'environnement, finances, comptabilité, fiscalité, assurance, législation et relations de travail.
- Gérer les relations avec les partenaires locaux (fournisseurs et clients) et les autorités et administrations locales.
- Prêter assistance, autant que de besoin, aux autres Districts dans tous les domaines d'activités.

### **1.5. Différents départements de District CBR de Bejaia**

Les principaux départements sont les suivants :

### **1.5.1. Département informatique**

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

- Vérifier et analyser les informations de gestion du District.
- Elaborer les tableaux de bord et rapports d'activité du District.
- Assurer l'installation et l'exploitation et la sauvegarde des logiciels de gestion et données afférentes.
- Prêter assistance aux structures en matière d'exploitation des applications informatiques opérationnelles.
- Gérer les systèmes et réseaux du District.

### **1.5.2. Département Administration et Moyen Généraux (AMG)**

Les missions du département AMG consistent à :

- Assurer la gestion des moyens généraux du district.
- Assurer la gestion des ressources humaines.
- Assurer la gestion de l'administration.
- Assurer la gestion des œuvres sociales et culturelles. Le département AMG est constitué des services suivant :

#### **1.5.2.1. Service administrations**

Il se constitue de trois sections :

- **Section de la gestion de personnel** : Ses missions sont :
  - Gestion administrative du personnel.
  - Veiller à l'application de la réglementation.
  - Tenir à jour les différents registres réglementaires (registre du personnel, registre des congés, registre des accidents de travail, etc.).
  - Suivi du pointage du personnel permanent et temporaire.
  - Elaboration et suivi du planning des congés annuels.
  - Etablissement des titres de congés annuels et récupérations.
  - Suivi et enregistrement des notes de frais de missions.
  - Etablissement des attestations de travail et divers documents.
  - Gestion du volet disciplinaire.
  - Gérer les mouvements (congés, maladies, absence, retraite, affectation, etc.).
  - Formalise et suit les prêts véhicules.

- **Section de la gestion de la paie :** Elle a pour mission :
  - Préparation, établissement et vérification de la paie.
  - Etablir les déclarations fiscale et parafiscale (CNAS, IS).
  - Etablir les relevés des émoluments.
  
- **Section des prestations sociales :** Ses missions consistant à :
  - Gérer les dossiers (allocation familiale) et procéder à leur paiement.
  - Contrôle des dossiers médicaux et leurs dépôts auprès de la CNAS et MIP.
  - Remboursement des prestations sociales CNAS et MIP.
  - Gestion des dossiers de retraites.

#### 1.5.2.2. Service des ressources humaines

Ce service a pour mission :

- De gérer les emplois, carrières et niveaux des effectifs.
- D'élaborer des prévisions en matière de salaires et charges patronales du district.
- D'établissement et suivi des prévisions, des budgets et des plans de formations du personnel.
- De veiller à l'application de la réglementation en vigueur.
- De tenir à jour le fichier personnel.
- D'élaboration des tableaux de bord.
- De traitement des requêtes du personnel.
- De préparation et d'étude des dossiers de la commission du personnel.
- De Suivi d'apprentissage.
- De suivi des stagiaires.

#### 1.5.2.3. Services des moyens généraux

Ses activités sont assurées par trois sections :

- **Service BOG (bureau d'ordre) :** Assurer la réception, l'enregistrement et l'expédition du courrier pour toutes les structures et constituer et actualiser les annuaires téléphoniques et Standard.
  
- **Section entretien de bâtiments :** Cette mission consiste à :
  - Assurer l'entretien des locaux, meubles et immeubles.

- Assurer la gestion des charges (Electricité, eau, téléphone, etc.).

- **Section économat** : Cette section est chargée de :

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

**1.5.2.4. Cellule OSC (Œuvre Sociales et Culturelles)** : Elle est chargée de la gestion des :

- Colonies de vacance et camps de toile, prêts sociaux, cures thermales, compétition sportive et OMRA, etc.
- Aide financières aux veuves et orphelins et frais d'obsèques.

**1.5.3. Département de finances et comptabilité**

A pour missions :

- De coordonner et suivre toutes les activités de comptabilité de trésorier, budget et patrimoine.
- De consolider, analyser les états comptables et veiller à la sincérité des comptes du district.
- De veiller à la concordance des écritures comptables avec les flux physiques et financiers. Il convient trois services à savoir :

**1.5.3.1. Service de trésorerie**

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

- De Suivre et contrôler les flux, recettes et dépenses de trésorerie.
- De Traiter les dossiers de paiement d'investissement, fournisseurs et autres dépenses.
- D'établir les situations de rapprochement des comptes (recettes et dépenses).
- De Contrôler et effectuer les comptabilisations des comptes et grands livres de trésorerie.
- D'établir des rapports d'activités.

**1.5.3.2. Service de comptabilité générale**

Sa mission est :

- De procéder aux écritures comptables conformément aux préconisations du plan comptable national.
- Elaborer les documents comptables (bilans, balances et livres).

- De contrôler les arrêtés de comptes et préparer les inventaires et bilans.
- D'élaborer les analyses et synthèses comptables.
- De procéder aux opérations des clôtures et réouvertures des comptes.

### **1.5.3.3. Service de budgets et couts**

Sa mission est :

- D'élaborer les budgets prévisionnels d'investissement et de fonctionnement du District.
- De consolider l'ensemble des charges nécessaires à la détermination du coût.
- De contrôler et traiter les situations financières du District.
- De procéder aux ajustements des budgets et crédits.
- D'assurer le suivi régulier de la comptabilité analytique.

### **1.5.4. Département transport et technique**

Il a pour mission principale :

- D'élaborer les plans de maintenance préventive et curative des équipements, dépôts, et canalisation et en suivre l'exécution.
- D'élaborer les plans annuels et pluriannuels de transport, en prenant en charge les besoins de distribution net ravitaillement des produits commercialisés.
- De suivi la réalisation des travaux.
- D'élaborer les plans et budgets d'investissement (rénovation, extension, remise à niveau, remplacement) des installations fixes, canalisation, réseau de stations-services et autres.
- D'établir un rapport d'activité périodique. Ce département comporte les services suivants :

#### **1.5.4.1. Service d'exploitation et de maintenance**

Sa mission est :

- De vérifier l'application des prescriptions du règlement d'exploitation, de sécurité des équipements et installation fixes.
- D'établir les performances de maintenance.
- D'assurer la maintenance des installations au niveau des dépôts carburants.

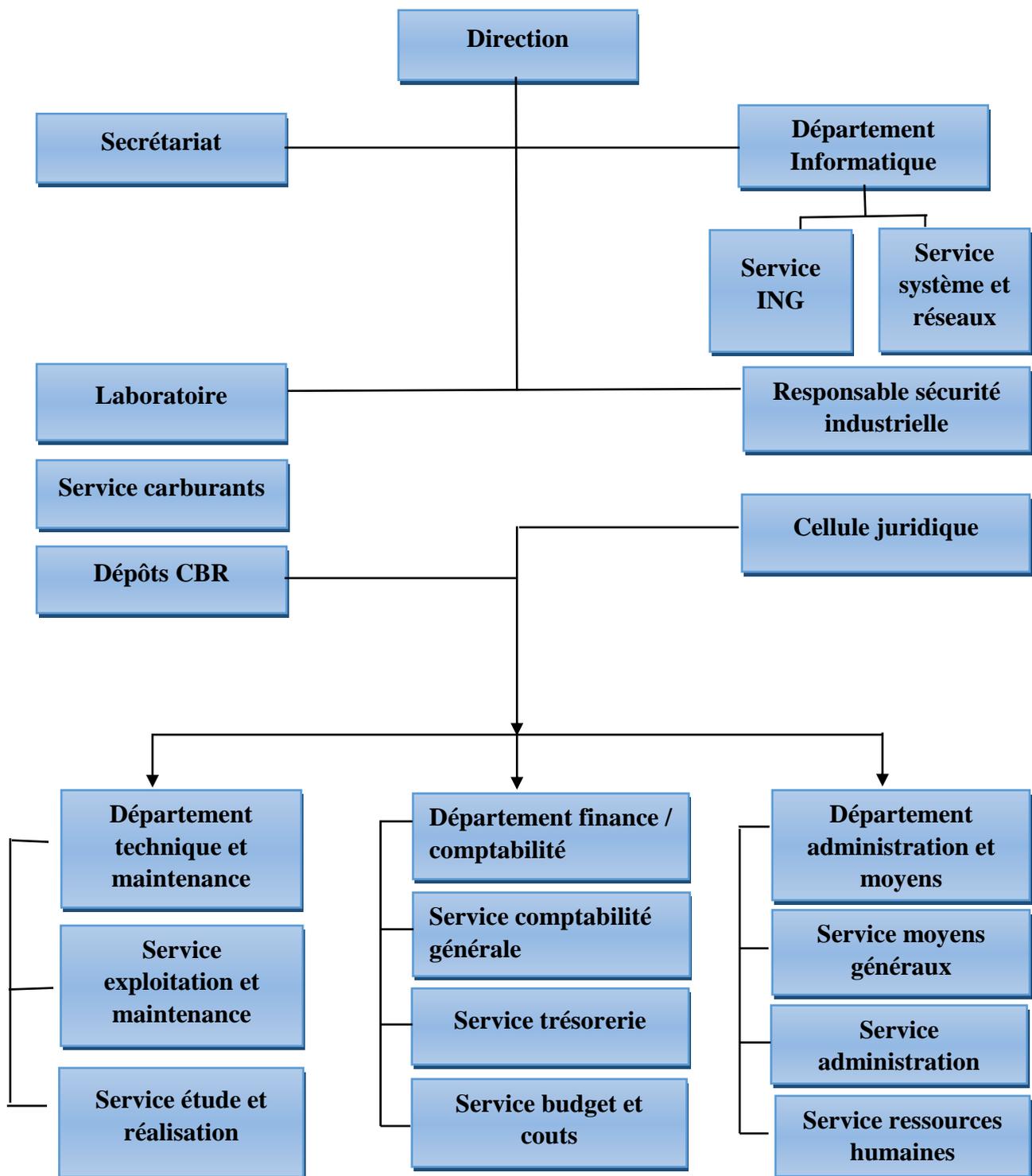
#### **1.5.4.2. Service d'études et de réalisation**

Sa mission est de :

- D'établir la partie technique des cahiers de charges.
- De contrôler et diriger les différents travaux.

- De suivre les travaux programmés ayant traits aux projets.

Schéma n°04 : Organisation générale de NAFTAL district de Bejaia.



Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

## **Section 02 : Essai d'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL**

Dans cette section, nous examinerons la situation financière de NAFTAL. Cette évaluation se concentrera d'abord sur la structure financière en se fondant sur l'équilibre financier, puis sur le calcul des différents ratios et à la rentabilité dans le but de fournir une appréciation globale de sa santé financière.

### **2.1. Elaboration des bilans financiers de l'entreprise**

Pour la construction des bilans financiers en nous appuyons sur les données recueillies lors de notre stage à partir des bilans comptables de la période 2020-2022 (annexe 1, 2,3) suit au manque d'informations supplémentaires. Le bilan financier est indispensable pour évaluer l'équilibre financier de l'entreprise.

#### **2.1.1. Actif du bilan**

L'actif du bilan est subdivisé en deux grandes parties classées par ordre de liquidité, actif immobilisés, et actif circulant dans lequel on trouve la valeur d'exploitation, la valeur réalisable et la valeur disponible. L'actif se présente comme suit :

**Tableau n°13 : Présentation de l'actif des trois bilans financiers. Unité : (1KDA=1000DA)**

Désignation	Montant 2020	Montant 2021	Montant 2022
<b>Actif Immobilisé</b>	<b>508017,1</b>	<b>567625,67</b>	<b>812810,95</b>
Immobilisations corporelles	402 099,69	312 446,33	396 613,79
Immobilisations en cours	82 637,83	241 715,23	367 997,92
Immobilisations financières	23 279,58	13 464,11	48 199,24
<b>Actif Circulant</b>	<b>2 011 110,15</b>	<b>2 157 492,58</b>	<b>2 018 224,94</b>
<b>Valeurs d'Exploitations</b>	<b>983 713,57</b>	<b>1 005 409,26</b>	<b>649 619,39</b>
Stocks et en cours	983 713,57	1 005 409,26	649 619,39
<b>Valeurs Réalisables</b>	<b>224 989,16</b>	<b>213 991,45</b>	<b>201 167,9</b>
Créances et emplois assimilés			
Créances sur clients	171 625,08	199 089,28	182 729,55
Impôts et assimilés	39636,49	1200,21	2007,93
Autres débiteurs	13 727,59	13 701,96	16 430,42
Autres actifs courants			
<b>Valeurs Disponibles</b>	<b>802 407,42</b>	<b>938 091,87</b>	<b>1 167 437,66</b>
Trésorerie	802 407,42	938 091,87	1167437,66
<b>Total Actif</b>	<b>2 519 127,25</b>	<b>2 725 118,25</b>	<b>2831 035,88</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

### 2.1.2. Passif du bilan

Le passif du bilan est subdivisé en deux grandes parties classés par ordre d'exigibilité, on premier lieu les capitaux permanents dans les quelles on trouve les capitaux propres et les dettes à long et moyen terme, on deuxième lieu les dettes à court terme. Le passif se présente comme suit :

**Tableau n°14 : Présentation de passif des trois bilans financiers.**

**Unité : (KDA)**

Désignation	Montant 2020	Montant 2021	Montant 2022
<b>Capitaux Permanents</b>	<b>95 965,49</b>	<b>209 850,21</b>	<b>236 665,34</b>
<b>Capitaux Propres</b>	<b>82 104,61</b>	<b>193 030,05</b>	<b>231 988,08</b>
Capitaux émis	-	-	-
Primes et réserves	-	-	-
Ecart de réévaluation	-	-	-
Report à nouveau	82 104,61	193 030,05	231 988,08
Autres capitaux propres	-	-	-
<b>DLMT</b>	<b>13 860,88</b>	<b>16 820,16</b>	<b>4 677,26</b>
Autres dettes non courantes	3 023,50	4 519,76	4 519,76
Provisions et produits comptabilisés	10 837,38	12 300,40	157,50
<b>DCT</b>	<b>2 423 161,74</b>	<b>2 515 268,04</b>	<b>2 594 370,54</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	263 694,07	65 588,48	46 965,32
Impôts	-	7 008,39	48 914,58
Autres dettes	2 159 467,67	2 442 671,17	2 498 490,64
<b>Total Passif</b>	<b>2 519 127,25</b>	<b>2 725 118,25</b>	<b>2 831 035,88</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

## 2.2. Elaboration des bilans de grandes masses de l'entreprise NAFTAL

Pour comprendre la structure financière, il est important de suivre comment les grandes sections du bilan évoluent et d'analyser les liens entre elles et leurs éléments clés afin de pouvoir évaluer les équilibres fondamentaux et formuler un avis éclairé.

### 2.2.1. Actif

Le tableau en grand masse expose les éléments d'actif comme suit :

**Tableau n°15 : L'actif du bilan en grandes masses.**

Unité :(KDA)

Actif	Montant 2020	(%)	Montant 2021	(%)	Montant 2022	(%)
AI	508 017,10	20,17%	567 625,67	20,83%	812 810,95	28,71%
AC	2 011 110,15	79,83%	2 157 492,58	79,17%	2 018 224,94	71,29%
VE	983 713,57	39,05%	1 005 409,26	36,89%	649 619,39	22,95%
VR	224 989,16	8,93%	213 991,45	7,85%	201 167,90	7,11%
VD	802 407,42	31,85%	938 091,87	34,42%	1 167 437,36	41,24%
<b>Total Actif</b>	<b>2 519 127,25</b>	<b>100%</b>	<b>2 725 118,25</b>	<b>100%</b>	<b>2 831 035,88</b>	<b>100%</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

**Actifs immobilisés :** Une légère hausse de la part des actifs immobilisés par rapport au total des actifs est observée entre les années 2020 et 2021 respectivement de 20,17% et 20,83%, et une progression notable en 2022 avec une proportion importante du total des actifs de 28,71%, en 2020 souligne un potentiel changement dans la politique d'investissement.

**Actifs circulants :** L'actif circulant représente respectivement 79,83%, 79,17%, 71,29% du total de l'actif. En remarque que l'actif circulant représente une part significative par rapport au total actif, cela s'explique par la nature de l'activité de NAFTAL (approvisionnement, stockage, etc.), mais nous constatons une légère diminution en 2022, cela s'explique par la baisse des valeurs réalisables ainsi que les valeurs d'exploitations.

### 2.2.2. Passif

Le tableau en grand masse expose les éléments du passif comme suit pour les trois années :

Tableau n°16 : Passifs du bilan en grands masses.

Unité : (KDA)

Passif	Montant 2020	(%)	Montant 2021	(%)	Montant 2022	(%)
KP	95 965,49	3,81%	209 850,21	7,70%	236 665,34	8,36%
CP	82 104,61	3,26%	193 030,05	7,08%	231 988,08	8,19%
DLMT	13 860,88	0,55%	16 820,16	0,62%	4 677,26	0,17%
DCT	2 423 161,74	96,19%	2 515 268,04	92,30%	2 594 370,54	91,64%
<b>Total Passif</b>	<b>2 519 127,25</b>	<b>100%</b>	<b>2 725 118,25</b>	<b>100%</b>	<b>2 831 035,88</b>	<b>100%</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

**Capitaux permanents** : Une importante augmentation des capitaux permanents soit 3,81% en 2020, 7,70% en 2021 et 8,36% pour 2022, cela est engendrée par la hausse des capitaux propres, l'élévation des capitaux permanents peut signaler une amélioration de la stabilité financière de l'entreprise, ce qui est interprété comme un indicateur favorable de sa gestion financière.

**Dettes à courts termes** : Les dettes à court termes représentent la majeure partie du passif durant tout la période d'étude. Ceci peut justifier par la régression de compte fournisseurs et comptes rattachés.

### 2.3. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financiers

En utilisant les données des bilans financiers précédemment établies, nous allons analyser les indicateurs clés de l'équilibre financier pour les années 2020-2022, ce qui fournira les informations nécessaires pour NAFTAL District CBR Bejaia. On va limiter le champ d'analyse par l'approche patrimoniale.

#### 2.3.1. Fond de roulement financier

Le fond de roulement est calculé par deux méthodes : par le haut du bilan ou par le bas de bilan.

**Par le haut de bilan :**

$$\text{FRF} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actif immobilisé}$$

**Tableau n°17 : Calcul de fond de roulement par le haut de bilan.**

Unité :(KDA)

Années	2020	2021	2022
<b>Capitaux propres</b>	82 104,61	193 030,05	231 988,08
<b>DLMT</b>	13 860,88	16 820,16	4 677,26
<b>Valeur immobilisé</b>	508 017,1	567 625,67	812 810,95
<b>FRF</b>	<b>(412 051,61)</b>	<b>(357 775,46)</b>	<b>(576 145,60)</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

- Par le bas de bilan**

$$\text{FRF} = \text{Actif circulant} - \text{Dettes à court terme}$$

**Tableau n°18 : Calcul de fond de roulement par le bas de bilan.**

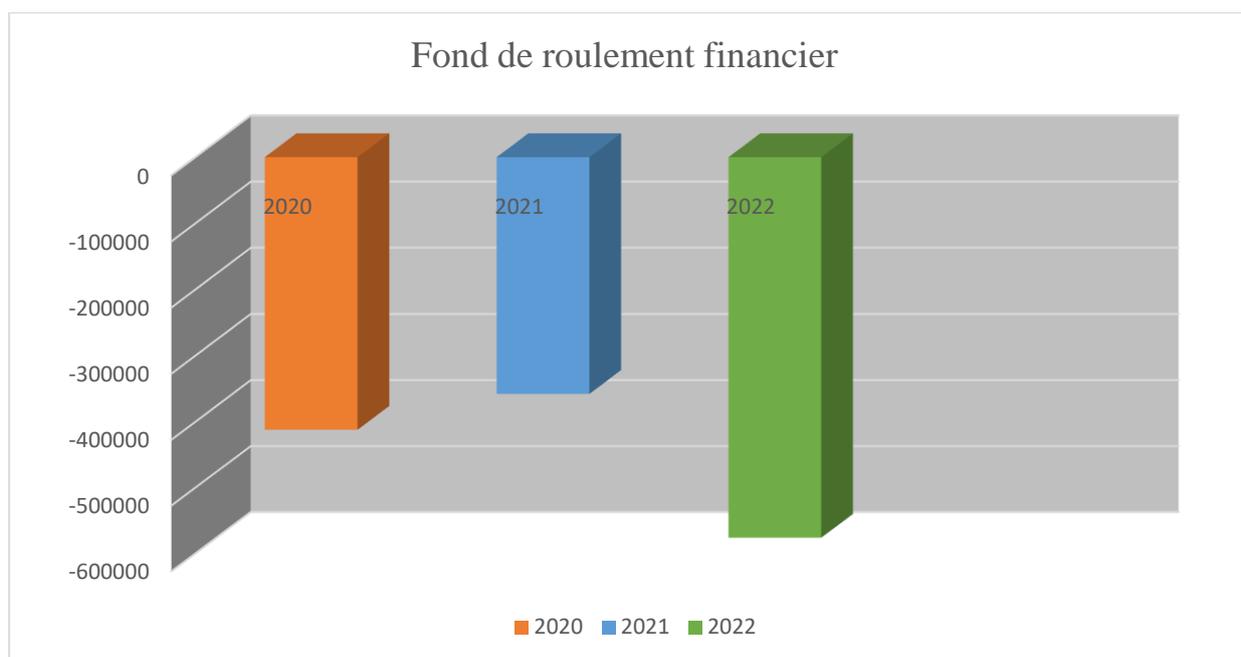
Unité : (KDA)

Années	2020	2021	2022
<b>Actif circulant</b>	2011110,15	2157492,58	2018224,94
<b>DCT</b>	2423161,74	2515268,04	2594370,54
<b>FRF</b>	<b>(412051,61)</b>	<b>(357775,46)</b>	<b>(576145,60)</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

Durant tout la période d'étude, le fond de roulement financier est négatif ce qui veut dire, l'entreprise ne peut pas financer la totalité de ses actifs immobilisés par ses propres moyens, à cause de manque de fonds propres qui représente juste le résultat net au niveau microéconomique de NAFTAL district CBR Bejaïa.

Figure n°01 : représentation graphique de fond de roulement financier.



Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

### 2.3.2. Besoin en fond de roulement

Le besoin en fond de roulement se calcule par la soustraction des dettes à court terme après l'addition des valeurs d'exploitation et les valeurs réalisables.

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'Exploitations} + \text{Valeurs Réalisables}) - \text{Dettes à Court Terme}$$

Tableau n°19 : Calcul de besoin en fond de roulement.

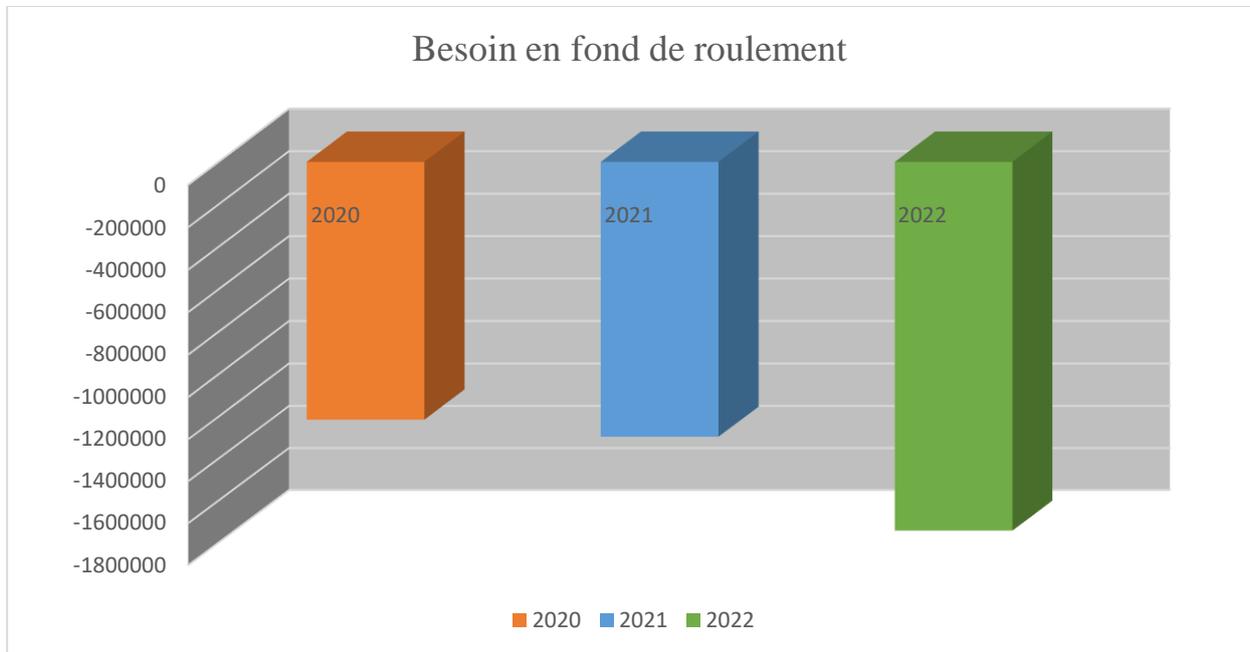
Unité : (KDA)

Années	2020	2021	2022
Valeurs d'Exploitation	983 713,57	1 005 409,26	649 619,39
Valeurs Réalisables	224 989,16	213 991,45	201 167,9
DCT	2 423 161,74	2 515 268,04	2 594 370,54
<b>BFR</b>	<b>(1 214 459,01)</b>	<b>(1 295 867,33)</b>	<b>(1 743 583,25)</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies de l'entreprise NAFTAL.

Durant tout la période d'étude, le besoin en fond de roulement est négatif, ce qui signifie que les emplois d'exploitation sont inférieurs aux ressources et par la suite la bonne gestion de la trésorerie.

**Figure n°02 : Représentation graphique de besoin en fond de roulement.**



Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

### 2.3.3. Trésorerie

La trésorerie peut se calculer par deux méthodes différentes soit en soustrayant le besoin en fond de roulement de fond propre, soit en soustrayant les concours bancaires de la trésorerie actif.

- **La première méthode**

$$TR = \text{Fond de roulement} - \text{Besoin en fond roulement}$$

**Tableau n°20 : Calcul de la trésorerie.**

**Unité : (KDA)**

Années	2020	2021	2022
<b>FRF</b>	(412 051,61)	(357 775,46)	(576 145,61)
<b>BFR</b>	(1 214 459,01)	(1 295 867,33)	(1 743 583,25)
<b>TR</b>	<b>802 407,42</b>	<b>938 091,58</b>	<b>1 167 437,66</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

- **La deuxième méthode**

$$\text{TR} = \text{Trésorerie actif} - \text{Concours bancaires}$$

**Tableau n°21 : Calcul de la trésorerie.**

**Unité : (KDA)**

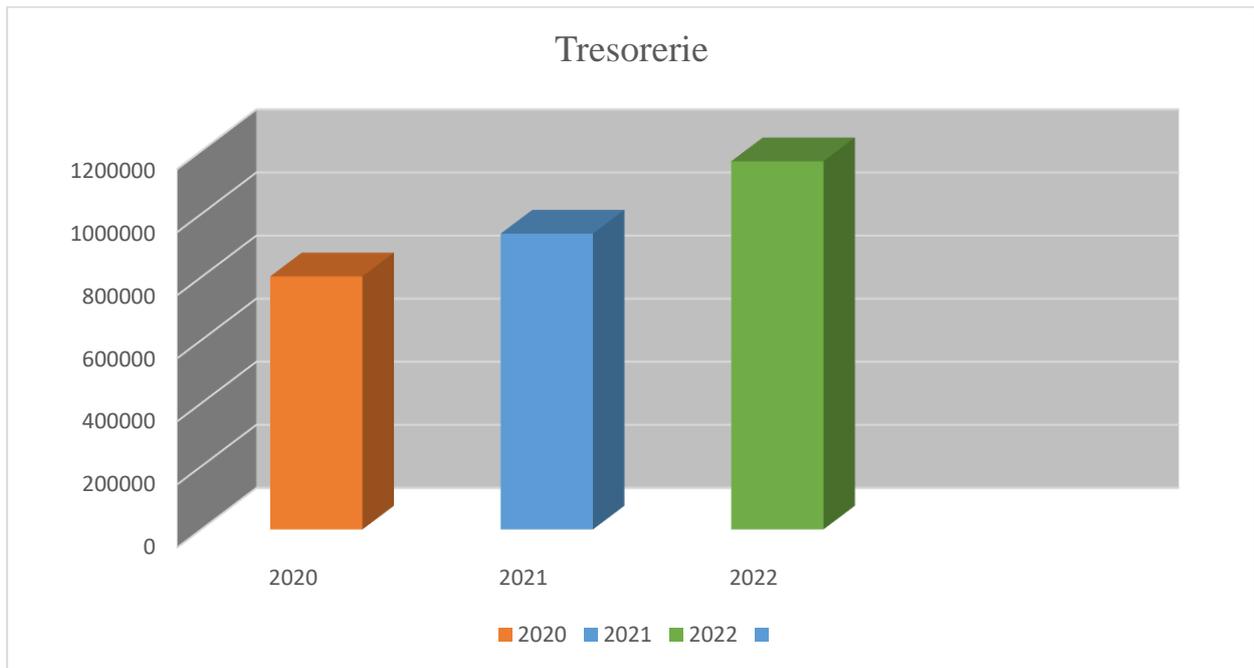
années	2020	2021	2022
<b>Trésorerie Actif</b>	802 407,42	938 091,58	1 167 437,66
<b>Concours Bancaires</b>	0	0	0
<b>TR</b>	<b>802 407,42</b>	<b>938 091,58</b>	<b>1 167 437,66</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

En constate que la trésorerie de NAFTAL district CBR Bejaïa, s'évolue positivement, durant les trois années étudier, qui veut dire une trésorerie excédentaire, qui signifie que l'entreprise à dégager un excédent de liquidité qui lui permet de rembourser ses dettes à l'échéance, en peut dire que l'entreprise NAFTAL district CBR Bejaïa est autonome financièrement à court terme.

En général, on peut constater que le district CBR Bejaïa a une bonne capacité à répondre aux obligations immédiates, même avec un fond de roulement net négatif, en résumé, il y a un équilibre financier qui engendre une solvabilité.

Figure n°03 : Représentation graphique de la trésorerie.



Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

## 2.4. Analyse par la méthode des ratios

L'analyse par ratio permet d'évaluer la performance d'une entreprise, ses ratios fournissent des indications précises sur les aspects clés tels que la liquidité, la santé financière et la rentabilité, qui sont des outils très importants pour évaluer sa performance.

### 2.4.1. Ratios de structures financières

Les ratios qui évaluent la structure de l'entreprise sont résumés dans le tableau suivant :

**Tableau n°22 : Présentation des ratios de structures (%).**

Ratios	Formules	2020	2021	2022
<b>Autonomie Financières</b>	$\frac{\text{Capitaux Propres}}{\text{Total Dettes}}$	$\frac{82104,61}{2437022,62}$	$\frac{193030,05}{2532088,2}$	$\frac{231988,08}{2599047,8}$
		= 0,03	= 0,08	= 0,09
<b>Endettement</b>	$\frac{\text{Total Dettes}}{\text{Total Passif}}$	$\frac{2437022,62}{2519127,2}$	$\frac{2532088,2}{2725118,25}$	$\frac{2599047,8}{2831035,88}$
		= 0,97	= 0,93	= 0,92
<b>Financement Permanent</b>	$\frac{\text{Capitaux Permanents}}{\text{Actif Immobilisé}}$	$\frac{95965,49}{508017,1}$	$\frac{209850,21}{567625,67}$	$\frac{236665,34}{812810,95}$
		= 0,19	= 0,37	= 0,29
<b>Financement Propre</b>	$\frac{\text{Capitaux Propres}}{\text{Actif Immobilisé}}$	$\frac{82104,61}{508017,1}$	$\frac{19303,05}{567625,67}$	$\frac{231988,08}{812810,95}$
		= 0,16	= 0,34	= 0,29

Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

**Ratio d'autonomie financière :** Durant les trois années, le ratio d'autonomie financière est inférieure à 1, ce qui signifie que l'entreprise NAFTAL dépend, principalement, des financements externes plutôt que ses propres ressources. Cela peut signifier qu'elle a du mal à générer suffisamment du bénéfice pour financer ses opérations auxquelles, elle est fortement endettée, c'est un indicateur de risque financier potentiel.

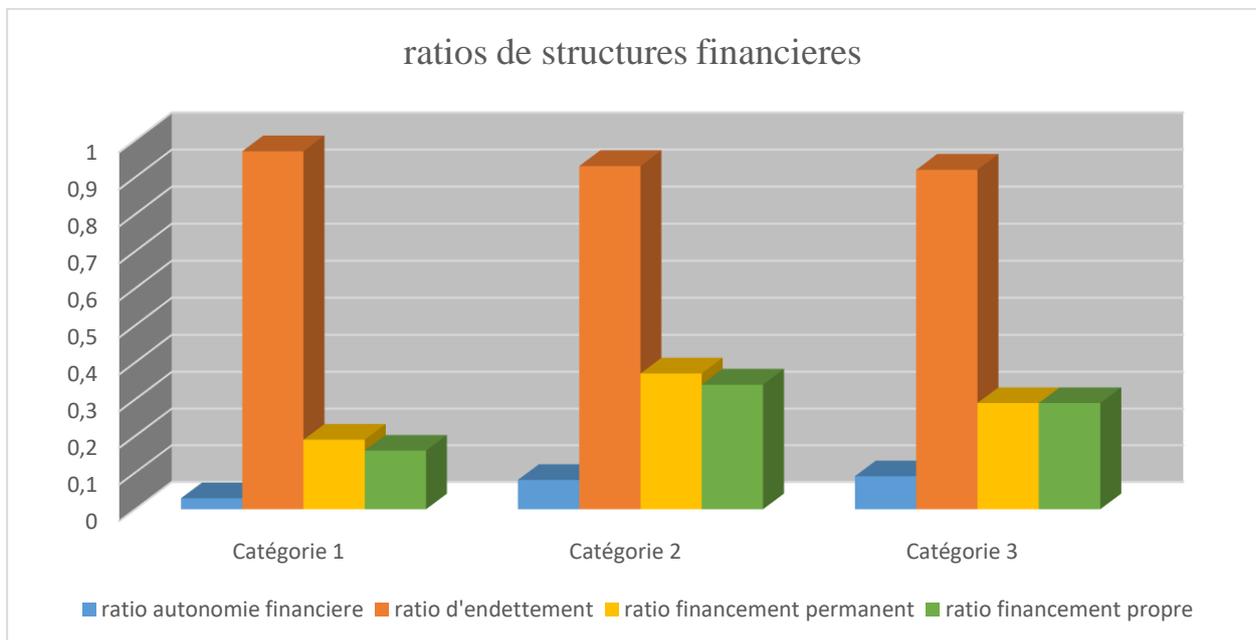
**Ratio d'endettement :** Durant ces trois années, le ratio est supérieur à 0,5 qui indique, généralement, que l'entreprise utilise plus de la moitié de ses ressources financières pour rembourser ses dettes. Cela peut signaler un risque accru de défaut de paiement et peut être préoccupant pour les investisseurs et les prêteurs, car cela compromet la capacité de l'entreprise à gérer des bénéfices et à investir dans sa croissance future.

**Ratio de financement permanent :** Ce ratio est inférieur à 1 ce qui signifie que l'entreprise NAFTAL n'arrive pas à financer ses valeurs immobilisées par ses capitaux permanents. En

effet, elle ne respecte pas le principe de l'équilibre financier et par conséquent dispose d'un fond de roulement négatif.

**Ratio de financement propre :** Ce ratio est inférieur à 1, l'entreprise n'arrive pas à financer la totalité de son actif stable par ses propres moyens d'où le recours important à l'endettement, particulièrement, l'endettement à court terme.

Figure n°04 : Représentation graphique des ratios de structures.



Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

#### 2.4.2. Ratios de liquidités

Les ratios de liquidités sont présentés dans le tableau suivant comme suit :

**Tableau n°23 : Présentation des ratios de liquidités (%).**

Ratios	Formules	2020	2021	2022
<b>Liquidité générale.</b>	$\frac{\text{Actif Circulant}}{\text{DCT}}$	$\frac{2011110,15}{2423161,74}$	$\frac{2157492,58}{2515268,04}$	$\frac{2018224,94}{2594370,54}$
		<b>= 0,83</b>	<b>= 0,86</b>	<b>= 0,78</b>
<b>Liquidité immédiat.</b>	$\frac{\text{Tresorerie Actif}}{\text{DCT}}$	$\frac{802407,42}{2423161,74}$	$\frac{938091,87}{2515268,04}$	$\frac{1167437,66}{2594370,54}$
		<b>= 0,33</b>	<b>= 0,37</b>	<b>= 0,45</b>
<b>Liquidité réduit.</b>	$\frac{\text{VE + VD}}{\text{DCT}}$	$\frac{1027396,58}{2423161,74}$	$\frac{1152083,32}{2515268,04}$	$\frac{1368605,56}{2594370,54}$
		<b>= 0,42</b>	<b>= 0,46</b>	<b>= 0,53</b>

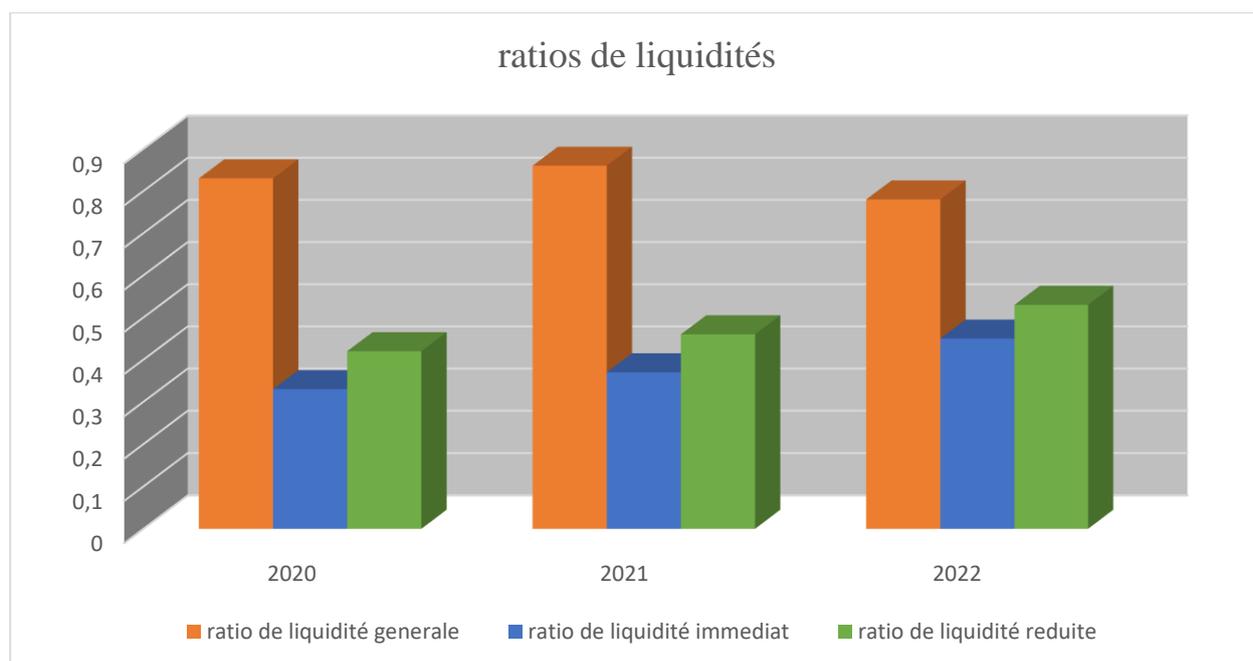
Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise de NAFTAL.

**Ratio de liquidité générale :** Pour les trois années, de l'exercice l'entreprise NAFTAL présente un actif circulant qui offre un degré de liquidité extrêmes faible, nous rendons ces résultats à l'importance relatif des dettes à court terme solliciter par l'entreprise pour financer ses actifs cycliques d'une part et son cycle d'investissement d'autre part.

**Ratio de liquidité immédiate :** Ce ratio est inférieur à 1, durant les trois années, cela signifie que l'entreprise utilise bien ses disponibilités, afin d'éviter le risque d'immobilisation de trésorerie.

**Ratio de liquidité réduite :** Ce ratio est inférieur à 1, on constate que l'entreprise ne dispose pas de trésorerie à l'échéance suffisante pour rembourser ses dettes à court terme.

**Figure n°05 : Représentation graphique des ratios de liquidités.**



Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

### 2.4.3. Ratios de gestion

Les ratios de gestions sont présentés dans le tableau suivant :

**Tableau n°24 : Présentation de ratios de gestion.**

Ratios	Formules	2020	2021	2022
<b>Rotation stock</b>	$\frac{\text{Stock moyen} * 360}{\text{Cout d'achatde marchandise vendues}}$	826 j	530 j	230 j
<b>Rotation clients</b>	$\frac{\text{Creances clients} * 360}{\text{CA(TTC)}}$	38 j	37 j	30 j
<b>Rotation fournisseurs</b>	$\frac{\text{Fournisseurs et comptes rattachés} * 360}{\text{Achats + Services exterieur(TTC)}}$	136 j	28 j	15 j

Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

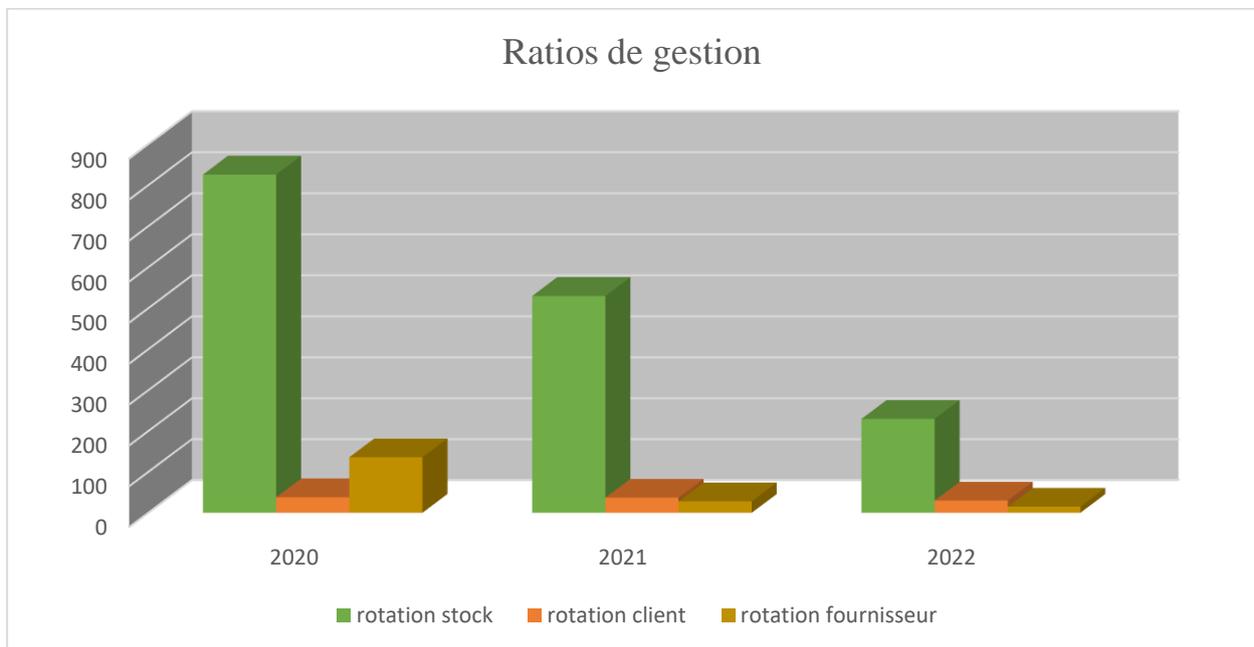
**Ratio de rotation stock :** Nous remarquons au fil des trois années étudiées, que le ratio de rotation stock diminue, passant de 826 jours en 2020, à 230 jours en 2022, ce qui signifie une amélioration progressive de l'efficacité opérationnelle et la gestion des stocks de l'entreprise NAFTAL.

**Ratio de rotation clients :** Nous constatons durant ces trois années étudiées, que le ratio de rotation client diminue progressivement, passant de 38 jours en 2020 à 30 jours en 2022, ce qui indique une amélioration dans le processus de recouvrement de créances.

**Ratio de rotation fournisseurs :** Le ratio de rotation fournisseurs diminue, en passant de 136 jours en 2020 à 15 jours en 2022, l'entreprise NAFTAL suggère, généralement, une amélioration de la gestion financière et des relations d'affaires.

D'après les ratios de rotation client et fournisseurs, nous constatant en 2020 que l'entreprise encaisse ses créances clients plus rapidement qu'elle ne paie ses fournisseurs, ce qui lui permet d'avoir une liquidité, par contre, en 2021 et 2022 on constate une gestion des créances clients qui pourrait être problématique et entraîner des défauts de trésorerie pour l'entreprise.

**Figure n°06 : Représentation graphique des ratios de gestion.**



**Source :** réalisé par nos soins à partir des données recueillies de l'entreprise NAFTAL.

#### 2.4.4. Ratios de rentabilité

Parmi les ratios de rentabilité en distingue le ratio de rentabilité économique, financière et ratio de rentabilité commerciale, leurs calcule se présente dans le tableau ci-dessus :

**Tableau n°25 : Présentation des ratios de rentabilité (%).**

Ratios	Formules	2020	2021	2022
<b>Rentabilité économique</b>	$\frac{\text{Resultat net}}{\text{Actif total}}$	$\frac{82104,61}{2519127,25}$	$\frac{193030,05}{2725118,25}$	$\frac{231988,08}{2831035,88}$
		<b>= 0,03</b>	<b>= 0,07</b>	<b>= 0,08</b>
<b>Rentabilité financière</b>	$\frac{\text{Resultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	$\frac{82104,61}{82104,61}$	$\frac{193030,05}{193030,05}$	$\frac{231988,08}{231988,08}$
		<b>= 1</b>	<b>= 1</b>	<b>= 1</b>
<b>Rentabilité commerciale</b>	$\frac{\text{Resultat net}}{\text{Chiffre d'affaire}}$	$\frac{82104,61}{1354015,94}$	$\frac{193030,05}{1618886,18}$	$\frac{231988,08}{1844924}$
		<b>= 0,06</b>	<b>= 0,12</b>	<b>= 0,13</b>

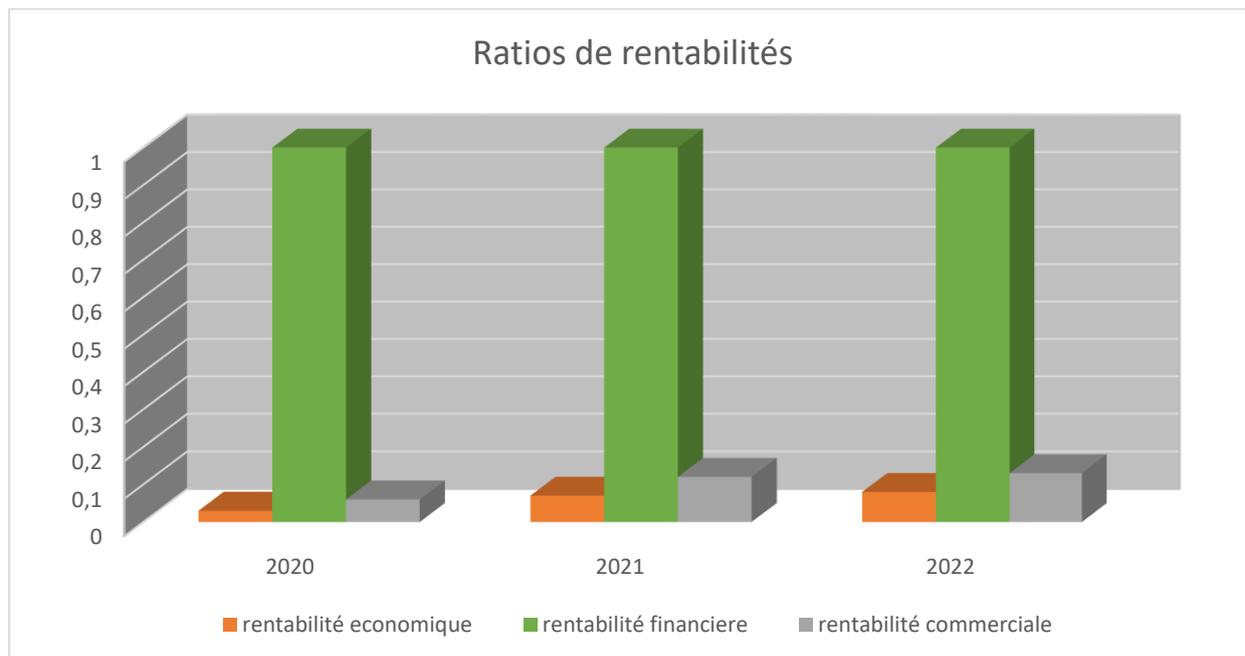
**Source :** réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

**La rentabilité économique :** Durant les trois années d'exercices, les ratios de rentabilité économique sont positifs, Ce qui signifie que la rentabilité de l'entreprise est satisfaisante.

**La rentabilité financière :** Durant les trois années, les ratios de la rentabilité financière sont constants à cause de l'insuffisance des capitaux propres.

**La rentabilité commerciale :** Durant les trois années d'exercices, les ratios de rentabilité commerciales sont positifs, Ce qui signifie que l'entreprise est profitable.

Figure n°07 : Représentation graphique des ratios de rentabilités.



Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

#### 2.4.5. L'effet de levier financier

L'effet de levier financier se calcule en soustrayant la rentabilité financière de la rentabilité économique, comme suit :

$$\text{L'effet de levier} = \text{Rentabilité économique} - \text{Rentabilité financière}$$

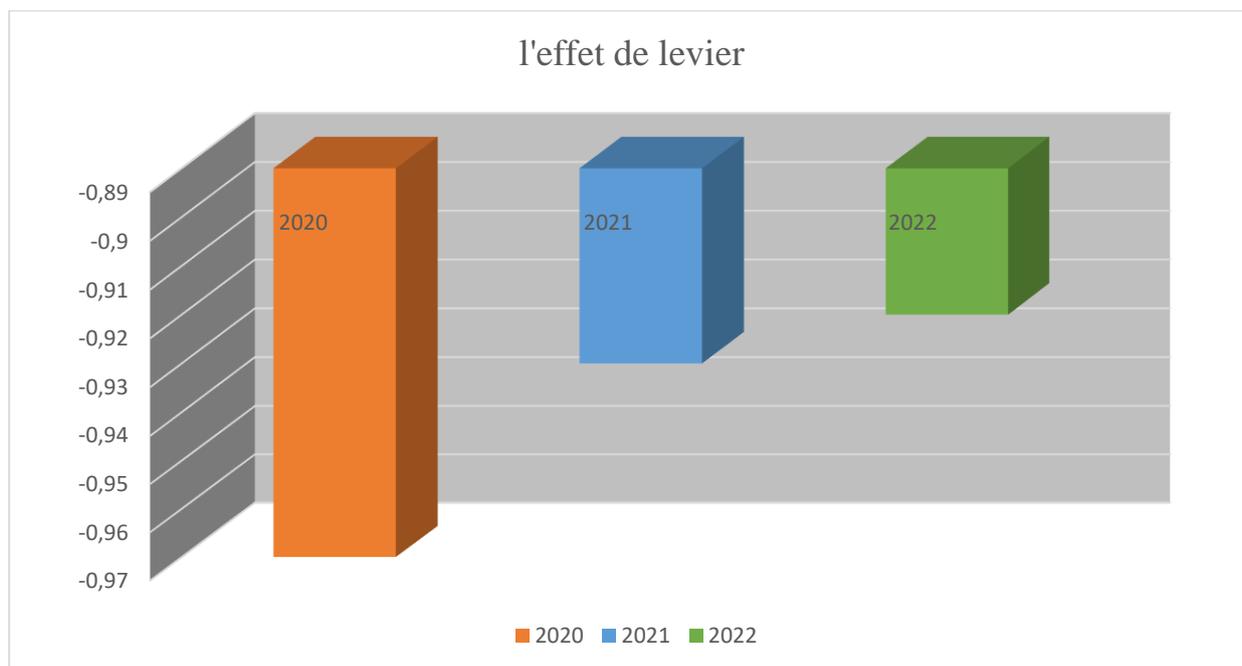
Tableau n° 26 : Calcul de l'effet de levier.

Désignation	2020	2021	2022
Rentabilité économique	0,03	0,07	0,08
Rentabilité financière	1	1	1
L'effet de levier	(0,97)	(0,93)	(0,92)

Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès par l'entreprise NAFTAL.

L'effet de levier est négatif, durant les trois années, ce qui traduit un impact négatif de l'endettement sur la rentabilité de l'entreprise car celle-ci supporte un poids excessif de charges financières. Cependant, cet effet s'améliore au cours des trois années, ce qui indique une utilisation plus efficace de la dette.

Figure n°08 : Représentation graphique de l'effet de levier.



Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès par l'entreprise NAFTAL.

### Section 03 : Etude de l'activité de l'entreprise NAFTAL

Dans cette analyse, nous examinerons les performances opérationnelles de l'entreprise. Cette section concentrera sur l'analyse de l'activité de l'entreprise. Dans cette analyse, on s'interrogera sur le calcul et l'interprétation des soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement à partir d'un document de base qui est le tableau de compte de résultat.

#### 3.1. Soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion représente une cascade des marges qui constitue des paliers dans la formation du résultat net de l'exercice.

Le tableau n°27, présente les différents soldes intermédiaires de gestions pour les cas de NAFTAL qui nous concerne dans se présent travail durant la période de notre étude.

**Tableau n°27 : Calcul des soldes intermédiaires de gestion.**

**Unité : (KDA)**

Comptes	Libellées	2020	2021	2022
<b>70</b>	Ventes et produits annexes	1 354 015,94	1 618 886,18	1 844 924
<b>60</b>	Achats consommés	190 956,69	386 283,79	669 419,46
<b>I</b>	<b>Marge commerciale</b>	<b>1 163 059,25</b>	<b>12 326 02,37</b>	<b>1 175 504,54</b>
<b>70</b>	Ventes et produits annexes	1 354 015,94	1 618 886,18	1 844 924
<b>72</b>	Variation stocks produits finis et en cours	(31 926,73)	(35 277,74)	(41 290 ,84)
<b>II</b>	<b>Production de l'exercice</b>	<b>1 322 089,22</b>	<b>1 583 608,44</b>	<b>1 803 633,16</b>
<b>60</b>	Achats consommés	190 956,69	386 283,79	669 419 ,46
<b>61/62</b>	Services extérieurs et autres consommations	394 787,26	310 651,74	268 779,94
<b>III</b>	<b>Consommation l'exercice</b>	<b>585 743 ,95</b>	<b>696 935,54</b>	<b>938 199,40</b>
<b>IV</b>	<b>Valeur ajoutée</b>	<b>736 345,27</b>	<b>886 672,90</b>	<b>865 433,76</b>
<b>63</b>	Charges de personnels	482 021,70	522 868,78	503 586 ,42
<b>64</b>	Impôts, taxes et versements assimilés	66 376,48	81 135,70	60 804,69
<b>V</b>	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>187 947,08</b>	<b>282 668,42</b>	<b>301 042,65</b>
<b>78</b>	Reprise sur pertes de valeurs et provisions	2 018,87	15,00	14 322,97
<b>75</b>	Autres produits opérationnels	11 110,61	20 567,27	21 280,04
<b>68</b>	Dotations aux amortissements, provisions et pertes	119 844,32	110 830,22	102 853,38
<b>65</b>	Autres charges opérationnels	306,92	1 888,30	7 263,28
<b>VI</b>	<b>Résultat opérationnel</b>	<b>80 925, 31</b>	<b>190 532,17</b>	<b>226 529</b>
<b>76</b>	Produits financiers	4 330,32	5 500,21	10 715,23
<b>66</b>	Charges financières	3 151,02	3 002,32	5 256,15
<b>VII</b>	<b>Résultat financier</b>	<b>1 179,30</b>	<b>2 497,88</b>	<b>5 459,08</b>
<b>VIII</b>	<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>82 104,61</b>	<b>193 030,05</b>	<b>231 988,08</b>
<b>IX</b>	<b>Résultat net</b>	<b>82 104,61</b>	<b>193 030,05</b>	<b>231 988,08</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillir de l'entreprise NAFTAL.

**Marge Commerciale (MC) :** La marge commerciale est, généralement, associée aux entreprises commerciales et elle reflète la performance de leur activité de vente, nous constatons dans notre cas une augmentation de 05,98% en 2021 et une diminution de 04,6% en 2022 qui a été subie à cause de l'augmentation continue de coûts d'achat de marchandises vendues.

**Production de l'Exercice (PE) :** La production de l'exercice représente la performance financière globale de l'entreprise, notamment sa rentabilité, Dans notre cas nous constatons une augmentation continue durant les années 2021 et 2022 respectivement 19,78% et 13,89%. Cette augmentation est due à la hausse de la production vendue dans un contexte où il n'y avait pas de production stockée.

**Valeur Ajoutée (VA) :** La valeur ajoutée est un indicateur de performance qui indique la richesse créée par l'entreprise, nous constatons une hausse de 20,42% en 2021 qui est justifiée par une augmentation des ventes et de la production vendue, une diminution de 2,4% en 2022, qui est justifiée par une augmentation importante de la consommation de l'exercice.

**Excédent Brut d'Exploitation (EBE) :** L'excédent brut d'exploitation est la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise, nous constatons une augmentation continue en 2021 et en 2022, respectivement de 50,4% et 6,5%, ce qui signifie que l'entreprise a des capacités à couvrir ses charges.

**Résultat Opérationnel (RO) :** Ce solde mesure le résultat dégagé par l'activité normale, est un élément fondamental de la mesure de la performance commerciale de l'entreprise, d'après notre étude nous constatons que l'entreprise NAFTAL de Bejaia a réalisé durant ces trois années des résultats positifs qui se traduit par la hausse de l'EBE et la diminution des dotations d'amortissements.

**Résultat Financier (RF) :** Le résultat financier de l'entreprise étudiée est apparu positif et évolue durant les trois années qui indique une gestion efficace des ressources, une croissance de l'activité et la capacité à générer des bénéfices.

**Résultat Courant Avant Impôt (RCAI) :** Mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise, dans notre cas le résultat est positif durant les trois années, qui due au résultat d'exploitation positif.

**Résultat Net (RN) :** Le résultat net est égal au résultat avant impôt à cause de résultat exceptionnel qui est nul, le résultat est bénéficiaire durant les trois années, ceci témoigne la qualité de la gestion qui lui permet d'être performante et rentable.

### **3.2. Capacité d'autofinancement**

La capacité d'autofinancement est un indicateur qui évalue les flux monétaires généré par l'exploitation d'une entreprise, permettant ainsi de déterminer sa capacité à financé ses propres besoins à partir de son activité opérationnelle, on se basant sur les données financières passé ou prévisionnel, conformément aux objectifs financiers établies. On peut calculer la CAF par deux méthodes :

#### **3.2.1. Méthode soustractive**

Cette méthode ce calcul à partir de l'excédent brut de l'exploitation.

**Tableau n°28 : Calcul de la CAF par la méthode soustractive. Unité : (KDA)**

Désignation	2020	2021	2022
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>187 947,08</b>	<b>282 668,42</b>	<b>301 042,65</b>
+ Transfert de charges (d'exploitation)	0	0	0
+ Autres produits (d'exploitation)	11 110,61	20 567,27	21 280,04
			22
-Autres charges (d'exploitation)	306,92	1 888,30	7 263,28
+ ou – Quats de résultat sur opérations faits en communs	0	0	0
+ Produits financiers	4 330,32	5 500,21	10 715,23
-Charges financiers	3 151,02	3 002,32	5 256,15
+ Produits exceptionnels	0	0	0
-Charges exceptionnels	0	0	0
-Participations des salariés au résultat	0	0	0
-Impôts sur les bénéfices	0	0	0
<b>Capacité d'Autofinancements</b>	<b>199 930,07</b>	<b>303 845,28</b>	<b>320 518,49</b>

Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTA.

### 3.2.2. Méthode additive

Cette méthode se calcule à partir du résultat net de l'exercice

**Tableau n°29 : Calcul de la CAF par la méthode additive.**

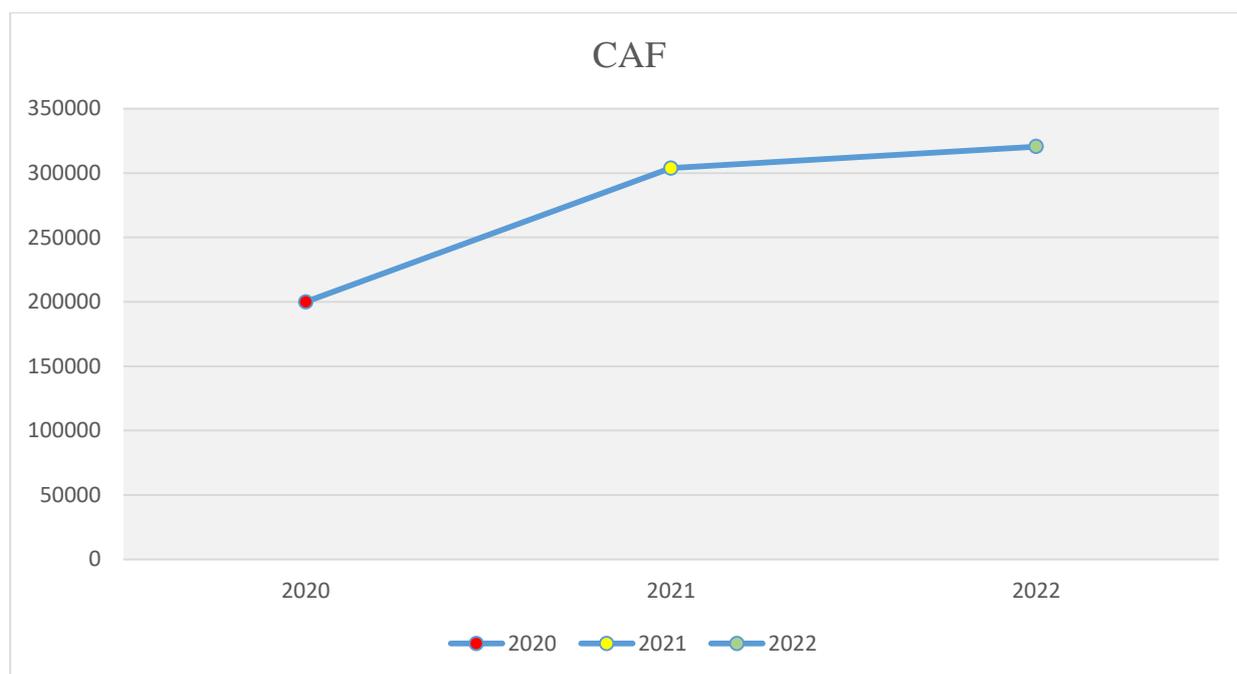
**Unité : (KDA)**

Désignation	2020	2021	2022
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>82 104,61</b>	<b>193 030,05</b>	<b>231 988,08</b>
+Dotations aux amortissements, provisions (d'exploitation)	119 844,32	110 830,22	102 853,38
-Reprises sur provisions (d'exploitation)	2 018,87	15,00	14 322,97
+Dotations aux amortissements, provisions (financiers)	0	0	0
-Reprises sur provisions (financières)	0	0	0
+Dotations aux amortissements, provisions (exceptionnel)	0	0	0
-Reprises sur provisions (exceptionnel)	0	0	0
+Valeurs comptables nette des éléments d'actifs cédés	0	0	0
-Produits des éléments d'actifs cédés	0	0	0
-Quotes-parts des subventions versées au résultat	0	0	0
<b>Capacité d'Autofinancement</b>	<b>199 930,07</b>	<b>303 845,28</b>	<b>320 518,49</b>

**Source :** réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès de l'entreprise NAFTAL.

L'entreprise NAFTAL de Bejaia réalise une capacité d'autofinancement nettement positive. Ce qui signifie qu'elle dégage un surplus monétaire lui permettant de financer de nouveaux investissements ou de rembourser ses emprunts, Ce que lui assure une sécurité financière.

Figure n°09 : Présentation graphique de la CAF.



Source : réalisé par nos soins à partir des données recueillies auprès par l'entreprise NAFTAL.

## Conclusion

L'analyse de ce chapitre a révélé que les divers instruments de l'analyse financière utilisée par les entreprises jouent un rôle important dans le processus de prise de décision. Il nous permettant aussi de connaître la situation financière de l'entreprise et de déterminer leurs capacités futures.

Par ailleurs, le stage pratique que nous avons effectué dans l'entreprise NAFTAL de Bejaia nous a permis d'obtenir les résultats résumés comme suit :

A travers l'analyse des indicateurs d'équilibres, nous constatant que la structure financière de l'entreprise est équilibrée malgré un fond de roulements insuffisant pour couvrir les actifs à court terme, l'entreprise gère efficacement ses créances et dettes à court terme ce qui lui permet de maintenir une trésorerie saine.

La méthode des ratios nous a permis de constater que cette entreprise dépend de ses dettes à court termes et ses disponibilités.

Tous les soldes intermédiaires de gestion sont satisfaisants, aussi la capacité d'autofinancements qui permet à cette entreprise de financer ses projets internes, en réduisant sa dépendance externe et renforçant son autonomie financière.

Enfin, à partir de résultat cité ci-dessus, nous pouvons dire que la structure financière de l'entreprise NAFTAL de Bejaia est saine.

## **CONCLUSION GENERALE**

---

## Conclusion générale

L'analyse financière est un passage nécessaire pour faire une évaluation pertinente de l'entreprise, ayant pour but de déterminer sa santé financière et de guider la prise de décision à améliorer sa situation. L'analyse s'effectue, essentiellement, à partir de l'information comptable. Cependant, la comptabilité financière constitue sa source de référence la plus cohérente et la plus efficace, elle donne une vue d'ensemble de la situation de l'entreprise mais elle ne permet pas de détaillée l'activité proprement dite de l'entreprise.

En effet, nous avons essayé de mener une étude des bilans financiers, des tableaux de compte de résultats, des indicateurs d'équilibre financier (FRF, BFR et TR), des ratios, des soldes intermédiaires de gestion et de la capacité d'autofinancement pour les trois exercices 2020-2022. Pour cela nous avons vérifié les hypothèses principales en concluant que l'analyse financière est un outil d'amélioration de la rentabilité et la performance de l'entreprise NAFTAL District CBR de Bejaia. Cela nous a permis de détecter ses forces et ses difficultés financières qu'on a ensuite exploité pour en tirer des conclusions et ainsi formuler des hypothèses sur la façon dont l'entreprise pourrait résoudre ses difficultés financières, afin d'améliorer sa rentabilité ou voir mieux, la rendre peut-être optimale.

Néanmoins, il faut noter que l'entreprise NAFTAL District CBR de Bejaia est une unité dépend de sa société mère. C'est pour cela qu'il faut souligner que toutes les décisions stratégiques relatives au financement et à l'investissement sont prises au niveau central. Unité intervienne beaucoup plus au niveau opérationnel (en prenant des décisions liées à l'exploitation). D'après l'analyse de la rentabilité que nous avons effectuée au sein de l'entreprise NAFTAL unité de Bejaia, nous avons abouti aux conclusions suivantes :

- ✓ Grace à ses différentes analyses de l'équilibre financier présentées dans ce travail, nous avons constaté que l'entreprise NAFTAL de Bejaia arrive à maintenir son équilibre financier en générale malgré le manque des capitaux propres. Sa trésorerie est positive durant les trois années étudiées, ce qui lui permet de couvrir ses charges.
- ✓ L'analyse des ratios a révélée qu'elle était financièrement dépendante. Elle dispose d'une autonomie financière insuffisante pour faire face à ses engagements à court terme. De plus, elle présente un faible niveau de marge de sécurité, ce qui accroît les risques d'insolvabilité.

- ✓ L'analyse de l'activité, nous a permis de prouver que cette entreprise exerce une activité excédentaire. L'élaboration des soldes intermédiaires de gestion témoigne la bonne qualité de gestion qui permet à l'entreprise d'être performante et rentable, ainsi qu'une capacité d'autofinancement positive qui représente le cœur de cette étude, ce qui est un bon signe de santé financière qui garantit sa pérennité.

L'entreprise NAFTAL de Bejaia possède un niveau d'activité suffisant qu'il lui permet de faire face à ses engagements même en absence de fonds propres significatifs, qui ne représentent que le résultat du district, ainsi, elle dégage une rentabilité conséquente pour satisfaire l'ensemble de ses parties prenantes et aussi assurer son autofinancement.

## **REFERENCES BIBLIOGRAPHIES**

## Références bibliographiques

### • Ouvrages

- Barreau J. et Delhaye J et f. (2004), « gestion financière, manuelle et applications », Edition Dunod, Paris.
- Boughaba A-A. (1999), « les techniques comptables », Edition Berti, Alger.
- Boughaba A. (2007), « comptabilité générale », Edition Opu, Algérie.
- Bruslerie H. (2006), « analyse financière », 3<sup>ème</sup> Edition, Dunod, Paris.
- Cabane P. (2004), « l'essentielle de la finance l'usage des managers », 2<sup>ème</sup> Edition d'organisation, Paris.
- Cohen E. (2006), « analyse financière », Edition Economica, Paris.
- D'arcimoles C-H et Saulquin J-Y. (2012), « gestion financière de l'entreprise », Edition Vuibert, Paris.
- Eglem J-Y, Philipps A, Raulet C. (2002), « analyse comptable et financière », 8<sup>ème</sup> Edition, Dunod, Paris.
- Eglem J-Y, Philips A et Raulut C. (2005), « analyse comptable et financière », 19<sup>ème</sup> Edition, Vinbert, Paris.
- Grandguillot B et F. (2002), « analyse financière », 6<sup>ème</sup> Edition, Gualino, Paris.
- Grandguillot B et F ;(2005), « analyse financière », Edition Gualino, Paris.
- Khemakhem A. (1992), « la dynamique du contrôle de gestion », Edition Dunod, Paris.
- Lahille J-P. (2001), « analyse financière », Edition Dalloz, Paris.
- Lahille J-P et Deisting F. (2013), « analyse financière », 4<sup>ème</sup> Edition, Dunod, Paris.
- Lorino P. (2003), « méthodes et pratique de la performance », Edition d'Organisation, Paris.
- Marion A. (2000), « analyse financière concepts et méthodes », Edition Dunod, Paris.
- Melyon G. (2007), « gestion financière », 4<sup>ème</sup> Edition, Bréal, Paris.
- Menieur - Rocher B. (2007), « le diagnostic financière », 4<sup>ème</sup> Edition, Eyrolles, Paris.
- Menieur - Rocher B. (2011), « l'essentiel du diagnostic financière », 5<sup>ème</sup> Edition, d'Organisation, Paris.
- Peyard J, Avenel J-D et Peyard M. (2006), « l'analyse financière », 9<sup>ème</sup> Edition, Vinbert, Paris.
- Planchona. (1999), « introduction à l'analyse financière « », Edition Foucher, Paris.
- Ramage P. (2001), « analyse et diagnostic financier », Edition d'Organisation, Paris.
- Sabah S. (2020), « l'essentiel de l'analyse financière », 3<sup>ème</sup> Edition, Gualino, Paris.
- Silem A, Alberitni J-M. (2008), « lexique d'économie », 10<sup>ème</sup> Edition, Dalloz, Paris.

- Tazdait A. (2009), « maîtrise du système comptable financier », 1<sup>er</sup> Edition, ACG, Alger.
- Vizzavona P. (2008), « gestion financière », Edition Atol, Paris.

- **Textes règlementaires**

- JO de la république algérienne n°19.25 mars 2009.
- JO n°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier.

- **Sites web**

- <https://WWW.bm;com;tn> files.

## **ANNEXES**



# BILAN

Au 31 décembre 2021

2021

ACTIF						PASSIF			
Rubrique	Note	Mont Brut	Amort/Prov	Mont Net	M. Net N-1	Rubriques	Note	Mont Net	M. Net N-1
<b>### ACTIFS NON COURANTS</b>						<b>### CAPITAUX PROPRES ###</b>			
Ecart d'acquisition (goodwill)						Capital émis ( ou compte de l'exorbitant )			
Immobilisations incorporelles						Primes et réserves			
Immobilisations corporelles		1 893 921 124,19	1 581 474 797,68	312 446 326,51	402 099 690,09	Ecarts de réévaluation			
Immobilisations en cours		241 715 233,75		241 715 233,75	82 637 813,00	Résultat net		193 030 054,48	82 104 613,86
Immobilisations Financières		13 464 109,30		13 464 109,30	23 279 582,29	Autres capitaux propres			
Impôts différés						<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES I</b>		193 030 054,48	82 104 613,86
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>2 149 100 467,24</b>	<b>1 581 474 797,68</b>	<b>567 625 669,56</b>	<b>508 017 085,38</b>	<b>### PASSIFS NON COURANTS</b>			
<b>### ACTIFS COURANTS ###</b>						Dettes rattachées à des participations			
Stocks et en cours		1 005 934 352,64	525 091,21	1 005 409 261,43	983 713 574,21	Impôts (différés et provisionnés)			
Créance et emplois assimilés						Autres dettes non courantes		4 519 759,10	3 023 498,44
Clients		208 742 309,66	9 653 032,10	199 089 277,56	171 625 083,07	Provisions et produits comptabilisés		12 300 396,18	10 837 383,30
Autres débiteurs		17 645 195,35	3 943 238,89	13 701 956,46	13 727 588,04	<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS II</b>		16 820 155,28	13 860 881,74
Impôts et assimilés		1 200 214,87		1 200 214,87	39 636 488,64	<b>### PASSIFS COURANTS ###</b>			
Autres actifs courants						Fournisseurs et compte rattachés		65 588 483,28	263 694 074,59
Disponibilités et assimilés						Impôts		7 008 386,42	
Placements et autres actifs financiers						Autres dettes		2 442 671 168,53	2 159 467 667,60
Trésorerie		938 461 408,71	369 540,60	938 091 868,11	802 407 418,45	Trésorerie Passif			
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>2 171 983 481,23</b>	<b>14 490 902,80</b>	<b>2 157 492 578,43</b>	<b>2 011 110 152,41</b>	<b>TOTAL PASSIFS COURANTS III</b>		<b>2 515 268 038,23</b>	<b>2 423 161 742,19</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>4 321 083 948,47</b>	<b>1 595 965 700,48</b>	<b>2 725 118 247,99</b>	<b>2 519 127 237,79</b>	<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>2 725 118 247,99</b>	<b>2 519 127 237,79</b>

66









## **LISTE DES TABLEAUX, FIGURES ET SCHEMAS**

## Liste des tableaux

Tableau n°01	Utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs	06
Tableau n°02	Présentation de l'actif du bilan comptable	10
Tableau n°03	Présentation du passif du bilan comptable	12
Tableau n°04	Présentation de Tableau du Compte de Résultat	16
Tableau n°05	Structure de Tableau des Flux de Trésorerie	18
Tableau n°06	Présentation simplifié de tableau de financement	19
Tableau n°07	Structure du bilan fonctionnel après retraitements et reclassements	25
Tableau n°08	Structure du bilan financier après retraitements et reclassements	33
Tableau n°09	Ratios de rentabilités	52
Tableau n°10	CAF par la méthode soustractive	57
Tableau n°11	CAF par la méthode additive	58
Tableau n°12	Avantages et inconvénients de l'autofinancement	60
Tableau n°13	Présentation de l'actif des trois bilans financiers	72
Tableau n°14	Présentation de passif des trois bilans financiers	73
Tableau n°15	Actif du bilan en grande masse	74
Tableau n°16	Passif du bilan en grande mass	75
Tableau n°17	Calcul de fond de roulement par le haut du bilan	76
Tableau n°18	Calcul de fond de roulements par le bas du bilan	76
Tableau n°19	Calcul du besoin en fond de roulement	77
Tableau n°20	Calcul de la trésorerie	79
Tableau n°21	Calcul de la trésorerie	79
Tableau n°22	Présentation des ratios de structure (%)	81
Tableau n°23	Présentation des ratios de liquidité (%)	83
Tableau n°24	Présentation des ratios de gestion	84
Tableau n°25	Présentation des ratios de rentabilités	86
Tableau n°26	Calcul de l'effet de levier	87
Tableau n°27	Calcul des soldes intermédiaires de gestion	89
Tableau n°28	Calcul de la CAF par la méthode soustractive	92
Tableau n°29	Calcul de la CAF par la méthode additive	93

### Liste des figures

Figure n°01	Représentation graphique de fond de Roulement Financier	77
Figure n°02	Représentation graphique de besoin en fond de Roulement	78
Figure n°03	Représentation graphique de la Trésorerie	80
Figure n°04	Représentation graphique des ratios de structures	82
Figure n°05	Représentation graphique des ratios de liquidités	84
Figure n°06	Représentation graphique des ratios de gestions	85
Figure n°07	Représentation graphique des ratios de rentabilités	87
Figure n°08	Représentation graphique de l'effet de levier	88
Figure n°09	Présentation graphique de la CAF	94

### Liste des schémas

Schéma n°01	Retraitements et reclassements du bilan comptable au financier	32
Schéma n°02	Présentation générale de l'analyse financière par l'équilibre financier	43
Schéma n°03	Composition de l'autofinancement	59
Schéma n°04	Organisation générale de NAFTAL district de Bejaia	70

# **TABLE DES MATIERES**

## Table des matières

<b>Remerciement.....</b>	<b>I</b>
<b>Dédicace .....</b>	<b>II</b>
<b>Liste des abréviations.....</b>	<b>III</b>
<b>Sommaire.....</b>	<b>VI</b>
<b>Introduction generale.....</b>	<b>1</b>
<b>CHAPITRE I : ASPECTS THEORIQUES DE L'ANALYSE FINANCIERE .....</b>	<b>3</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>3</b>
<b>Section 01 : Généralités sur l'analyse financière.....</b>	<b>3</b>
1.1. Historique de l'analyse financière .....	3
1.2. Quelques définitions de l'analyse financière .....	4
1.3. Objectifs de l'analyse financière .....	4
1.4. Utilisateurs de l'analyse financière .....	5
1.4.1. Les dirigeants .....	5
1.4.2. Les actionnaires et associés .....	5
1.4.3. Les prêteurs (créanciers).....	5
1.4.4. Les salaries.....	5
1.4.5. Les investisseurs .....	5
1.4.6. Les concurrents .....	5
1.5. Etapes de l'analyse financière .....	6
1.5.1. Collecte de l'information.....	6
1.5.2. Traitement de l'information .....	7
1.5.3. Analyse des résultats .....	7
1.6. Supports de base de l'analyse financière.....	8
1.6.1. Bilan comptable .....	8
1.6.1.1. Actif du bilan comptable .....	8
1.6.1.2. Passif du bilan comptable.....	11
1.6.2. Compte de résultat .....	12
1.6.2.1. Eléments de produits.....	13
1.6.2.2. Eléments de charges .....	13
1.6.2.3. Eléments de résultat .....	14
1.6.3. Annexe .....	17

1.6.4. Tableau des Flux de Trésorerie (TFT) .....	17
1.6.5. Tableau de financement .....	19
<b>Section 02 : Passage du bilan comptable au bilan fonctionnel.....</b>	<b>20</b>
2.1. Définition du bilan fonctionnel .....	20
2.2. Rôle du bilan fonctionnel .....	21
2.3. Les principaux reclassements du bilan fonctionnel.....	21
2.3.1. Rubriques d'actif.....	21
2.3.2. Rubriques du passif .....	22
2.3.3. Eléments hors bilan .....	23
2.4. Présentation du bilan fonctionnel après retraitements.....	24
<b>Section 03 : Passage du bilan comptable au bilan financier.....</b>	<b>26</b>
3.1. Définition du bilan financier .....	26
3.2. Rôle du bilan financier .....	26
3.3. Retraitements du bilan comptable au bilan financier .....	27
3.3.1. Retraitements au niveau de l'actif .....	27
3.3.2. Retraitements au niveau du passif .....	28
3.3.3. Retraitements hors bilan .....	29
3.4. Reclassements du bilan comptable au financier.....	30
3.4.1. Reclassements de l'actif immobilisé vers l'actif circulant .....	30
3.4.2. Reclassements de l'actif circulant vers l'actif immobilisé.....	31
3.4.3. Reclassements des capitaux propres vers dettes .....	31
3.4.4. Reclassements divers affectant la structure de passif .....	31
3.5. Présentation du bilan financier après retraitements.....	32
<b>Conclusion.....</b>	<b>34</b>
<b>CHAPITRE 02 : METHODES DE L'ANALYSE FINANCIERE .....</b>	<b>35</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>35</b>
<b>Section 01 : Analyse par les indicateurs d'équilibres.....</b>	<b>35</b>
1.1. Analyse par l'approche fonctionnelle .....	35
1.1.1. Fond de Roulement Net Global (FRNG).....	36
1.1.2. Besoin en Fond de Roulement (BFR) .....	36
1.1.2.1. Besoin en Fond de Roulement d'Exploitation (BFRE).....	37
1.1.2.2. Besoin en Fond de Roulement Hors Exploitation (BFRHE).....	37
1.1.3. Trésorerie Nette (TN).....	38
1.2. Analyse par l'approche patrimoniale .....	38
1.2.1. Fond de Roulement Financier (FRF) .....	39

1.2.1.1. Fond de Roulement Propre(FRP) .....	40
1.2.1.2. Fond de Roulement Etranger (FRE) .....	40
1.2.2. Besoin en Fond de Roulement (BFR) .....	41
1.2.3. Trésorerie (TR).....	41
<b>Section 02 : Analyse par la méthode des ratios .....</b>	<b>43</b>
2.1. Définition d'un ratio .....	43
2.2. Objectifs et l'intérêt de l'analyse par la méthode des ratios .....	44
2.3. Typologies des ratios.....	45
2.3.1. Ratios de structure financière .....	45
2.3.1.1. Ratio d'endettement .....	45
2.3.1.2. Ratio d'autonomie financière.....	45
2.3.1.3. Ratio de financement permanent .....	46
2.3.1.4. Ratio de financement propre .....	46
2.3.2. Ratios de liquidité ou de trésorerie .....	46
2.3.2.1. Ratio de liquidité générale.....	46
2.3.2.2. Ratio de liquidité réduite .....	47
2.3.2.3. Ratio de liquidité immédiat .....	47
2.3.3. Ratios d'activité ou de gestion .....	47
2.3.3.1. Ratio de rotation des stocks.....	47
2.3.3.2. Ratio de rotation client.....	49
2.3.3.3. Ratio de rotation fournisseurs .....	49
2.3.4. Ratio de rentabilité.....	50
2.3.4.1. Rentabilité commerciale .....	50
2.3.4.2. Rentabilité économique .....	50
2.3.4.3. Rentabilité financière .....	51
2.3.4.4. Effet de levier financier .....	51
<b>Section 03 : Analyse d'activité.....</b>	<b>52</b>
3.1. Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG).....	53
3.1.1. Marge Commerciale(MC) .....	53
3.1.2. Production de l'Exercice (PE).....	53
3.1.3. Valeur Ajoutée (VA) .....	54
3.1.4. Excédent Brut d'Exploitation (EBE).....	54
3.1.5. Résultat d'Exploitation (RE).....	54
3.1.6. Résultat Courant Avant Impôt (RCAI) .....	55
3.1.7. Résultat Exceptionnel (REX) .....	55

3.1.8. Résultat Net (RN) .....	55
3.2. Capacité d'Autofinancement (CAF) .....	55
3.2.1. Méthodes de calcul de la capacité d'autofinancement.....	56
3.2.1.1. Méthode soustractive .....	56
3.2.1.2. Méthode additive .....	57
3.3. Autofinancement .....	58
<b>Conclusion.....</b>	<b>61</b>
<b>CHAPITRE 03 : CONTRIBUTION DE L'ANALYSE FINANCIERE A LA PERFORMANCE ET LA RENTABILITE DE L'ENTREPRISE NAFTAL DE BEJAIA.</b>	<b>62</b>
<b>Introduction.....</b>	<b>62</b>
<b>Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil.....</b>	<b>62</b>
1.1. Présentation et genèse de la création de NAFTAL .....	62
1.2. Situation géographique.....	63
1.3. Objectif de l'entreprise.....	64
1.4. Organisation de l'unité district CBR de Bejaïa.....	64
1.4.1. La direction.....	64
1.4.2. Principales tâches et responsabilités.....	64
1.5. Différents départements de District CBR de Bejaia.....	65
1.5.1. Département informatique .....	66
1.5.2. Département Administration et Moyen Généraux (AMG) .....	66
1.5.2.1. Service administrations.....	66
1.5.2.2. Service des ressources humaines.....	67
1.5.2.3. Services des moyens généraux .....	67
1.5.2.4. Cellule OSC (Œuvre Sociales et Culturelles).....	68
1.5.3. Département de finances et comptabilité.....	68
1.5.3.1. Service de trésorerie .....	68
1.5.3.2. Service de comptabilité générale.....	68
1.5.3.3. Service de budgets et couts .....	69
1.5.4. Département transport et technique.....	69
1.5.4.1. Service d'exploitation et de maintenance.....	69
1.5.4.2. Service d'études et de réalisation .....	69
<b>Section 02 : Essai d'analyse de la situation financière de l'entreprise NAFTAL.....</b>	<b>71</b>
2.1. Elaboration des bilans financiers de l'entreprise.....	71
2.1.1. Actif du bilan.....	71
2.1.2. Passif du bilan .....	72
2.2. Elaboration des bilans de grandes masses de l'entreprise NAFTAL .....	73

2.2.1. Actif .....	73
2.2.2. Passif.....	75
2.3. Analyse par les indicateurs de l'équilibre financiers .....	75
2.3.1. Fond de roulement financier.....	75
2.3.2. Besoin en fond de roulement.....	77
2.3.3. Trésorerie .....	78
2.4. Analyse par la méthode des ratios .....	80
2.4.1. Ratios de structures financières .....	80
2.4.2. Ratios de liquidités .....	82
2.4.3. Ratios de gestion .....	84
2.4.4. Ratios de rentabilité.....	86
2.4.5. L'effet de levier financier .....	87
<b>Section 03 : Etude de l'activité de l'entreprise NAFTAL.....</b>	<b>88</b>
3.1. Soldes intermédiaires de gestion (SIG).....	88
3.2. Capacité d'autofinancement .....	91
3.2.1. Méthode soustractive.....	91
3.2.2. Méthode additive .....	93
<b>Conclusion.....</b>	<b>94</b>
<b>Conclusion générale .....</b>	<b>96</b>
<b>Annexes.....</b>	<b>98</b>
<b>Références bibliographiques .....</b>	<b>104</b>
<b>Liste des tableaux , figures et schémas .....</b>	<b>106</b>
<b>Table des matières.....</b>	<b>108</b>

### **Résumé :**

L'analyse financière constitue une démarche indispensable pour évaluer la santé financière d'une entreprise à travers ses états financiers. En ce qui concerne NAFTAL, cette analyse permet de mesurer sa performance et sa rentabilité en se basant sur plusieurs critères essentiels. D'après l'étude on a constaté que l'entreprise NAFTAL de Bejaia possède un niveau d'activité suffisant qu'il lui permet de faire face à ses engagements et dégage une rentabilité conséquente pour satisfaire l'ensemble de ses parties prenantes et aussi assurer son autofinancement.

**Mots clés :** Analyse financière, Equilibre financier, Performance, Rentabilité, NAFTAL de Bejaia.

### **Abstract:**

Financial analysis is an essential approach to assess the financial health of a company through its financial statements. Regarding NAFTAL, this analysis allows measuring its performance and profitability based on several essential criteria. According to the study, it was observed that the NAFTAL company in Bejaia possesses a sufficient level of activity that enables it to meet its commitments and generates significant profitability to satisfy all its stakeholders, as well as ensuring its self-financing.

**Key words:** Financial Analysis, Financial Balance, Performance, Profitability, NAFTAL in Bejaia.

### **ملخص:**

التحليل المالي هو عملية أساسية لتقييم الصحة المالية لشركة من خلال البيانات المالية الخاصة بها. بالنسبة لشركة نפטال، يسمح هذا التحليل بقياس أدائها وربحيته باستناد إلى عدة معايير أساسية. وفقاً للدراسة، لوحظ أن شركة نפטال في بجاية تمتلك مستوى نشاط كافٍ يمكنها من الوفاء بالتزاماتها وتحقيق ربحية كبيرة تكفي لإرضاء جميع أصحاب المصلحة الخاصة بها، بالإضافة إلى ضمان تمويلها الذاتي.

**الكلمات المفتاحية:** التحليل المالي، التوازن المالي، الأداء، الربحية، نפטال بجاية.