

Université ABDERRAHMANE Mira de Bejaia
Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de
Gestion

Département des Sciences Financières et Comptabilité



Mémoire Fin d'Etudes

En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences Financières et
Comptabilité

Option : Comptabilité, Contrôle et Audit

Thème :

Analyse Financière Comme Outil d'Evaluation de la Performance et de
l'Equilibre Financier au Sein de la Société Nationale Des Transports
Ferroviaires (SNTF) - ALGER -

Présenté par :

- Celia KENTOURI
- Menad KHEYAR

Encadré par : Djalal REZKI

Promotrice : Sarah AISSAOUI

Année universitaire : 2023 /2024

Remerciements

Nous remercions Dieu le tout puissant de nous avoir donné la santé et la volonté d'entamer et de terminer ce mémoire.

Nous voudrions, dans un premier temps remercier, Monsieur le Directeur du Contrôle de Gestion « **M. AIBECHE Sofiane** » pour ses encouragements, aussi notre promotrice « **Mme AISSAOUI Sara** » pour l'excellence de son encadrement, sa rigueur et sa disponibilité tout au long notre préparation de ce mémoire, ainsi que son équipe.

Nous tenons à exprimer notre gratitude envers notre encadrant « **M. REZKI Djalal** » pour sa disponibilité constante, ses précieux conseils et son suivi et notamment le temps qu'il nous a accordé et dépensé à notre rencontre.

Une pensée pour nos chers parents, auxquels nous sommes toujours reconnaissants de nous avoir continuellement encouragés.

Enfin, nos remerciements à toutes les personnes qui ont contribué, de près ou de loin à la réalisation de ce travail.

Dédicaces

Je dédie ce travail à ma chère mère qui a attendu ce moment, que Dieu ait pitié de toi ma mère. Et je n'oublie pas mon cher père pour tous ses sacrifices tout au long de mes études.

Et bien sûr à mon cher frère et mes chères sœurs pour leurs encouragements.

A toute ma famille KENTOURI et IROUCHE.

A mon ami Anis pour son encouragement et son soutien moral.

A mon binôme, pour son soutien, sa patience et sa compréhension tout au long de ce travail

A toutes les personnes qui m'ont aidé de près ou de loin et ceux qui me connaissent pour que ce travail soit réalisé.

- Celia-

Dédicaces

A mes chers parents,

Pour chaque sacrifice consenti, chaque encouragement prodigué, chaque prière offerte, je dédie ce travail en témoignage de votre amour et tendresse infinie, de votre soutien indéfectible qui ont illuminé chaque étape de mon parcours académique.

A mes chers frères et sœurs,

Pour vos encouragements constants, votre présence bienveillante et votre soutien tout au long de ces années d'études, je vous adresse cette dédicace en reconnaissance de votre soutien précieux qui a été mon moteur dans les moments de doute et de fatigue.

A mon binôme,

Pour son soutien moral, sa patience et sa compréhension tout au long de ce travail,

A mes amis Kenza, AD et à tous ceux qui ont contribué à ma réussite,

Pour vos encouragements, vos conseils avisés et votre présence inspirante, je vous adresse cette dédicace en témoignage de ma reconnaissance pour chaque geste, chaque mot d'encouragement et chaque moment partagé qui ont façonné mon parcours et enrichi mon expérience.

Que ce travail soit le reflet de l'amour, du soutien et de l'entraide qui m'ont entouré tout au long de cette aventure académique. Puissent ces mots exprimer ma profonde gratitude envers chacun d'entre vous.

Avec tout mon amour et ma reconnaissance,

-Menad-

Sommaire

Sommaire

Liste des Abréviations

Liste des Tableaux

Liste des Figures

Introduction Générale :	01
Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière	06
Section 01 : Les Généralités sur l'Analyse Financière	06
Section 02 : Les Sources d'Informations de l'Analyse Financière.....	10
Section 03 : L'Analyse Statique de la Structure Financière.....	22
Chapitre II : L'Analyse des Outils et des Méthodes de l'Analyse Financière	36
Section 01 : L'Analyse de l'Equilibre Financier.....	36
Section 02 : L'Analyse par la Méthode des Ratios.....	46
Section 03 : L'Analyse de l'Activité et de la Rentabilité.....	50
Chapitre III : L'Etude de Cas sur Essai d'Analyse Financière au sien de La SNTF	61
Section 01 : La Présentation de la Société Nationale des Transports Ferroviaires SNTF.....	61
Section 02 : L'Analyse de la Structure et des Ratios Financiers de la SNTF.....	66
Section 03 : L'Analyse de l'Activité et des Résultats de la SNTF.....	80
Conclusion Générale	90
Références Bibliographiques	93

Annexes

Résumé

Liste des Abréviations

Liste des Abréviations

AC	Actif Circulant
AI	Actif Immobilisé
AF	Autofinancement
ANC	Actif Non Circulant
BFR	Besoin en Fonds de Roulement
BFRE	Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation
BFRHE	Besoin en fonds de Roulement Hors Exploitation
CAF	Capacité d'Autofinancement
CP	Capitaux Propres
DCT	Dette à Court Terme
DLMT	Dettes à Long et Moyen Terme
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
FP	Fonds Propres
FR	Fonds de Roulement
FRN	Fonds de Roulement Net
FRNG	Fonds de Roulement Net Global
KP	Capitaux Permanents
N	Exercice en Cours
N-1	Exercice Précédent
N+1	Exercice Suivant
RCAI	Résultat Courant Avant Impôt
RE	Résultat d'Exploitation
SIG	Solde Intermédiaires de Gestion
TA	Trésorerie Actif
TCR	Tableau du Compte de Résultat
TFT	Tableau des Flux de Trésorerie
TN	Trésorerie Passif
TP	Trésorerie Passif
VA	Valeur Ajoutée
VD	Valeur Disponible
VE	Valeur d'Exploitation
VR	Valeur Réalisable

Liste des Tableaux et Figures

Liste des Tableaux

Tableau N°01	Les utilisateurs de l'Analyse Financière et leurs Objectifs	09
Tableau N°02	La présentation de l'Actif du Bilan Comptable	13
Tableau N°03	La présentation du Passif du Bilan Comptable	14
Tableau N°04	Modèle du Compte de Résultat (Les Charges)	17
Tableau N°05	Modèle du Compte de Résultat (Les Produits)	19
Tableau N°06	La présentation des Informations de l'Annexe	21
Tableau N°07	La présentation du Bilan Fonctionnel	25
Tableau N°08	Les retraitements du Bilan	25
Tableau N°09	Le Bilan Financier	28
Tableau N°10	Le Bilan Financier Après les Retraitements	34
Tableau N°11	Les Ratios de la Structure Financière	48
Tableau N°12	Les Ratios de l'Activité	48
Tableau N°13	Les Ratios de la Rentabilité	49
Tableau N°14	La Représentation des Soldes Intermédiaire de Gestion (SIG)	53
Tableau N°15	Le Calcul de la CAF à partir de la Méthode Ascendante	55
Tableau N°16	Le Calcul de la CAF à partir de la Méthode Descendante	56
Tableau N°17	La Présentation de l'Actif des Bilans Financiers	66
Tableau N°18	La Présentation du Passif des Bilans Financiers	67
Tableau N°19	L'Actif des Bilans Financiers en Grandes Masses	68
Tableau N°20	Le Passif des Bilans Financier en Grandes Masses	68
Tableau N°21	Le Fonds de Roulement par le Haut du Bilan	69
Tableau N°22	Le Fonds de Roulement par le Bas du Bilan	69
Tableau N°23	Le Besoin en Fonds de Roulement	70
Tableau N°24	La Trésorerie Nette	71
Tableau N°25	Le Financement des Emplois Stables	72
Tableau N°26	L'Autonomie Financière	73
Tableau N°27	La Liquidité Générale	74
Tableau N°28	La Liquidité Réduite	75
Tableau N°29	La Liquidité Immédiate	75
Tableau N°30	L'Endettement Global	76
Tableau N°31	La Structure de l'Endettement	77
Tableau N°32	La Rentabilité Economique	78
Tableau N°33	La Rentabilité Financière	78
Tableau N°34	L'Effet de Levier	79
Tableau N°35	La Production de l'Exercice	80

Liste des Tableaux

Tableau N°36	La Valeur Ajoutée	81
Tableau N°37	L'Excédent Brut d'Exploitation	83
Tableau N°38	Le Résultat d'Exploitation (Opérationnel)	84
Tableau N°39	Le Résultat Courant Avant Impôts	85
Tableau N°40	Le Résultat Net de l'Exercice	86
Tableau N°41	La Capacité d'Autofinancement à partir de la Méthode Descendante	87
Tableau N°42	La Capacité d'Autofinancement à partir de la Méthode Ascendante	87

Liste des Figures

Figure N°01	Les Masses du Bilan Fonctionnel	24
Figure N°02	Les Masses du Bilan Financier	28
Figure N°03	Le calcul du Fonds de Roulement Net Global	39
Figure N°04	La représentation du Fonds de Roulement Positif	39
Figure N°05	La représentation du Fonds de Roulement Négatif	40
Figure N°06	La représentation du Fonds de Roulement Nul	40
Figure N°07	La représentation du Besoin en Fonds de Roulement Positif	42
Figure N°08	La représentation du Besoin en Fonds de Roulement Négatif	43
Figure N°09	La représentation du Besoin en Fonds de Roulement Nul	43
Figure N°10	La représentation de la Trésorerie Positive	45
Figure N°11	La représentation de la Trésorerie Négative	45
Figure N°12	La représentation de la Trésorerie Nulle	45
Figure N°13	La représentation des différents Ratios	47
Figure N°14	L'organisation de la SNTF	64
Figure N°15	L'organigramme des Filiales et Participations SNTF	65
Figure N°16	Le Fonds de Roulement	69
Figure N°17	Le Besoin en Fonds de Roulement	70
Figure N°18	La Trésorerie	71
Figure N°19	Le Financement des Emplois Stables	72
Figure N°20	L'Autonomie Financière	73
Figure N°21	L'Analyse de la Liquidité	76
Figure N°22	L'Endettement Global	76
Figure N°23	La Structure de l'Endettement	77
Figure N°24	L'Analyse de la Rentabilité Economique et Financière	79
Figure N°25	L'Effet de Levier	79
Figure N°26	La Production de l'Exercice	81
Figure N°27	La Valeur Ajoutée	82
Figure N° 28	L'Excédent Brut d'Exploitation	83
Figure N°29	Le Résultat Opérationnel (Exploitation)	84
Figure N°30	Le Résultat Courant Avant Impôt	85
Figure N°31	Le Résultat Net de l'Exercice	86
Figure N°32	La Capacité d'Autofinancement	87

Introduction Générale

Introduction Générale

Dans un monde en constante évolution, les entreprises sont confrontées à des changements technologiques, économiques et socioculturels qui créent un environnement complexe et incertain. Les entreprises qui réussissent sont celles qui sont capables de s'adapter rapidement, d'innover en permanence et de comprendre les attentes changeantes de leurs clients et employés. En cultivant l'apprentissage permanent, en accueillant la diversité des opinions et en faisant preuve d'audace dans les choix, les entreprises peuvent surmonter les défis de la complexité et de l'incertitude, tout en bâtissant un avenir solide et prospère.

La recherche de performance devient ainsi essentielle pour assurer leur survie. En effet, une entreprise, en tant que structure économique, regroupe divers moyens humains, matériels, immatériels et financiers qui sont combinés de manière organisée pour fournir des biens ou/et des services à des clients dans un environnement concurrentiel dont l'objectif est la création de richesse.

Le maintien de l'équilibre financier d'une manière durable est une priorité pour toute entreprise. Pour l'atteindre, l'analyse financière joue un rôle essentiel dans l'étude de la santé financière de l'entité. Cette analyse a pour but de recueillir et d'interpréter des données afin d'évaluer la situation économique et financière de l'entreprise, ainsi que son évolution. Elle s'appuie sur un ensemble cohérent de principes, de techniques et d'outils permettant de traiter les données comptables et financières de l'entreprise afin d'en évaluer le passé, le présent et l'avenir.

Cette évaluation est structurée sous forme de synthèses dédiées à divers aspects : la présentation des comptes annuels, l'examen de l'activité (y compris les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement et le compte de résultat), l'analyse fonctionnelle du bilan (incluant le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie). Elle comprend également l'analyse financière du bilan (à travers les ratios et le tableau de financement), ainsi que des éléments prévisionnels tels que le plan de financement et l'effet de levier.

L'analyse historique des états financiers d'une entreprise permet d'établir un rapport financier complet. Ce rapport présente une vue d'ensemble de la performance globale de l'entreprise dans le temps. Alain MARION (2001, p. 01) définit l'analyse financière comme « Une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables. Une méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise, et sur sa situation financière actuelle et future ».

Cet outil est indispensable aux entreprises. Elle leur permet d'avoir une vision claire de leur

Introduction Générale

situation financière, d'identifier les points à améliorer et de prendre des décisions stratégiques éclairées. Ces décisions contribuent à la croissance durable et au succès à long terme de l'entreprise.

Pour approfondir notre compréhension sur la thématique « Analyse de la situation financière d'une entreprise », nous avons opté pour une étude de cas pratique au niveau de la Société Nationale des Transports Ferroviaires (SNTF).

La Société Nationale des Transports Ferroviaires (SNTF), est une entreprise publique algérienne fondée le 26 mars 1976. Elle opère dans plusieurs secteurs, notamment le transport de voyageurs et de marchandises. En sa qualité de propriétaire, elle assure également la gestion, l'exploitation et la maintenance du réseau ferré algérien.

Dans ce contexte, notre travail portera sur l'application des techniques de l'analyse financière de cette entreprise sur les documents comptables et financiers. Nous utilisons des méthodes précises pour formuler une opinion objective et scientifique sur sa situation financière, afin de répondre à la question suivante :

Quel a été l'impact du COVID-19 sur la performance économique de la Société Nationale des Transports Ferroviaires (SNTF) ?

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

- La SNTF est-elle équilibrée Financièrement ?
- La SNTF est-elle Rentable ?
- La SNTF est-elle Solvable ?

Pour appréhender notre étude et répondre efficacement à nos questions de recherche, nous avons formulé les hypothèses suivantes :

- **Hypothèse N° 01** : La SNTF est équilibrée financièrement.
- **Hypothèse N° 02** : La SNTF est rentable.
- **Hypothèse N° 02** : La SNTF est solvable.

Le choix de traiter une problématique sur l'analyse financière n'est pas anodin. Ce choix repose sur une panoplie de raisons qui nous motive en tant qu'étudiants à opter pour une telle problématique. Nous classons ces raisons sous forme d'aspect personnel, théorique et opérationnel.

- **Sur le plan personnel** : Nous considérons que l'analyse financière est étroitement liée à notre spécialisation en Comptabilité, Contrôle et Audit. En abordant ce sujet, nous envisageons d'acquérir une première expérience professionnelle concise dans notre domaine.

Introduction Générale

- **Sur le plan théorique :** Nous mettrons à l'épreuve nos connaissances théoriques en analyse financière acquises tout au long de notre parcours d'étude en les appliquant à des situations réelles sur le terrain. Cette démarche nous permettra de démontrer l'importance de l'analyse financière dans le fonctionnement d'une entreprise.
- **Sur le plan opérationnel :** Le traitement pratique de cette problématique portera sur des données réelles quantitatives et vérifiables pour nous permettre d'étudier la santé financière de l'entreprise « SNTF », dans le but de donner une appréciation empirique sur ses performances, sa rentabilité, son autofinancement...etc.

La démarche méthodologique adoptée pour répondre à la problématique posée et de vérifier les hypothèses formulées qui repose sur une analyse théorique, et une analyse empirique basée sur les techniques et les méthodes que nous offre la gestion et l'analyse financière.

- **L'analyse théorique :** Notre œuvre s'axera sur une recherche bibliographique et une consultation de divers documents. La finalité de cette première étape étant de tracer le cadre théorique relatif à notre travail de recherche.
- **L'analyse empirique :** Elle a pour but principal le traitement de notre cas pratique pour une période de 5 ans qui va de 2018 à 2022. Pour ce faire, nous ferons appel à la méthode analytique, la méthode statistique et la méthode comparative.
- **Méthode analytique :** Cette méthode a pour objet de traiter et d'analyser l'ensemble des documents comptables de l'entreprise « SNTF » en les traitants par cas séparés.
- **Méthode comparative :** Elle nous permettra de suivre l'évolution de la situation financière de l'entreprise durant la période étudiée pour pouvoir faire une appréciation statique.
- **Méthode statistique :** Elle nous permettra de traduire les chiffres sous forme de graphes, et de figure pour faciliter la compréhension et l'interprétation des résultats.

Pour y parvenir, notre travail de recherche progressera en trois chapitres. Les deux premiers chapitres ont un caractère théorique, et le dernier chapitre à un caractère pratique.

Nous avons, de ce fait structuré notre travail en trois chapitres qui sont les suivants :

- Le premier chapitre s'étalera sur « **Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière** ». Il est composé de trois sections. La première section optera sur les Généralités sur l'Analyse Financière, suivie de la deuxième section qui traitera les Sources d'informations de l'Analyse Financière et enfin la section trois qui présentera l'Analyse statique de la structure financière.

Introduction Générale

- Le second chapitre intitulé « **L'Analyse des Outils et des Méthodes de l'Analyse Financière** » est composé de trois sections. La première section traitera l'Analyse de l'Equilibre Financier. La deuxième section étudiera l'Analyse par la Méthode des Ratios et la troisième section portera sur l'Analyse de l'Activité et de la Rentabilité.
- Le dernier chapitre est intitulé « **L'Etude de Cas sur Essai d'Analyse Financière au Sein de la Société Nationale des Transports Ferroviaires (SNTF)** » est composé de trois sections. La première section portera sur la présentation de l'organisme d'accueil « la Société Nationale des Transports Ferroviaires ». La deuxième et section fera objet d'une analyse de la santé financière de l'entreprise par les Indicateurs de l'Equilibre Financier et par la Méthode des Ratios. La troisième section portera sur l'Analyse de l'Activité et des Résultats de la SNTF.

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

Pour arriver à apprécier la situation d'une entreprise et identifier ses problèmes, nous avons fait appel à un outil très efficace et efficient qui est l'analyse financière, car elle constitue un élément d'appréciation fondamentale dans l'évaluation de la société.

À cet effet, nous présenterons dans ce chapitre, la première section qui portera sur les Généralités sur l'Analyse Financière, suivie de la deuxième section qui traitera des Sources d'informations de l'Analyse Financière et enfin la section trois qui présentera l'Analyse statique de la structure financière.

Section 01 : Les Généralités sur l'Analyse Financière

Dans cette section introductive, nous nous engagerons à tracer les contours de l'analyse financière et à présenter de manière précise un certain nombre de notions qui nous permettront de mieux comprendre les développements ultérieurs.

1. Historique et Définition de l'Analyse Financière

Nous allons retracer l'évolution historique de l'analyse financière, puis nous présenterons sa définition.

1.1. Historique de l'Analyse Financière

« À la veille de la crise de 1929, qui avait introduit une profonde mutation des habitudes, le métier de banquier consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités, des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon ; textile ; construction...). Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant de solides garanties destinées à éviter une confusion entre le risque de banquier et celui de remboursement de la sorte de l'entreprise débitrice.

De telles garanties reposaient sur des biens qui faisaient partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation, ou tout simplement sur le patrimoine personnel du ou des propriétaires de l'entreprise.

Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours dans le monde, par des biens fonciers et immobiliers. Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié à la modalité juridique de la prise de garantie.

Encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évaluation de l'entreprise, et ensuite, il fallait évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liées.

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

L'incertitude quant à la valeur réelle de l'Actif net en cas de liquidation joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garantie a déterminé l'indépendance, à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montrant au banquier que la simple optique de recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

Au milieu des années cinquante, deux tendances apparaissaient. D'un côté, les études évoluaient vers la théorie financière et les problèmes de choix d'investissement. De l'autre, l'évaluation de l'économie et la concurrence se traduisaient par un accroissement des besoins en une gestion de qualité. Ceci a abouti au développement d'une analyse financière interne à l'entreprise ». (Planchon, 1999, p. 08)

1.2. La Définition de l'Analyse Financière

L'analyse financière a été définie différemment par plusieurs auteurs, de différentes manières. Nous retenons à titre illustratif quelques-unes :

- **Selon Alain MARION (2004, p. 01) :** « L'analyse financière est comme une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière ».
- **Selon Christophe THIBIERGE (2007, p. 01) :** « L'analyse financière est l'ensemble des outils et méthodes et d'instrument qui permettent de porter une appréciation sur la santé financière et le risque d'une entreprise ».

D'après ces définitions, nous pouvons synthétiser l'analyse financière, elle peut être définie comme étant une méthode d'évaluation d'une entreprise qui implique la collecte d'informations essentielles pour identifier les éléments permettant de porter un jugement sur sa situation et sur la solidité de sa structure financière, facilitant ainsi la prise de décisions.

2. Le Rôle et les Objectifs de l'Analyse Financière

Nous examinerons le rôle essentiel que joue l'analyse financière au sein de l'entreprise, ensuite, nous aborderons les principaux objectifs poursuivis par cette discipline.

2.1. Le Rôle de l'Analyse Financière

Selon Jean-Pierre LAHILLE (2001, p. 04) : L'analyse financière joue un double rôle dans le processus de communication interne et externe de l'entreprise. D'une part, elle constitue une source d'indicateurs élaborée à partir de l'information comptable et établie par l'entreprise, d'autre part, elle permet aux destinataires de l'information d'en assurer l'interprétation et le rôle de l'analyse financière qui peut être détaillée dans les points suivants :

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

- Améliorer la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis ;
- Veiller à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources ;
- Rechercher de nouvelles ressources pour assurer un financement continu ;
- Avoir une étude de contrôle et d'évaluation, dans le but de vérifier l'efficacité de la gestion de l'entreprise ;
- Etudier les concurrents, clients ou fournisseurs sur le plan de leur gestion et de leur solvabilité ;
- Déterminer, par opération de calcul, la situation présente et les prévisions d'une situation future ;
- Prendre la décision qui doit être conforme à la situation actuelle de l'entreprise et son environnement.

2.2. Les Objectifs de l'Analyse Financière

Selon Brahim AAOUID (2017, p. 07) : l'objet de l'analyse et du diagnostic financier est de porter un jugement sur la santé d'une entreprise, notamment en matière de solvabilité, de rentabilité et d'équilibre financier. Les objectifs de l'analyse financière varient en fonction des différents utilisateurs. Nous distinguons une différence entre l'analyse financière interne et l'analyse financière externe.

➤ Au niveau interne, l'analyse financière vise surtout la politique financière de l'entreprise en ce qui concerne le choix des investissements et les moyens de financement, la gestion de la trésorerie, la relation avec les bailleurs de fonds, ...

L'analyse financière interne contribue d'une manière efficace au suivi de la gestion en termes d'équilibre financier, de liquidité, de rentabilité, de risques économiques et financiers, ...

➤ Au niveau externe, l'analyse financière vise la santé financière de l'entreprise appréciée par les divers partenaires économiques et financiers de l'entreprise :

- **Pour les banquiers :** Ils sont intéressés par la liquidité, la solvabilité et l'équilibre financier de l'entreprise avant l'octroi des crédits ;
- **Pour les actionnaires :** Ils sont intéressés par la rentabilité de l'entreprise et à sa politique de dividendes avant l'acquisition des titres ;
- **Pour un partenaire commercial :** Il est intéressé par les conditions de crédits avant d'entrer en affaire avec l'entreprise.

3. Les Utilisateurs et les Etapes de l'Analyse Financière

Dans cette partie, nous identifierons les divers utilisateurs de l'analyse financière ainsi que les principales étapes à suivre pour la mener à bien.

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

3.1. Les Utilisateurs de l'Analyse Financière

Plusieurs partenaires financiers et économiques de l'entreprise, qui ont des préoccupations différentes et multiples, sont concernés et intéressés par l'analyse financière et pour l'utiliser dans le processus décisionnel, nous distinguons : (Galoul, 2020, p. 07)

➤ Les partenaires internes :

- L'actionnaire qui est le propriétaire de l'entreprise, cherche à cerner la rentabilité et le risque pour assurer la survie de son entreprise et la rémunération de ses actions ;
- Le dirigeant en menant une bonne gestion, cherche à connaître la situation financière de l'entreprise et à déceler dans son fonctionnement les points susceptibles d'améliorer la gestion et le résultat. Pour cela, ils seront particulièrement attentifs à tout ce qui peut les aider dans la prise de certaines décisions (investissement, financement...etc.) ;
- Le salarié s'assure de la pérennité de l'entreprise et une meilleure politique salariale pour lui.

➤ Les partenaires externes :

- Le banquier qui cherche à apprécier la solvabilité, la liquidité et la structure de financement ;
- Le fournisseur pour décider de sa politique de crédit vis-à-vis de l'entreprise ;
- L'Etat pour tracer sa politique économique ;
- Les principaux utilisateurs de l'analyse financière et leurs objectifs peuvent être catalogués dans le tableau ci-dessous :

Tableau N°01 Les Utilisateurs de l'Analyse Financière et leurs Objectifs

Utilisateurs	Objectifs
Dirigeants	<ul style="list-style-type: none">- Juger les différentes politiques de l'entreprise ;- Orienter les décisions de gestion ;- Assurer la rentabilité de l'entreprise.
Associés	<ul style="list-style-type: none">- Accroître la rentabilité des capitaux ;- Accroître la valeur de l'entreprise ;- Réduire le risque.
Salariés	<ul style="list-style-type: none">- Assurer la croissance de l'entreprise ;- Apprécier le partage de la richesse créée par l'entreprise et l'évaluation des charges de personnel.
Prêteurs (établissement financier, fournisseurs)	<ul style="list-style-type: none">- Evaluer l'entreprise.

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

Investisseurs	- Accroître la valeur de l'entreprise ; - Accroître la rentabilité des capitaux.
Concurrents	- Connaitre les points forts et les points faibles de l'entreprise ; - Apprécier la compétitivité.

Source : Grégory, HEEM. Lire les états financiers en IFRS, édition organisation, 2004, P30.

3.2. Les Etapes de l'Analyse Financière

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble des informations, surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources. Généralement plusieurs étapes doivent être suivies, à savoir : (ASLOUDJ. GOUTAL, 2017, p. 19)

- Procéder à l'examen global des états financiers. Cet examen porte généralement sur les emplois (actif), les ressources (passif), les ventes et les bénéfices ;
- Etudier l'environnement de l'entreprise (son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital...) ;
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes ;
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en grandes masses et autres ;
- Analyser le compte de résultat et calculer « les soldes intermédiaires de gestion » pour expliquer la formation du résultat ;
- Porter un jugement sur la situation financière, formuler des recommandations et prendre des décisions.

En définitive, dans cette première section, nous avons établi les bases théoriques de notre recherche en définissant les concepts de bases qui nous permettront de présenter de manière plus approfondie les autres parties de notre travail, en commençant par les diverses sources d'informations de l'analyse financière.

Section 02 : Les Sources d'Informations de l'Analyse Financière

À la clôture de l'exercice comptable, le dirigeant se retrouve avec un ensemble de tableaux normalisés qui servent de sources d'informations essentielles pour l'analyse financière. Ces sources comprennent les comptes annuels, qui représentent la matière première de cette analyse.

Nous distinguons trois documents essentiels : le bilan, le tableau de compte de résultats et les documents annexes.

1. Le Bilan

Nous allons définir le bilan, présenter ses éléments, sa structure, ainsi que ses insuffisances.

1.1. La Définition du Bilan

- **Selon Piger PATRICK (1998, p. 22) :** « Le bilan se présente comme un résumé de la situation financière ou patrimoniale d'une entreprise qui comprend à l'actif, tous les biens et créances dont elle est propriétaire, et au passif, ses dettes ».
- **Selon Dov OGIEN (2008, p. 10) :** « Le bilan est un document comptable qui exprime à une date donnée (au moins une fois par an) la situation patrimoniale de l'entreprise. Il se présente sous forme d'un tableau équilibré divisé en deux parties qui sont : l'actif et le passif ».

D'après ces définitions, nous pouvons dire que le bilan fait la synthèse de toute la comptabilité. Il est réalisé à la clôture de l'exercice et représente l'état du patrimoine de l'entreprise à cette date, d'où la référence à la « photographie de l'entreprise ».

1.2. La Structure du Bilan

Selon Abdellah BOUGHABA (1994, p. 71), le bilan comptable est composé de cinq classes avec deux parties :

1.1.1. La Partie des Emplois (Actif)

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

- **L'Actif Non Courant (ANC) :** correspondant à tous les actifs et les biens mis à la disposition de l'entreprise. Nous distinguons trois types d'immobilisations :
 - **Les immobilisations incorporelles :** ce sont des biens immatériels, qui n'ont pas de substance physique et qui sont détenus par l'entreprise pour une durée supérieure à une année. Parmi ces immobilisations figurent le fond commercial, les brevets, les licences. etc...
 - **Les immobilisations corporelles :** englobent les biens tangibles destinés à être utilisés d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise (terrains, les investissements en cours. etc...
 - **Les immobilisations financières :** cette rubrique est constituée par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développements, comme les participations, les prêts. etc...

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

- **L'Actif Courant (AC) :** L'actif circulant et constitué d'éléments destinés à ne pas rester durablement au bilan et entrant dans la détermination du résultat comptable.
 - **Les stocks et en-cours :** Ils comprennent l'ensemble des biens acquis ou créés par l'entreprise et qui sont destinés à être vendus ou fournis, ou à être consommés pour les besoins de fabrication ou de l'entreprise. Il s'agit :
 - Des marchandises et des produits finis qui sont destinés à être vendus ;
 - Des matières et fournitures entrant dans le processus de fabrication ;
 - Des produits en cours de fabrication.
 - **Les créances :** Elles comprennent l'ensemble des droits acquis par l'entreprise par suite des relations avec les tiers, tels que :
 - Créances d'investissements, créances de stocks, créances sur clients. etc...
 - Avances pour compte et avances d'exploitation.
 - **Les disponibilités :** Ce sont des valeurs transformées rapidement en argent (banque, caisse et CCP).

1.2.1. La Partie des Ressources (Passif)

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

- **Capitaux Permanents :** Représentent l'ensemble des fonds dont dispose une entreprise (les ressources stables) pour une durée assez longue, c'est-à-dire à moyen et long terme.
- **Les fonds (capitaux) propres :** Ils comprennent les moyens de financement apportés ou laissés à la disposition de l'entreprise de façon durable. Nous pouvons les répartir comme suit :
 - Le fonds social qui représente la valeur statutaire des apports effectués par les fondateurs de l'entreprise ;
 - Les réserves qui représentent les bénéfices laissés par les fondateurs à la disposition de l'entreprise et non incorporées au fonds social ;
 - Les provisions pour pertes et charges correspondant à des charges comportant un élément d'incertitude quant à leur montant ou à leur réalisation.
- **Les Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT) :** Ce sont les dettes contractées par l'entreprise et dont l'échéance est à plus d'une année (crédit d'investissement).
- **Le Passif Courant :** Ce sont des dettes dont l'échéance est à moins d'une année (dettes de stocks, dettes fournisseurs.etc...)

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

1.3. La Présentation du Bilan Comptable

Dans le tableau ci-dessous, nous présenterons le bilan comptable.

Tableau N°02 la présentation de l'Actif du Bilan Comptable

ACTIF	NOTE	N Brut	N Amort-Prov	N Net	N-1 Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition - Goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants					
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT					
ACTIF COURANT					
Stocks et encours					
Créances et emplois assimilés					
Clients					
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie					
TOTAL ACTIF COURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

Source : Loi 07/11 du 25/11/2007 portant sur le système comptable financier, Journal Officiel N°19, Alger 2009,

80P, P 24.

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

Tableau N°03 la présentation du Passif d'un Bilan Comptable

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

Source : Loi 07/11 du 25/11/2007 portant sur le système comptable financier, Journal Officiel N°19, Algérie 2009, 80P, P 25.

1.4. Les Insuffisances du Bilan Comptable

Le bilan présente des limites dont il faudra tenir compte pour refléter la situation financière de l'entreprise. Ces limites peuvent être résumées, en limites de l'actif et de passif : (GALOUL, 2020, p. 74)

1.4.1. Les Limites de l'Actif

- L'actif ne précise pas quel est le stock de sécurité à respecter ;
- Le compte client ne contient pas toutes les créances sur clients ;
- Les effets escomptés non échus n'y figurent pas, alors que l'entreprise reste juridiquement responsable de leurs encaissements ;
- Le poste « autres créances » n'est pas subdivisé en créances d'exploitations (TVA déductible, avance sur salaire, remise et ristourne à recevoir) et en créance hors exploitation (subventions à recevoir...), cela compliquera le calcul du besoin en fonds de roulement d'exploitation.

1.4.2. Les Limites du Passif

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

2. Le Compte de Résultat

Le compte de résultat sera défini en référence à divers auteurs. Puis nous procéderons à une analyse de sa structure.

2.1. La Définition du Compte de Résultat

- **Selon le SCF (2009, p. 21) :** « Le compte de résultat est un état récapitulatif des charges et des produits réalisés par l'entité au cours de l'exercice. Il ne tient pas compte de la date d'encaissement ou de décaissement. Il fait apparaître, par différenciation, le résultat net de l'exercice : bénéfice /profil ou perte ».
- **Selon Ferri BRIQUET (1997, pp. 8-9) :** « Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant des phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise (les éléments exceptionnels). Tout comme le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges.

Donc, le compte de résultat est un document financier qui récapitule toutes les dépenses et les revenus d'une entreprise sur une année (exercice comptable). Il regroupe les produits et les

charges de l'exercice, indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement. Il est établi à partir des soldes des comptes de gestion qui sont :

- **Classe 06** : comptes de charges ;
- **Classe 07** : comptes de produits.

Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges. (GRANDGUILLOT, 2015, p. 13)

2.2. La Structure du Compte de Résultat (TCR)

Actuellement, les charges et les produits du compte de résultat sont classés par nature en trois catégories symétriques de charge et produits : (GRANDGUILLOT., 2011, pp. 15-16)

2.2.1. Les Charges

Les charges correspondant à des coûts engagés par l'entreprise pour exercer son activité. Nous discernons parmi celles-ci :

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

2.2.2. Les Produits

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

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

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

2.2.3. Le Résultat

Le résultat (bénéfice ou perte) permet de savoir si l'entreprise s'est enrichie ou s'est appauvrie :

- $\text{Produit} > \text{Charges} \Rightarrow \text{Bénéfice}$
- $\text{Produits} < \text{Charges} \Rightarrow \text{Perte}$

Le résultat déterminé doit être identique à celui du bilan.

2.3. La présentation du Compte de Résultat

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

- Les charges d'exploitation, les charges financières et les charges exceptionnelles.

Tableau N°04 Modèle du Compte du Résultat (Les Charges)

Les Charges (HT)	Exercice N	Exercice N-1
Charges d'Exploitations :		
Cout d'achat des marchandises vendues dans l'exercice		
• Achat de marchandises		
• Variation des stocks de marchandises		
Consommation de l'exercice en provenance des tiers		
• Achats stockés d'approvisionnements		
- Matières premières		
- Autres approvisionnements		
• Variation des stocks d'approvisionnements		
• Achats de sous-traitances		
• Achats non stockés de matières et fournitures		
• Services extérieurs :		
- Personnel extérieur		
- Loyers en crédit-bail		
- Autres		
• Impôts, taxes et versements assimilés		
- Sur rémunérations		
- Autres		
• Charges de personnel		
- Salaires et traitements		
- Charges sociales		

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

<ul style="list-style-type: none"> • Dotations aux amortissements et aux provisions <ul style="list-style-type: none"> - Sur immobilisations : dotations aux amortissements - Sur immobilisations : dotations aux dépréciations - Sur actif circulant : dotations aux dépréciations • Dotations aux provisions 		
Autres charges		
Total (I)		
<p>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</p> <p>Charges financières</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dotations aux amortissements et aux provisions - Intérêts et charges assimilées - Différences négatives de change - Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement <p>Charges exceptionnelles</p> <ul style="list-style-type: none"> - Sur opérations de gestion - Sur opérations en capital : <ul style="list-style-type: none"> ✓ Valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés ✓ Autres ▪ Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions ▪ Dotations aux provisions règlementées ▪ Dotations aux amortissements ▪ Dotations aux autres provisions <p>Participation des salariés aux résultats</p> <p>Impôts sur les bénéfices</p> <p>Solde créditeur = Bénéfice</p>		
Total Général		

Source : Loi 07/11 du 25/11/2007 portant système comptable financier, Journal Officiel N°19, Alger, 2009, p26

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

Tableau N°05 Modèle du Compte du Résultat (Les Produits)

Produits (HT)	Exercice N	Exercice N-1
<p>Produits Exploitations :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ventes de marchandises • Production vendue <ul style="list-style-type: none"> - Ventes - Travaux - Prestations de services • Production stockée <ul style="list-style-type: none"> - En-cours de production de biens - En-cours de production de services - Produits • Production immobilisée • Subvention d'exploitation • Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements) • Transferts de charges • Autres produits <p style="text-align: center;">TOTAL</p> <p>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</p> <p>Produits Financiers :</p> <ul style="list-style-type: none"> • De participation • D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé • Autres intérêts et produits assimilés • Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges financières • Différences positives de charge • Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement <p>Produits Exceptionnels :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sur opérations de gestion • Sur opérations en capital <ul style="list-style-type: none"> - Produits des cessions d'éléments d'actif - Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice - Autres • Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges exceptionnelles <p style="text-align: right;">Solde débiteur = Perte</p>		
Total Général		

Source : Loi 07/11 du 25/11/2007 portant sur le système comptable financier, Journal Officiel N°19, Alger 2009, 80P, P 28.

3. L'Annexe

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

3.1. La Définition de l'Annexe

- **Selon le Ministère des finances (2011, p. 96) :** « L'annexe est l'un des documents composant les états financiers. Il comporte des informations, des explications ou des commentaires d'importance significative et utiles aux utilisateurs des états financiers sur leur base d'établissement, les méthodes comptables spécifiques utilisées et sur les autres documents constituant les états financiers. Sa présentation est organisée de façon systématique ».
- **Selon Béatrice GRANDGUILLOT et Francis GRANDGUILLOT (2015, p. 37) :** « L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan ».

Elle est à la fois :

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

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

3.2. Les Objectifs de l'Annexe

L'annexe est un document comptable explicatif du bilan et du compte du résultat qui a pour objectif de :

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

3.3. Les Informations de l'Annexe

L'annexe fait partie des comptes annuels et forme un tout indissociable avec le compte de résultat et le bilan. Elle complète et commente l'information donnée par le bilan et le compte de résultat. Aucune inscription dans l'annexe ne peut se substituer à une inscription dans le bilan et dans le compte de résultat. Elle fournit des informations d'ordre économique et financier, juridique, fiscal et social.

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

Tableau N°06 La présentation des Informations de l'Annexe

Economique et Financier	<ul style="list-style-type: none">- Modes et méthodes d'évaluation ;- Evolution de certains postes ;- Modes de calcul des amortissements, des dépréciations et des provisions ;- Inventaire du portefeuille de titres de placement
Juridique	<ul style="list-style-type: none">- Montants des engagements financiers ;- Structure du capital ;- Dettes garanties par des sûretés réelles.
Fiscal	<ul style="list-style-type: none">- Répartition de l'impôt entre le résultat courant et le résultat exceptionnel.
Social	<ul style="list-style-type: none">- Effectif des salariés ;- Montant de la masse salariale ;- Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux.

Source : Béatrice GRANDGUILLOT. Francis GRANDGUILLOT. « L'essentiel de l'analyse financière », 9ème Gualino éditeur, Paris, 2011, P37 et P38.

- Les informations de l'annexe doivent répondre à trois qualités : (GRANDGUILLOT., 2011, p. 38)
 - Etre compréhensibles par le plus grand nombre ;
 - Etre significatives ;
 - Etre explicites et concises.
- Elles sont en général structurées en cinq parties : (GRANDGUILLOT., 2011, p. 38)
 - Faits caractéristiques de l'exercice ;
 - Principes comptables, règles et méthodes d'évaluation, comparabilité des comptes ;
 - Notes relatives aux postes de bilan ;
 - Notes relatives aux comptes de résultats ;
 - Autres informations (événements postérieurs à la clôture, engagements et autres opérations non inscrites au bilan, aspects environnementaux).

Dans cette section, nous avons identifié les principales sources informationnelles telles que le bilan comptable, le tableau de résultat et les annexes, qui constituent les éléments théoriques et pratiques de l'analyse financière. C'est en effet à travers l'étude de ces états financiers que des conclusions peuvent être tirées afin de juger la santé financière de l'entreprise.

Section 03 : L'Analyse Statique de la Structure Financière

Dans cet axe, nous allons d'abord présenter de manière détaillée à la fois le bilan fonctionnel et le bilan financier, mais aussi d'expliquer par quel cheminement et par quels mécanismes se déroule l'opération de passage du bilan comptable vers le bilan financier.

1. Le Bilan Fonctionnel

L'analyse par la structure financière et de l'équilibre financier d'après l'approche fonctionnelle du bilan consiste à étudier les besoins de financement et les ressources de financement d'après les fonctions de l'entreprise et les cycles qui en découlent. (GRANDGUILLOT., 2015, p. 89)

1.1. La Définition du Bilan Fonctionnel

- **Selon Khemici CHIHA (2009, p. 97) :** « Le bilan fonctionnel est défini comme l'ensemble de stocks d'emplois et de ressources. L'activité de l'entreprise est analysée selon trois cycles principaux, le cycle d'investissement, le cycle de financement, le cycle exploitation. Les éléments d'actifs sont évalués à leur valeur d'origine de la situation économique et financière de l'entreprise ».
- **Selon Brahim AAOUID (2017, p. 10):** « Le bilan fonctionnel est un état de synthèse établi à la fin de chaque exercice comptable et qui traduit en termes comptables d'emplois (à l'actif) et de ressources (au passif) la situation patrimoniale de l'entreprise ».

Suivant ces deux définitions, le bilan fonctionnel est un état de synthèse qui représente la situation économique et financière de l'entreprise. Il a pour objet de mettre en évidence l'équilibre financier de l'entreprise. Ce bilan est classé en masses homogènes reflétant les trois fonctions clés de l'entreprise : **investissement, financement et exploitation**.

1.2. Le Rôle et les Objectifs du Bilan Fonctionnel

Le rôle et les objectifs du bilan fonctionnel sont explicité dans ce qui suit. (STEPHANY, 2000, p. 107)

1.2.1. Le Rôle du Bilan Fonctionnel

Le bilan fonctionnel permet :

- D'évaluer les besoins financiers stables et circulant et le type de ressources dont dispose l'entreprise ;
- De déterminer l'équilibre financier en comparant les différentes masses du bilan classé par fonctions, et en observant le degré de couverture des emplois par les ressources ;
- De calculer la marge de sécurité financière de l'entreprise ;

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise, dans une politique de continuité de l'activité ;
- De détecter le risque de défaillance.

1.2.2. Les Objectifs du Bilan Fonctionnel

- S'assurer de l'équilibre structurel de l'entreprise ;
- Connaître sa capacité d'endettement et sa capacité d'autofinancement ;
- Avoir une idée précise des besoins en fonds de roulement, indispensables à l'activité ;
- Analyser le degré de rentabilité des fonds employés dans l'activité.

1.3. L'Importance du Bilan Fonctionnel

Le bilan fonctionnel présente une certaine utilité qui permet d'analyser la structure financière d'une entreprise en comparant ces emplois (actifs) et ses ressources (passifs). Il met en évidence différents cycles. (GALOUL, 2020, p. 23)

- **Cycle durable** : Comparaison entre les investissements durables et le financement stable.
- **Cycle d'exploitation** : Comparaison entre les stocks, les créances et les dettes relatives à l'exploitation.
- **Cycle hors exploitation** : Comparaison entre les créances et les dettes diverses.
- **Cycle de trésorerie** : Comparaison entre la trésorerie active et la trésorerie passive.

Le Bilan Fonctionnel permet de mener une analyse fonctionnelle afin de vérifier l'équilibre financier de la structure d'une entreprise :

- Le fonds de roulement net global « FRNG » (différence entre les ressources stables et les emplois durables) doit être, nécessairement, positif ;
- Son excédent va servir à financer en tout ou partie le besoin en fonds de roulement (BFR, différence entre l'actif circulant et les ressources cycliques générés par l'exploitation) ;
- Le solde va contribuer à alimenter la trésorerie nette de l'entreprise (TN).

La relation entre ces indicateurs est la suivante :

$$\text{Trésorerie Nette (TN)} = \text{Fonds de Roulement Net Global (FRNG)} - \text{Besoin en Fonds de Roulement}$$

Enfin, le bilan fonctionnel est le support de calcul de nombreux ratios financiers : couverture des emplois stables, autonomie financière, endettement net, liquidité générale...

1.4. La Présentation des Masses et le Bilan Fonctionnel

Nous allons présenter les masses : ce qui permet de distinguer les éléments à plus d'un an et ceux à moins d'un an pour évaluer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise. Puis, nous présentons le bilan fonctionnel après retraitement.

1.4.1. La Présentation des Masses

- **Les éléments stables (fixes)**

- **Les ressources stables** : Résultent des décisions de financement ayant engagé l'entreprise à long terme (ressources propres, dettes financières) ;
- **Les emplois stables** : Sont les emplois qui résultent d'une décision d'investissement. Ils correspondent à l'actif immobilisé brut et figurent en haut du bilan fonctionnel.

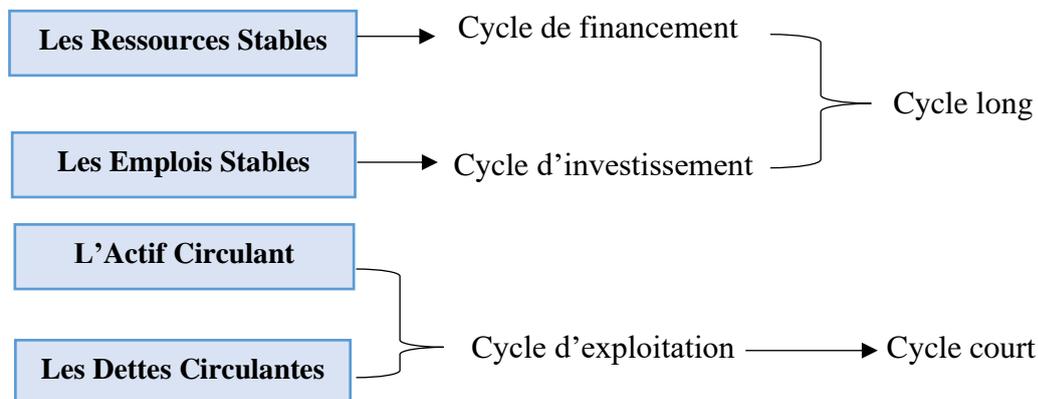
- **Les éléments à court terme**

Ils résultent du cycle d'exploitation. Nous trouvons parmi eux :

- **Les emplois circulants** : Stocks, créances et disponibilités ;
- **Les ressources à court terme** : Fournisseurs, dettes diverses. etc...

Le bilan fonctionnel comporte quatre grandes masses et se schématise de la manière suivante :

Figure N°01 Les Masses du Bilan Fonctionnel



Source : Béatrice GRANDGUILLOT. Francis GRANDGUILLOT, L'essentiel de l'analyse financière. 12^{ème} Edition, Paris : Gualino 2015, P89.

1.4.2. Présentation du Bilan Fonctionnel

Dans le tableau suivant, nous présentons le bilan fonctionnel.

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

Tableau N°07 La présentation du Bilan Fonctionnel

Emplois (ACTIF)	Ressources (PASSIF)
<p>Emploi stable :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Immobilisations incorporelles - Immobilisation corporelle - Immobilisation financières 	<p>Ressources stables :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Capitaux propres - Amortissements et provisions - Dettes financières - Provision pour pertes et charges
<p>Actif circulant brut (AC) :</p> <ul style="list-style-type: none"> - AC d'exploitation : Stock, créances d'exploitation, clients - AC hors exploitation : Créance hors exploitation <p>Trésorerie positive :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Disponibilité 	<p>Passif circulant :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Passif circulant d'exploitation - Dettes d'exploitation, fournisseurs - Dettes hors exploitation <p>Trésorerie négative :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Avances bancaire, découvert

Source : Jean BARREU et Jacqueline DELAHAYE : Gestion financière, édition Dunod, 10^{ème} édition, Paris, 2001, P143 et 144.

1.5. La Structure du Bilan Fonctionnel après Reclassement et Retraitement

Le bilan fonctionnel est établi à partir du bilan comptable. Toutefois, certaines corrections doivent être effectuées de manière à créer des masses homogènes significatives : (GRANDGUILLOT., 2015, p. 90)

- Le reclassement des postes selon leur fonction ;
- L'intégration d'éléments hors bilan (effets escomptés non échus ...) ;
- La correction des créances et des dettes pour annuler l'effet des écarts de conversion ;
- Elimination de certains postes du bilan comptables (capital souscrit-non appelé...).

Une fois les retraitements effectués, l'équilibre du bilan doit être respecté puisqu'un même montant est retraité soit à l'actif et au passif, soit à l'intérieur de l'actif, soit à l'intérieur du passif.

Tableau N°08 Les retraitements du Bilan

Actif (Besoins de Financement)	Passif (Ressources de Financement)
Emplois Stables	Ressources Stables
<ul style="list-style-type: none"> • Actif Immobilisé Brut + Valeur d'origine des équipements financés par crédit-bail + Charges à répartir brut + Ecart de conversion – Actif - Ecart de conversion – Passif 	<ul style="list-style-type: none"> • Capitaux Propres + Amortissements et dépréciations + Amortissements du crédit-bail + Provisions - Capital non appelé • Dettes Financières

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

<p>- Intérêts courus sur prêts</p> <p>-----</p> <ul style="list-style-type: none"> • Postes à Eliminer <p>Capital non appelé</p> <p>Primes de remboursement des obligations</p>	<ul style="list-style-type: none"> + Valeur nette des équipements financés par crédit-bail - Primes de remboursement des obligations - Intérêt courus sur emprunt + Ecart de conversion - passif - Ecart de conversion - actif - Concours bancaires et soldes créditeurs banques
Actif circulant brut	Dettes Circulantes
<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation <p>Stock</p> <p>+ Avances et acomptes versés sur commandes</p> <p>+ Créances d'exploitation</p> <p>+ Effets escomptés non échus</p> <p>+ Charges constatées d'avance d'exploitation</p> <p>+ Ecart de conversion – Actif</p> <p>- Ecart de conversion – Passif</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hors Exploitation <p>Créances hors exploitation</p> <p>+ Charges constatées d'avance hors exploitation</p> <p>+ Capital souscrit appelé – Non versé</p> <p>+ Intérêts courus sur prêts</p> <ul style="list-style-type: none"> • Trésorerie Active <p>Valeur mobilière de placement</p> <p>+ Disponibilités</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Exploitation <p>Avances et acomptes reçus sur commandes</p> <p>+ Dettes d'exploitations</p> <p>+ Produits constatés d'avance d'exploitations</p> <p>+ Dettes sociales et fiscales d'exploitations</p> <p>+ Ecart de conversion – Passif</p> <p>- Ecart de conversion – Actif</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hors Exploitation <p>Dettes hors exploitations</p> <p>+ Dettes fiscales (impôts sur les sociétés)</p> <p>+ Produits constatés d'avance hors exploitation</p> <p>+ Intérêt courus sur emprunt</p> <ul style="list-style-type: none"> • Trésorerie Passive <p>Concours bancaires courants et soldes créditeurs banques</p> <p>+ Effets escomptés non échus</p>

Source : Loi 07/11 du 25/11/2007 portant système comptable financier, Journal Officiel N°19, Algérie 2009, 80P, P 21.

2. Bilan Financier

Le bilan financier ou bilan de liquidité, est un bilan organisé en vue d'évaluer le patrimoine de l'entreprise et d'apprécier le risque de faillite à court terme. Dans ce bilan, les rubriques sont basées sur des critères de liquidité (Actif) et d'exigibilité (Passif). Ainsi, le bilan financier informe les actionnaires et les tiers sur la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.

2.1. La Définition du Bilan Financier

- **Selon Brahim AAOUID (2017, p. 18) :** « Le bilan financier est un bilan dont les éléments sont évalués à leur valeur réelle et classés en fonction de leur échéance. Ainsi, les éléments

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

de l'actif sont classés par ordre de liquidité croissante et les éléments du passif par ordre d'exigibilité croissante ».

- **Selon Jean BARREAU et Jacqueline DELAHAYE (2001, p. 11) :** « Le bilan financier est un document de synthèse dans lequel sont regroupés à une date donnée, l'ensemble des ressources dont dispose l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a fait ».

Le bilan financier, est un document de synthèse qui constitue le ciment de l'analyse financière d'une entreprise. Il permet de reclasser les éléments du bilan en fonction de leur liquidité à l'actif et de leur exigibilité au passif. En conséquence, il offre un moyen d'évaluer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise étudiée.

2.2. Les Principes et les Objectifs du Bilan Financier

Le bilan financier contient des principes et objectifs suivants :

2.2.1. Les Principes du Bilan Financier

Les principes du bilan financier sont : (PIGET, 1998, p. 65)

- **L'ordre de liquidité croissante pour les emplois (actif) :** Les actifs sont classés selon leurs liquidités (plus ou moins liquide).
- **L'ordre d'exigibilité croissante pour les ressources (passif) :** Les passifs sont classés selon leurs degrés d'exigibilité croissante (à partir des dettes à court terme aux capitaux propres).
- **Le principe d'annualité des emplois et ressources.**
- **Le principe d'équilibre :** La somme des actifs est égale à la somme des passifs.
- **Le principe d'évaluation des éléments d'actifs au prix du marché (valeur réelle).**

2.2.2. Les Objectifs de Bilan Financier

Selon Jean BARREAU et Jacqueline DELAHAYE (1995, p. 43), l'objectif du bilan financier est de :

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

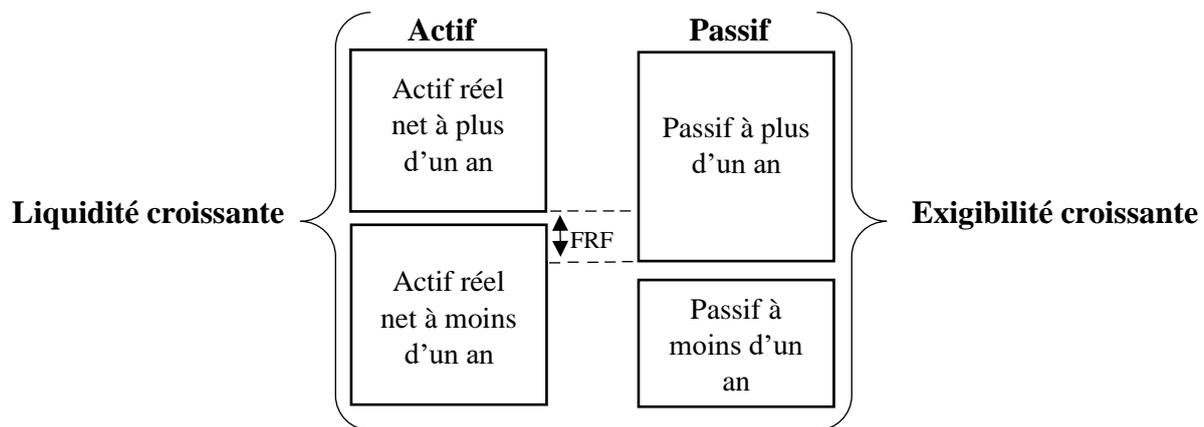
Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

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

2.3. La présentation des masses

Selon Béatrice GRANDGUILLOT et Francis GRANDGUILLOT (2011, p. 99) : Le bilan financier comporte quatre grandes masses. Les actifs sont évalués à leur valeur actuelle nette ou valeur vénale.

Figure N°02 Les Masses du Bilan Financier



Source : Béatrice GRANDGUILLOT. Francis GRANDGUILLOT, L'essentiel de l'analyse financière. 12eme Edition, Paris : Gualino 2015, P101.

2.4. La Structure du Bilan Financier

Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs : (GRANDGUILLOT., 2015, p. 101)

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

Tableau N°09 Le Bilan Financier

ACTIF	PASSIF
Actif Fixe : <ul style="list-style-type: none"> • Immobilisations Corporelles • Immobilisations Incorporelles • Immobilisations Financières 	Capitaux Permanents : <ul style="list-style-type: none"> • Fonds propres • Les Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT)
Total Actif Immobilisé	Total Capitaux Permanents

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

Actif Circulant : <ul style="list-style-type: none">• Les Valeurs d'exploitation• Les Valeurs réalisables• Les Valeurs disponibles	Passif Circulant : <ul style="list-style-type: none">• Dettes d'exploitation• Dettes hors exploitation• Dettes financières à court terme
TOTAL Actif Circulant	TOTAL Passif Circulant

Source : Mondher BELLALAH, Gestion financière, Edition Economica, Paris, 1998, p25

2.5. Le Passage du Bilan Comptable au Bilan Financier

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

- **Les reclassements** : Ils consistent à déplacer les postes du bilan en agrégats significatifs.
- **Les retraitements** : Ces opérations consistent à ajouter dans le bilan des éléments qui n'y figurent pas ou à effectuer des calculs sur certains postes.

2.5.1. Les Reclassements du Bilan Comptable

Le passif du bilan comptable au bilan financier nécessite d'effectuer différents reclassements avant de grouper les postes homogènes de l'actif et du passif.

2.5.1.1. Les reclassements Relatif à l'Actif du Bilan

➤ Actif fixe

Ce sont les biens de toute nature acquis ou créés par l'entreprise, non pour être vendus ou transformés mais pour être utilisés d'une manière durable en ajoutant d'autres valeurs.

- **Stock de sécurité** : Le stock de sécurité (minimum) assure la continuité du cycle de l'exploitation, il représente un emploi permanent ; de ce fait il est classé avec les actifs fixes.
- **Titres de participation** : C'est les participations de l'entreprise dans le capital des autres entreprises dans le but d'investir. Ces titres sont généralement acquis par l'entreprise à longue durée. Donc ils sont classés parmi l'actif fixe.
- **Les prêts** : Si ces prêts ont été contractés à plus d'un an, ils sont considérés comme des actifs fixes.
- **Cautionnement versé** : C'est les sommes versées à des titres garanties. Et si cette dernière les garde pour une période plus d'un an, ils sont considérés comme valeur immobile (Actif fixe).
- **Les créances douteuses** : Si leur recouvrement est prévu dans un délai supérieur à une année, elles sont à considérer comme actif fixe.

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

- **Les fonds bloqués** : Généralement les fonds sont considérés comme valeur disponible sous forme d'espèce ou au compte bancaire, C.C.P. et si nous trouvons une somme bloquée pour une durée plus d'un an, nous les classons comme actif fixe.

➤ **Actif Circulant** :

C'est l'actif utilisé par l'entreprise dans le cycle d'exploitation, et nous pouvons le deviser en trois catégories :

- **Valeur d'exploitation** : Regroupe l'ensemble des stocks qui entrent dans le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui est destiné soit à la consommation soit à la vente.
- **Valeur réalisable** : Dans un délai de moins d'un an, nous trouvons les créances de l'entreprise, envers les tiers comme clients, titres, avances envers les autres, nous déduisons de ces créances :
 - Les valeurs disponibles ;
 - Les effets, les prêts et les titres de participation à plus d'un an ;
 - Les titres de placement sont des valeurs réalisables, mais parfois l'entreprise trouve des difficultés pour les écouler à court terme.

✓ **Effets à recevoir**

S'il existe des effets escomptables, nous les classons parmi les valeurs disponibles ;

- Les créances irrécouvrables qui sont des pertes que nous déduisons des fonds propres.
- **Valeurs disponibles** : Regroupe l'ensemble des moyens de règlement dont dispose l'entreprise (banque, caisse et CCP) il peut arriver qu'une partie de ces fonds soit bloquée pour une durée plus d'un an dans ce cas le montant sera considéré comme actif fixe.

2.5.1.2. **Reclassement Relatif au Passif du Bilan**

➤ **Les capitaux permanents** :

Ils sont composés des fonds propres et des capitaux empruntés remboursables à plus d'un an.

- **Fonds propres** : C'est les ressources qui sont laissées à la disposition de l'entreprise de façon permanente et qui sont constituées par les apports des associés, les bénéfices mis en réserves, les primes d'apports et les écarts de réévaluation et certaines provisions à caractères de réserves, et la partie des provisions règlementées destinée à rester de manière durable à la disposition de l'entreprise et l'ensemble des réserves.
- **Dettes à long et moyens terme** : Représente les emprunts dont dispose l'entreprise et dont l'échéance est de plus d'un an.

- Dettes d'investissement ;
- Provisions pour risque et charge cédée à plus d'un an ;
- Impôts à payer à plus d'un an sur subvention ;
- Provisions règlementaires ;
- Les comptes des associés à long terme ;
- Ecart de conversion passive ayant une échéance plus d'un an ;
- Le groupe compte de régularisation passive pour la partie produite constatée d'avances ayant une échéance à plus d'un an.
- **Dettes à court terme** : Nous trouvons sous cette rubrique tous les emprunts que l'entreprise contracte à moins d'un an. Ce sont les dettes induites par l'exploitation fournisseurs, avances bancaires en ajoutant :
 - Le résultat bénéficiaire mis en distribution ;
 - La provision pour risques réels à moins d'un an ;
 - L'impôt sur les bénéfices pour provisions sans objet réel ;
 - L'impôt à payer dans moins d'un an sur les subventions ;
 - La part de produits constatés d'avance ;
 - L'écart de conversion passive à payer dans moins d'un an.

2.5.2. Les Retraitements du Bilan Comptable

Les retraitements sont des ajustements préalables qui ont pour objet de corriger les insuffisances des documents comptables. (ASLOUDJ. GOUTAL, 2017, p. 35)

➤ Les Retraitements au Niveau de l'Actif :

- **Valeur immobilisé (VI)** : Les valeurs immobilisées contiennent les investissements, certains stocks et certaines créances qui restent au sein de l'entreprise au-delà d'un an, nous y distinguons les immobilisations incorporelles (fonds du commerce, immobilisations corporelles (terrain, machine...) et les immobilisations financières (titre de participation).
- **Valeur immobilisé (VI)** : Les valeurs immobilisées contiennent les investissements, certains stocks et certaines créances qui restent au sein de l'entreprise au-delà d'un an, nous y distinguons les immobilisations incorporelles (fonds du commerce, immobilisations corporelles (terrain, machine...) et les immobilisations financières (titre de participation).

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

- **Stock outil** : C'est le stock de sécurité qui permet à l'entreprise la continuité de son activité et d'éviter la rupture du stock malgré la perturbation des approvisionnements.
- **Dépôts et cautionnements versés** : C'est la somme d'argent que l'entreprise paye à certains établissements de services et qui reste pour une durée supérieure à une année, mais en contrepartie, elle doit avoir un service, à l'image du paiement des factures émises par la SONELGAZ pour garantir l'approvisionnement en gaz.
- **Clients** : Ils sont classés au niveau de l'actif circulant est plus précisément dans les valeurs réalisables dont le montant varie en fonction de type d'activité de l'entreprise. En effet, dans le cas où les clients ont 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. Nous discernons cinq rubriques qui sont :
 - **Les Valeurs d'exploitations (VE)** : Elles regroupent tous les éléments de la classe 3 stocks) en déduisant la partie du stock permanent. Il s'agit des stocks pour leurs valeurs nettes, telles que les marchandises, matières premières, fournitures, produits finis et semi-finis.
 - **Les Valeurs réalisables (VR)** : Ce sont des créances à court terme. Il s'agit principalement les créances clients, les créances d'exploitations et des avances à court terme (les avances fournisseurs et les titres de placement).
 - **Les Valeurs disponibles (VD)** : C'est l'ensemble des éléments de la classe 4. Il s'agit des valeurs de l'actif qui ont la caractéristique d'être les plus liquides parmi les actifs que possède l'entreprise, telle que la caisse, la banque ou le CCP, les valeurs mobilières de placement (les titres à court terme) et nous pouvons inclure les effets immédiatement négociables.
 - **Les Titres de placements (valeurs mobilières de placement)** : Elles sont considérées comme de quasi-liquidités, elles sont à regrouper pour leur montant net (après déduction de la provision éventuelle), dans les disponibilités.

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

- **Les Effets escomptés non échus** : Leur origine se situe au niveau de créances détenues sur les clients. Leur négociation (escomptés) en banque transfère leur propriété au profit de l'endossataire, d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise.

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

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

- ✓ Réintégrer dans les créances à moins d'un an (VR) ;
- ✓ Ajouter aux dettes à moins d'un an dans le passif (trésorerie passive, DCT).
- **Les Retraitements au niveau du passif** : Le passif est concerné par les retraitements qui s'opèrent sur quelques postes, parmi ces retraitements, il y a :
 - **Les Capitaux permanents** : Ce sont tous les éléments dont l'échéance à plus d'un an. Ils figurent en haut du bilan dans la partie passive. Ils comprennent :
 - **Les Fonds propres (FP)** : Ce sont des ressources propres à l'entreprise (les fonds sociaux, les réserves, les résultats non distribués...).
 - **Les Dettes à long et moyen terme** : Il s'agit des dettes contractées par l'entreprise et dont l'échéance est supérieure à un an, tel que les dettes d'investissement, les emprunts, dettes auprès des établissements de crédits sauf les découverts bancaires, les emprunts obligataires, les provisions pour pertes et charges justifiées à plus d'un an.
 - **Les Dettes à court terme (DCT)** : Ce sont toutes les dettes dont l'échéance est inférieure à un an, ce sont principalement :
 - Les dettes envers les fournisseurs ;
 - Les dettes envers les banques ;
 - Les dettes fiscales et sociales ;
 - Les dettes financières.
 - **Les Retraitements hors bilan** : Nous avons vu précédemment les retraitements qui se font au niveau de l'actif et au niveau du passif, mais nous pouvons citer aussi d'autres retraitements hors bilan qui sont comme suit :
 - **Ecart de réévaluation** : Le retraitement de ces écarts est fait par la différence entre la somme des plus-values et la somme des moins-values. En effets, si sa valeur est positive, il sera ajouté au fonds propre, et si sa valeur est négative, il sera déduit (éliminé) des fonds propres.
 - **Les provisions pour pertes et charges (PPPC)** : L'entreprise constitue des provisions pour pallier les risques éventuels et anticiper des charges futures. Si elles sont justifiées, elles correspondent donc à un risque réel et sont considérées comme des dettes. Dans le cas contraire, si elles ne sont pas justifiées, elles seront de fait réintégré dans un compte de résultat de façon ultérieure. Elles sont alors considérées comme des dettes fiscales à

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

court terme, Quant au montant des provisions, elles sont multipliées par le taux d'impôt des sociétés.

- **Les Fonds de commerce** : La valeur comptable du fonds commercial n'est pas significative, car on évalue ce dernier en se focalisant sur des prévisions, des bénéfices, par prudence, cette évaluation ne doit pas figurer sur le bilan financier.
- **Le Résultat brut** : Il sera soumis à l'impôt sur le bénéfice, et sera classé dans les dettes à court terme.
 - Le résultat distribué sur le court terme est considéré comme dette à court terme ;
 - Le résultat distribué sur le long terme est considéré comme dette à long terme ;
 - Le résultat non distribué sera classé dans les réserves ou dans le compte de résultat en instance d'affectation.

2.5.3. La présentation du Bilan Financier Après les Retraitements

Tableau N°10 Le Bilan Financier Après les Retraitements

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif plus d'un an	Passif plus d'un an
<p>Actif Immobilisé Net (Total I au bilan)</p> <ul style="list-style-type: none"> + Plus-values latentes + Part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) + Charges constatées d'avance à plus d'un an - Moins-values latentes - Part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - Capital souscrit-non appelé 	<p>Capitaux Propres (Total I au bilan)</p> <ul style="list-style-type: none"> + Plus-values latentes + Comptes courants bloqués + Ecart de conversion-passif - Part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - Impôt latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées - Actif fictif net - Moins-values latentes
<p>Postes Constituant l'Actif Net à Éliminer :</p> <ul style="list-style-type: none"> Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir (frais d'émission d'emprunt) 	<p>Dettes à plus d'un an</p> <ul style="list-style-type: none"> + Provisions + Impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions règlementées + Produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passifs à moins d'un an

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière

Actif Circulant Net	Dettes Fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
- Part de l'actif circulant net à plus d'un an	+ Dettes financières à moins d'un an
+ Charges constatées d'avance à moins d'un an	+ Provisions
+ Part de l'actif immobilisé à moins d'un an	+ Impôts latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions règlementées
+ Effets escomptés non échus	+ Effets escomptés non échus
+ Capital souscrit-non appelé	+ Produits constatés d'avance à moins d'un an
+ Part d'écart de conversion actif couvert par une provision	

Source : Béatrice GRANDGUILLOT. Francis GRANDGUILLOT. « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} Edition gaulions, paris, 2015, P102.

Conclusion

D'après ce premier chapitre qui porte sur les généralités inhérentes à l'analyse financière et qui apporte des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, nous pouvons conclure que l'analyse financière est, à bien y regarder, un instrument de suivi, d'évaluation et de contrôle et de gestion. Elle peut donc être considérée comme une technique très pratique, que ce soit à l'intérieur ou à l'extérieur de l'entreprise. La démarche de l'analyse financière consiste en premier lieu à collecter des informations comptables tels que le Bilan comptable, TCR, etc..., et en deuxième lieu, à traduire de ces informations comptables en informations financières, nous effectuons des retraitements et des reclassements nécessaires sur le bilan comptable afin de mieux apprécier la situation financière de l'entité.

L'information comptable est l'élément de base de cette analyse, jumeler celle-ci aux informations économiques et financières relatives à l'entreprise ou à son secteur d'activité qui permet d'établir les conditions objectives de l'équilibre financier de l'entreprise et de mesurer la rentabilité des capitaux investis.

Dans l'objectif de cerner le thème de cette recherche, nous avons jugé indispensable de recourir à un développement ultérieur. Dans le chapitre qui va suivre, celui-ci portera sur les instruments par lesquels l'entreprise peut et doit fonder son analyse.

Chapitre II : L'Analyse des Outils et des Méthodes de l'Analyse Financière

Chapitre II : L'Analyse des Outils et des Méthodes de l'Analyse Financière

Ce présent chapitre a pour objet d'identifier l'information nécessaire à l'analyse financière, autrement dit, l'analyse des indicateurs d'équilibre financier, des ratios et de l'activité de l'entreprise. À cet effet, nous allons présenter dans ce chapitre l'analyse de l'équilibre financier, l'analyse par la méthode des ratios, ainsi que l'analyse de l'activité et de la rentabilité.

Section 01 : L'Analyse de l'Équilibre Financier

L'équilibre financier dans une entreprise correspond à l'ajustement des flux financiers. Nous parlons d'équilibre financier lorsque le fonds de roulement est nul. Ce concept s'exprime à un moment donné par l'équilibre entre le capital économique utilisé par l'entreprise et les ressources qui permettent de le détenir. Sur une période donnée, il se manifeste par l'équilibre entre les ressources et les dépenses, ainsi que les emplois et les ressources.

En effet, l'équilibre financier correspond au point de stabilité où les ressources financières et les emplois se rencontrent. Dans le contexte d'une entreprise, cet équilibre est évalué grâce à la règle de l'équilibre financier minimum.

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

- **La Liquidité :** Elle représente l'aptitude de l'entreprise à convertir rapidement ses actifs en trésorerie. En d'autres termes, c'est la capacité de l'entreprise à disposer d'argent liquide pour faire face à ses besoins immédiats.
- **La Solvabilité :** Elle s'intéresse à la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements financiers (dettes) à court terme par ses disponibilités. La solvabilité est essentielle pour garantir que l'entreprise puisse rembourser ses créanciers sans difficulté.
- **La Rentabilité :** Il s'agit de la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices et à maintenir un résultat positif sur le long terme. La rentabilité met en relation les capitaux engagés (investissements) dans l'entreprise ou des profits réalisés.

Dans cette section, nous allons présenter le fonds de roulement (FR), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette qui sont calculés à partir du bilan financier.

1. Les Différents Indicateurs de l'Equilibre Financier

L'équilibre financier sera étudié à travers trois indicateurs :

- L'aptitude de l'entreprise à financer ses besoins d'investissement est déterminé par l'indicateur de Fonds de Roulement Net Global (FRNG).
- L'aptitude de l'entreprise à financer ses besoins d'exploitation est déterminé par l'indicateur de Besoins de Fonds de Roulement (BFR).
- L'aptitude de l'entreprise à financer ses besoins immédiats est déterminé par l'indicateur de trésorerie (TN).

1.1. Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG)

Pour bien comprendre le fonds de roulement net global, nous allons le définir par différentes sources, déterminer son calcul et interpréter son rôle dans la gestion financière d'une entreprise, et enfin, citer ses différents types.

1.1.1. La Définition de Fonds de Roulement Net Global

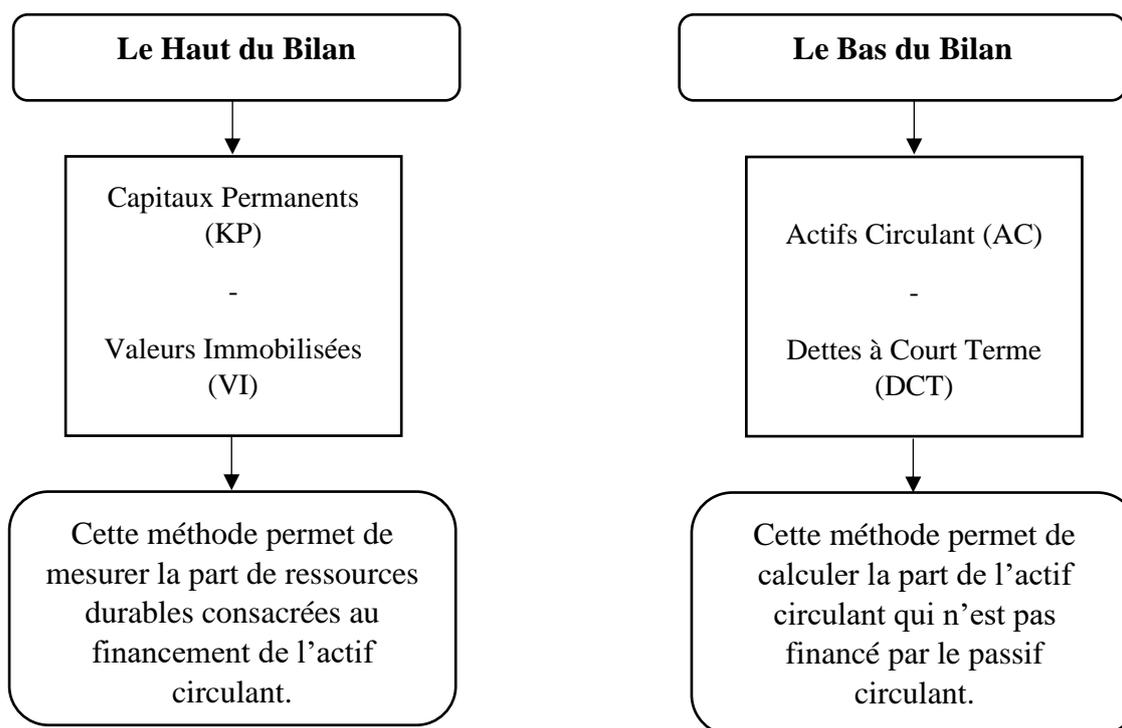
- **Selon Serge EVRAERT (1992, p. 106) :** « Le fonds de roulement net global ou fonds de roulement fonctionnel est égal à la différence entre les ressources et les emplois stables ou cycliques ».
- **Selon Josette PEYRAD, Max PEYRAD et Jean-David AVENEL (2006, p. 166) :** « Le fonds de roulement financier représente une marge de sécurité dont dispose l'entreprise au cas où se produiraient différents risques qui diminueraient la liquidité de l'entreprise : baisse de rotation des stocks, créances irrécouvrables ».

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

1.1.2. Le Mode de calcul du Fonds de Roulement Net Global

La notion de fonds de roulement a donné lieu à diverses formulations qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan » et une approche « par le bas du bilan » et qui se présente comme suit :

Figure N°03 Le calcul du Fonds de Roulement Net Global



Source : Béatrice GRANDGUILLOT et Francis GRANDGUILLOT : « Les Zoom's » : Exercice d'Analyse Financière, 5^{ème} Édition, Gualino Lextenso éditions, Paris, 2011, P111.

1.1.3. L'interprétation de Fonds de Roulement

L'interprétation du Fonds de Roulement se base sur trois (03) cas suivants :

➤ **Si le Fonds de Roulement (FR) > 0 :**

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

- **Dans ce cas :** Les Capitaux Permanents > Actifs Immobilisés.

Figure N°04 La représentation du Fonds de Roulement Positif

AI	KP
AC	} FRNG
	DCT

Source : Réalisé par nos soins.

➤ **Si le Fonds de Roulement (FR) < 0 :**

Un fonds de Roulement qui est négatif (-), signifie que les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations. Autrement dit, l'entreprise finance une partie de ces immobilisations par ses dettes à court terme (DCT), alors que ces dernières sont impossibles à se transformer en liquidités, dans ce cas la situation de l'entreprise est délicate (difficile).

- **Dans ce cas** : Les Capitaux Permanents < Actifs Immobilisés

Figure N°05 La représentation du Fonds de Roulement Négatif

AI	KP
FRNG	DCT
AC	

Source : Réalisé par nos soins.

➤ **Si le Fonds de Roulement (FR) = 0 :**

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

- **Dans ce cas** : Les Actifs Immobilisés = Capitaux Permanents

Figure N°06 La représentation du Fonds de Roulement égal (Nul)

AI	KP
AC	DCT

Source : Réalisé par nos soins.

1.1.4. Les Différents Types de Fonds de Roulement

Il existe trois types de fonds de roulement qui sont : (ASLOUDJ. GOUTAL, 2017, p. 48)

Chapitre II : L'Analyse des Outils et des Méthodes de l'Analyse Financière

- **Le Fonds de Roulement Propre (FRP) :** Il représente une utilité analytique nettement plus limitée que celle du fonds de roulement, et il est cependant assez souvent calculé lorsqu'il s'agit d'apprécier l'autonomie d'une entreprise et la manière par laquelle sont financées ses immobilisations.

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

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

- **L'Interprétation du Fonds de Roulement Propre (FRP) :** représente deux cas :
- Si le $\text{FRP} > 0$: cela veut dire que les immobilisations sont intégralement financées par les ressources propres, ce qui signifie que les capitaux propres sont supérieurs aux actifs immobilisés.
 - Si le $\text{FRP} < 0$: cela veut dire que les immobilisations ne sont financées que par les ressources propres de l'entreprise, ce qui indique que les capitaux propres sont inférieurs aux actifs immobilisés.
- **Le Fonds de Roulement Etranger (FRE) :** Le fonds de roulement étranger (FRE) permet d'apprécier la manière dont l'ensemble des dettes de l'entreprise contribue à son financement.

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

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

- **Le Fonds de Roulement Total (FRT) :** C'est la somme des actifs circulants (valeur d'exploitation, réalisable et valeur disponible). Le Fonds de Roulement Total (FRT) peut se calculer par la formule mathématique suivante :

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

1.2. Le Besoin de Fonds de Roulement

Nous allons définir le Besoin en Fonds de Roulement, déterminer son calcul, interpréter son importance et citer les différents types de Besoin en Fonds de Roulement.

1.2.1. La Définition du Besoin en Fonds de Roulement

- **Selon Abdellah BOUGHABA (2007, p. 374) :** « Le Besoin en Fonds de Roulement représente le montant de besoins des financements à court terme d'une entreprise résultant des décalages des flux de trésorerie correspondant aux décaissements (salaires,

Chapitre II : L'Analyse des Outils et des Méthodes de l'Analyse Financière

achats matières) et aux encaissements (paiements clients) liés à l'activité opérationnelle».

- **Selon Christophe THIBIERGE (2007, p. 46) :** « Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme) ».

Donc, le BFR est le montant de financement nécessaire à court terme pour couvrir les décalages entre les décaissements (achats, salaires) et les encaissements (ventes) liés à l'activité courante de l'entreprise.

1.2.2. Le Mode de Calcul de Besoin en Fonds de Roulement

Il se calcule par la méthode suivante :

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

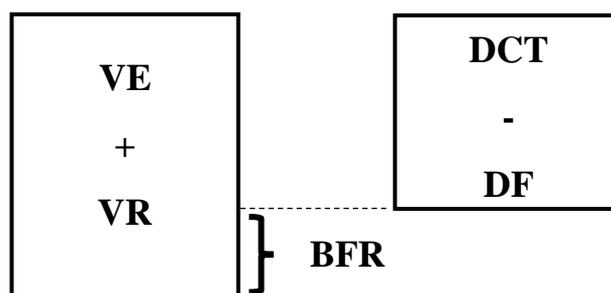
1.2.3. L'interprétation du Besoin en Fonds de Roulement

Il existe trois méthodes pour interpréter le BFR :

- **Si le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) > 0 :**

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

Figure N°07 La représentation du Besoin en Fonds de Roulement Positif

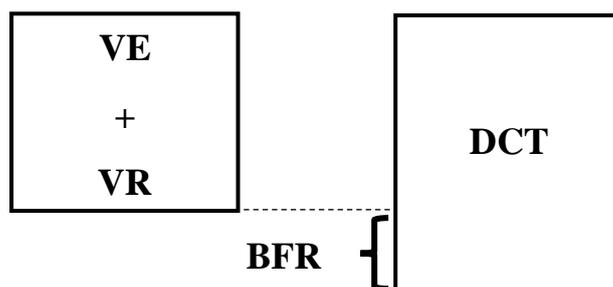


Source : Réalisé par nos soins.

- **Si le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) < 0 :**

Quand le BFR est négatif, cela signifie qu'il y a un excédent de ressources d'exploitations, dans ce cas les ressources cycliques (DCT) sont supérieures aux emplois cycliques (VE + VR).

Figure N°08 La représentation du Besoin en Fonds de Roulement Négatif

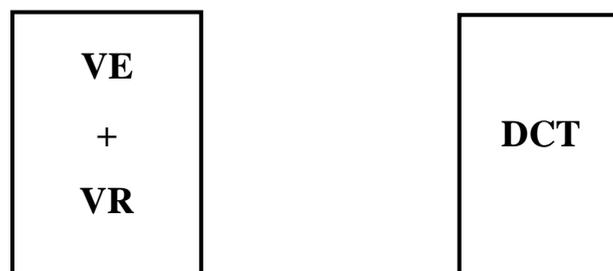


Source : Réalisé par nos soins.

➤ **Si le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) = 0 :**

Cette situation signifie que les dettes à court terme (DCT) arrivent uniquement à financer les emplois.

Figure N°09 La représentation du Besoin en Fonds de Roulement Nul



Source : Réalisé par nos soins.

1.2.4. Les Différents Types de Besoin en Fonds de Roulement

Le besoin en fonds de roulement comprend deux types : (ASLOUDJ.GOUTAL, 2017, p. 53)

➤ **Le Besoin du Fonds de Roulements d'Exploitation (BFRE)**

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

$$\text{Besoin Net d'Exploitation} = \text{Emplois Cycliques} - \text{Ressources Cycliques}$$

➤ **Le Besoin du Fonds de Roulement Hors Exploitation (BFRHE) :**

Nous parlons du besoin net hors exploitation si les besoins hors exploitation sont supérieurs aux ressources hors exploitation et il se calcule comme suit :

$$\text{Besoin Net Hors Exploitation} = \text{Emplois Nets Hors Exploitation} - \text{Ressources Hors Exploitation}$$

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

$$\text{Besoin du Fonds de Roulement Net Global} = \text{Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation} + \text{Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation}$$

1.3. La Trésorerie Nette (TN)

Dans ce qui suit, définissons la trésorerie nette, déterminons son mode de calcul, et interprétons son rôle essentiel dans la gestion financière d'une entreprise.

1.3.1. La Définitions de la Trésorerie Nette

- **Selon Serge EVAERT (1992, p. 112) :** « La trésorerie nette est une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes du bilan (Trésorerie active et passive) ».
- **Selon Béatrice GRANDGUILLOT et Francis GRANDGUILLOT (2011, p. 91) :** « La trésorerie nette est la résultante du fonds de roulement net global et du besoin en fonds de roulement ».

La trésorerie nette est une mesure financière qui représente l'ensemble des actifs liquides qu'une entreprise possède pour honorer ses paiements à court terme et faire face aux engagements engendrés par son activité. Elle exprime également le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du besoin en fonds de roulement.

1.3.2. Le Mode de Calcul de la Trésorerie Nette

La trésorerie traduit la position globale de l'entreprise sur ses opérations financières à court terme. Généralement, elle se calcule à partir du haut du bilan financier : (ASLOUDJ. GOUTAL, 2017, p. 54)

Nous pouvons calculer la Trésorerie nette par deux méthodes différentes :

- **La première méthode :**

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

- **La deuxième méthode :**

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

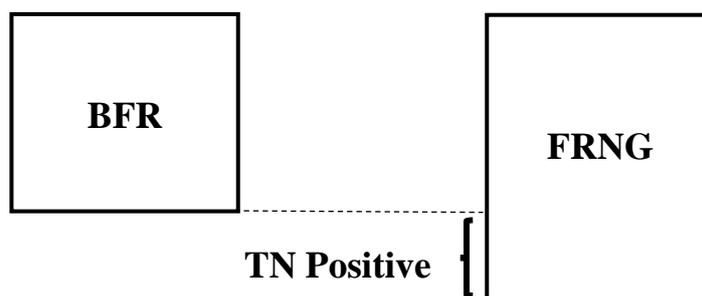
$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Disponibilité} - \text{Dettes Financières à Court Terme}$$

1.3.3. L'interprétation de la Trésorerie Nette

- **Si la TN > 0, c'est-à-dire FRN > BFR donc la Trésorerie est Positive :**

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

Figure N°10 La représentation de la Trésorerie Positive

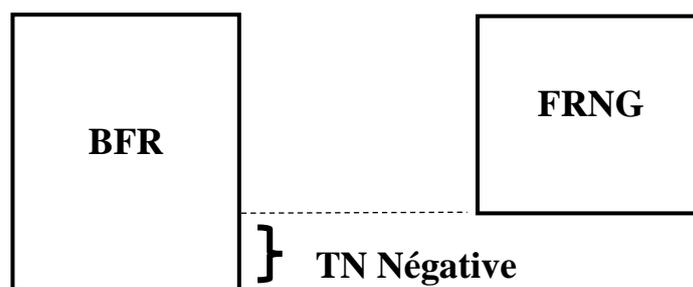


Source : Réalisé par nos soins.

- Si la $TN < 0$, c'est-à-dire $FRN < BFR$ donc la Trésorerie est Négative :

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

Figure N°11 La représentation de la Trésorerie Négative

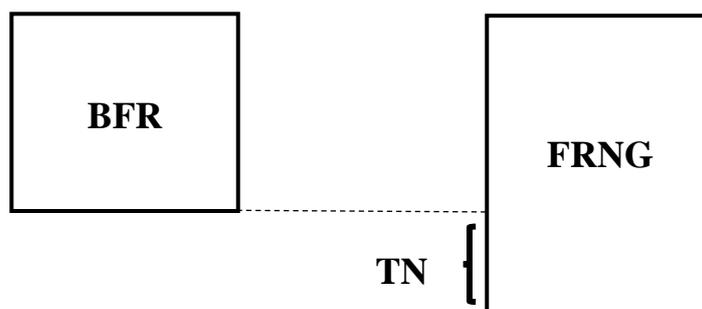


Source : Réalisé par nos soins.

- Si la $TN = 0$, c'est-à-dire $FRN = BFR$ donc la Trésorerie est Nulle :

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 fonds de roulement et de réduire le besoin en fonds de roulement.

Figure N°12 La représentation de la Trésorerie Nulle



Source : Réalisé par nos soins.

Section 02 : L'Analyse par la Méthode des Ratios

La méthode des ratios est un instrument utilisé pour analyser de manière ponctuelle les soldes des actifs et des passifs figurant dans le bilan en les confrontant aux flux enregistrés tout au long de l'exercice dans le compte de résultat.

1. La Définition d'un Ratio

- **Selon Brahim AAOUID (2017, p. 89):** « Un ratio est un rapport significatif entre deux grandeurs homogènes. Il exprime leur importance relative et permet de mesurer la relation qui doit exister entre ces deux grandeurs ».
- **Selon DELAHAYE-DUPART (2022, p. 43) :** « Analyse par les ratios vient compléter l'analyse du compte de résultat et du bilan. Un bon diagnostic financier nécessite de choisir des ratios pertinents permettant de répondre aux questions que l'on se pose ».

Donc, un ratio est un coefficient ou pourcentage qui permet d'évaluer la performance et la santé financière d'une entreprise, obtenu en divisant deux valeurs financières pour en tirer des informations significatives.

2. L'Intérêt et les Objectifs de l'Analyse Financière par la Méthode des Ratios

L'analyse financière par ratios permet aux responsables de suivre la progression de leur entreprise et de comprendre comment elle est perçue par les parties prenantes. Il convient de noter que cette analyse est rétrospective. En effet, pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice ne garantit pas, automatiquement, une situation favorable immédiate. Nous allons citer quelques objectifs : (ASLOUDJ. GOUTAL, 2017, p. 55)

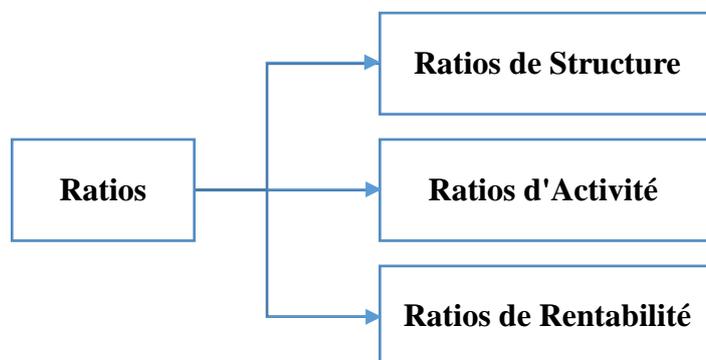
- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir.
- La réussite d'une décision financière dépend de la capacité des responsables à prévoir les événements La prévision est essentielle pour le succès de l'analyste financier. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte de ses points forts afin de les apprécier correctement, ainsi que de ses faiblesses pour les corriger efficacement.
- Simplifie l'interprétation économique et financière de la position actuelle de l'entreprise et facilite l'identification potentielle de difficultés.

- Facilite la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires.
- Joue le rôle d'indicateur des points forts et points faibles qui caractérisent la politique financière de l'entreprise.

3. Les Différents Types des Ratios

Il existe de très nombreux ratios d'analyse financière, certains sont d'une utilité incontestable, d'autre le sont moins. Nous allons donc nous intéresser ci-dessous aux trois ratios suivants : (GRANDGUILLOT., 2011, p. 66)

Figure N°13 La présentation des Différents Ratios



Source : Réalisé par nos soins.

3.1. Les Ratios de la Structure Financière

Les ratios de la structure financière sont déterminés comme des rapports entre un poste (ou un groupe de postes) d'actif ou de passif et le total du bilan. Ils analysent essentiellement les grandes masses du haut du bilan et permettent d'analyser les conditions dans lesquelles l'entreprise maintient son équilibre financier. Ces ratios fournissent également des informations sur les modes de financement utilisés et les charges financières qui affectent la solvabilité à long terme de l'entreprise.

Chapitre II : L'Analyse des Outils et des Méthodes de l'Analyse Financière

Tableau N°11 Les Ratios de la Structure Financière

Nature	Formule	Interprétation
Financement des Emplois Stables	$\frac{\text{Ressources stables}}{\text{Emplois stables}}$	Il mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables.
Autonomie Financière	$\frac{\text{Capitaux Propres}}{\text{Total des Dettes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Il ne doit pas être inférieur à 1.
Couverture de l'Actif Circulant par le Fonds de Roulement Net Global	$\frac{\text{Fonds de roulement net global}}{\text{Actif circulant}}$	Il indique la part du fonds de roulement net global qui finance l'actif circulant.
Liquidité Générale	$\frac{\text{Actif Circulant}}{\text{Passif Courant}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes à court terme en utilisant ses actifs à court terme. Ce ratio doit être supérieur à 1.
Liquidité Restreinte	$\frac{(\text{Créances à moins d'un an}) + (\text{Disponibilité})}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant ses créances et les disponibilités. Il doit au moins être égal à 1.
Liquidité Immédiate	$\frac{\text{Disponibilité}}{\text{Passif à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités.
Solvabilité Générale	$\frac{\text{Total actif}}{\text{Dettes à plus d'un an} + \text{Dettes à moins d'un an}}$	Il mesure la capacité l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif

Source : Béatrice GRANDGUILLOT. Francis GRANDGUILLOT. « L'essentiel de l'analyse financière », 9^{ème} Gualino éditeur, paris, 2011, P93-104.

3.2. Les Ratios d'Activité

Aussi appelés ratios de gestion ou d'exploitation, ils mesurent la profitabilité de l'entreprise et traduisent la productivité du chiffre d'affaires.

Tableau N°12 Les Ratios d'Activité

Nature	Formule	Interprétation
Ration de Rotation des Stocks (Entreprise commerciale)	$\frac{\text{Stock moyen de marchandises}}{\text{Coût d'achat des marchandises Vendues}} \times 360j$	Il mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du BFRE.

Chapitre II : L'Analyse des Outils et des Méthodes de l'Analyse Financière

Durée Moyenne du Crédit Clients	$\frac{\text{Créances clients et comptes rattachés} + \text{en-cours d'escompte}}{\text{Chiffre d'affaires TTC}} \times 360j$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.
Durée Moyenne du Crédit Fournisseurs	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et compte rattaché}}{\text{Consommation en provenance des tiers TTC}} \times 360j$	Il mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio de crédit clients.
Taux de Marge Brute	$\frac{\text{Excédent brute d'exploitation}}{\text{Chiffre d'affaires HT}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du chiffre d'affaires.
Taux de Marge Nette	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{Chiffre d'affaires HT}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du chiffre d'affaires.
Taux de Marge Commerciale	$\frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Ventes de marchandises HT}}$	Il mesure l'évolution de la performance de l'activité commerciale de l'entreprise.

Source : Béatrice GRANDGUILLOT. Francis GRANDGUILLOT. « L'essentiel de l'analyse financière », 9^{ème} Gualino éditeur, Paris, 2011, P92-93.

3.3. Les Ratios de Rentabilité

Ces ratios permettent de mesurer la performance financière et économique d'une entreprise, expriment sa capacité à générer des rendements sur ses investissements. Par conséquent, les résultats de différentes décisions prises par les gestionnaires. Ces derniers et les investisseurs s'intéressent, en particulier, aux ratios de la rentabilité.

Tableau N°13 Les Ratios de Rentabilité

Nature	Formule	Interprétation
Taux de Rentabilité Financière	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Les capitaux propres}}$	Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.
Taux de Rentabilité Economique	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Ressources stables}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs.

Source : Béatrice et Francis GRANDGUILLOT. « L'essentiel de l'analyse financière », 12^{ème} Edition Gualino éditeur, Paris, 2015, P67.

Section 03 : L'Analyse de l'Activité et de la Rentabilité

Lorsque nous voulons suivre dans le temps l'évolution de la situation financière de l'entreprise, nous parlons d'une analyse dynamique. Dans ce cas, l'entreprise doit suivre les étapes suivantes pour affiner son analyse, notamment l'analyse de l'activité et de la rentabilité.

1. Analyse de l'Activité

L'analyse de l'activité consiste à étudier les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG), la Capacité d'Autofinancement (CAF) et les taux de marge.

1.1. L'Analyse des Soldes Intermédiaire de Gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) sont des indicateurs qui permettent de comprendre la construction du résultat issu du compte de résultat.

1.1.1. La Définition des Soldes Intermédiaire de Gestion

- **Selon Pierre RAMAGE (2001, pp. 1-2) :** « Les soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable général et déterminer à partir du compte de résultat de l'entreprise. Ces soldes permettent de mieux comprendre la formation du résultat de l'entreprise au cours d'un exercice ».
- **Selon Legros GEORGES (2010, p. 21) :** « Le solde intermédiaire de gestion est une transcription directe du compte de résultat. Ce sont des indicateurs synthétiques de l'activité de l'entreprise, qui servent généralement de base à l'analyse financière ».

1.1.2. Les Objectif des Soldes Intermédiaires de Gestion

Selon Béatrice GRANDGUILLOT et Francis GRANDGUILLOT (2015, p. 59) :
les SIG ont pour objectif de :

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

1.1.3. Le Mode de Calcul des Différents Soldes Intermédiaires de Gestion

Les soldes intermédiaires de gestion s'effectuent en huit (08) grandeurs utiles, tels qu'ils se calculent à partir du tableau de compte de résultats (les charges et les produits). Il comprend les soldes suivants :

Solde N°01 : Marge Commerciale ou (Marge brute)

- **Selon Ferri BRIQUET (1997, p. 14) :** « Elle concerne uniquement les entreprises commerciales ou celles ayant une activité commerciale. C'est un indicateur qui permet de suivre l'évolution d'une politique commerciale pour mesurer les ressources de l'entreprise ».

Le calcul de la marge commerciale se fait par la formule suivante :

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

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

$$\text{Taux Marge} = (\text{Marge commerciale} / \text{Chiffre d'affaires}) * 100$$

Solde N°02 : La Production de l'Exercice

- **Selon Ferri BRIQUET (1997, p. 14) :** « La production de l'exercice ne concerne que les entreprises de production. Elle représente l'ensemble des activités de production de la période (production vendue, production stockée, production immobilisée) ».

La formule suivante permet de calculer cette production :

$$\text{Production de l'Exercice (PE)} = \text{Production vendue} + \text{Productions stockées} + \text{Production immobilisée}$$

Solde N°03 : La Valeur Ajoutée (VA)

- **Selon Ferri BRIQUET (1997, p. 15) :** « La valeur ajoutée représente la richesse créée par l'entreprise du fait de ses opérations d'exploitation. Elle mesure le poids économique de l'entreprise ».

Chapitre II : L'Analyse des Outils et des Méthodes de l'Analyse Financière

Son calcul se fait selon la formule suivante :

$$\text{La Valeur Ajoutée (VA)} = (\text{Marge Commerciale} + \text{Production de l'Exercice}) - (\text{Consommation de l'exercice en provenance des tiers})$$

Solde N°04 : L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE)

- Selon Ferri BRIQUET (1997, p. 15) : « L'excédent brut d'exploitation (EBE) représente la part de la valeur ajoutée qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux (associés et prêteurs). C'est un indicateur de la performance industrielle et commerciale ou de la rentabilité économique de l'entreprise ».

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{L'Excédent Brut d'Exploitation} = (\text{Valeur ajoutée}) + (\text{Subvention d'exploitation}) - (\text{Charges personnelles}) - (\text{Impôts, Taxes et versements assimilés}).$$

Solde N°05 : Résultats d'Exploitation (RE)

- Selon Ferri BRIQUET (1997, p. 15) : « Le résultat d'exploitation s'obtient à partir de l'EBE augmenté des autres produits d'exploitation et en soustrayant les autres charges d'exploitation. Il mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise ».

Sa formule de calcul est :

$$\text{Résultat d'Exploitation} = (\text{EBE}) + (\text{Reprise sur perte des valeurs et provisions}) + (\text{Autres produits d'exploitations}) - (\text{Autres charges d'exploitations}) - (\text{Dotations aux amortissements, Provisions et pertes de valeur})$$

Solde N°06 : Résultat Courant Avant Impôt (RCAI)

- Selon Ferri BRIQUET (1997, p. 16) : « Le résultat courant avant impôt permet de mesurer la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise ». Il se calcule par :

$$\text{Résultat Courant Avant Impôt} = (\text{Résultat d'Exploitation}) \pm (\text{Quote-part de résultat sur opération faites en commun}) + (\text{Produits financiers}) - (\text{Charges financières})$$

Solde N°07 : Résultat Exceptionnel :

- Selon Béatrice GRANDGUILLOT et Francis GRANDGUILLOT (2011, p. 59) : « Le résultat exceptionnel mesure les ressources dégagées par les opérations non courantes de l'entreprise ». Il se calcule comme suit :

Chapitre II : L'Analyse des Outils et des Méthodes de l'Analyse Financière

$$\text{Résultat Exceptionnel} = \text{Produits exceptionnels} - \text{Charges exceptionnelles}$$

Solde N°08 : Résultat Net de l'Exercice

- Selon Béatrice GRANDGUILLOT et Francis GRANDGUILLOT (2011, p. 60) : « Le résultat net de l'exercice indique les ressources qui restent à la disposition de l'entreprise et le revenu des associés après impôt ».

Il représente le revenu qui revient aux associés. Il se calcule selon la formule ci-dessous :

$$\text{Résultat Net de l'Exercice} = \text{Résultat Courant Avant Impôt} \pm \text{Résultat Exceptionnel} - \text{Préparation des salaires} - \text{Impôts sur les bénéfices}$$

Tableau N°14 La représentation des Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)
Ventes de Marchandises - Cout d'achat des marchandises vendues
Marge Commerciale
Production vendue + Production Stockée + Production Immobilisée
Production de l'Exercice
Marge Commerciale + Production de l'exercice - Consommation en provenance des tiers
Valeur Ajoutée
+ Subvention d'exploitation - Impôts, taxes et versements assimilés - Charges de personnel
Excédent Brut d'Exploitation
+ Reprises et transferts de charges d'exploitation + Autres produits - Dotations aux amortissements et provisions - Autres charges
Résultat d'Exploitation
+/-Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun + Produits financiers - Charges financières
Résultat Courant Avant Impôt

+/- Résultat exceptionnel
- Participation des salariés
- Impôt sur les bénéfices

Résultat de l'Exercice

Source : Ferri BRIQUET, Les plans de financement, Edition Economica, Paris, 1997, P13.

1.1.4. Les Retraitements des Soldes Intermédiaires de Gestion

Selon Nedjima ASLOUDJ et Wahiba GOUTAL (2017, p. 65) : les soldes intermédiaires de gestion passent par les retraitements suivants :

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

1.2. Capacité d'Autofinancement (CAF)

Pour clarifier le concept de Capacité d'Autofinancement (CAF), nous allons le définir en se référant aux divers auteurs, ensuite, nous allons expliquer son rôle et citer les deux méthodes de son calcul.

1.2.1. La Définition de la Capacité d'Autofinancement

- Selon Legros GEORGES (2010, p. 23) : « La notion de CAF s'oppose aux ressources externes de l'entreprise provenant des associés (apport en capital), prêteurs (emprunts) ou État (subventions). La CAF est la ressource interne dégagée par l'entreprise du fait de son activité ».
- Selon Béatrice GRANDGUILLOT et Francis GRANDGUILLOT (2011, p. 71) : « La capacité d'autofinancement (CAF) représente la principale ressource

Chapitre II : L'Analyse des Outils et des Méthodes de l'Analyse Financière

« durable de l'entreprise ou encore un surplus monétaire qui lui sert à financer, par elle-même, les investissements, les dettes et les dividendes ».

En somme, La Capacité d'Autofinancement (CAF) est le surplus monétaire interne généré par l'activité de l'entreprise, lui permettant de financer ses besoins sans recourir à des ressources externes.

1.2.2. Le Rôle de la Capacité d'Autofinancement :

La CAF est un élément essentiel dans le fonctionnement d'une entreprise, offrant divers avantages tels que :

- La distribution de rémunérations aux associés.
- Le renouvellement et l'expansion des investissements.
- L'augmentation du fonds de roulement.
- Le remboursement des obligations financières.
- L'évaluation de la capacité de développement et l'indépendance financière de l'entreprise.
- La couverture des pertes probables et les risques.

1.2.3. Les Méthodes de Calcul de la Capacité d'Autofinancement

Il existe deux méthodes pour calculer la CAF à partir du compte de résultat : (GEORGES, 2010, p. 23)

1.2.3.1. La Méthode Ascendante (Additive)

A partir du résultat net après impôt, il s'agit d'éliminer les produits calculés et les charges calculées.

Tableau N°15 le calcul de CAF à partir de la Méthode Ascendante

Libellé	Montant
Résultat Net de l'Exercice :	
+ Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	-
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	-
+ Valeur comptable des éléments d'actif cédés	-
- Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	-
- Quotes-Parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	-
La Capacité d'Autofinancement	-

Source : Béatrice GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT. Analyse financière. 12^{ème} Edition, Paris, 2015, p.74.

Chapitre II : L'Analyse des Outils et des Méthodes de l'Analyse Financière

1.2.3.2. La Méthode Descendante (Soustractive)

Cette méthode part de l'EBE pour en déduire les autres charges décaissables et y ajouter les autres produits encaissables.

Tableau N°16 Le calcul de CAF à partir de la Méthode Descendante

Libelle	Montant
Excédent Brut d'Exploitation (ou Insuffisance Brute d'Exploitation) :	
+ Transferts de charges (d'exploitation)	-
+ Autres produits (d'exploitation)	-
± Quotes-parts de résultat sur opérations faites en communs	-
+ Produits financiers (a)	-
- Charges financières (b)	-
+ Produits exceptionnels (c)	-
- Charges exceptionnelles (d)	-
- Participations des salariés aux résultats	-
- Impôts sur les bénéfices	-
La Capacité d'Autofinancement	-

Source : Béatrice GRANDGUILLOT, Francis GRANDGUILLOT. Analyse financière. 12^{ème} Edition, Paris, 2015, p.74.

(a) Sauf reprises sur dépréciations et provisions.

(b) Sauf dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financières.

(c) Sauf :

- Produits de cessions d'immobilisations ;
- Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice ;
- Reprises sur dépréciations et provisions exceptionnelles.

(d) Sauf :

- Valeur comptable des immobilisations cédées ;
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles.

1.3. L'Autofinancement

Ci-dessous, nous présentons une synthèse sur l'autofinancement en suivant les définitions de divers auteurs, puis déterminons son mode calcul

1.3.1. La Définition de l'Autofinancement

- Selon Béatrice GRANDGUILLOT et Francis GRANDGUILLOT (2015, p. 75) : « L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré les associés (dividendes). Il sert à financer les investissements, le remboursement des emprunts et à renforcer le fonds de roulement ».
- Selon Elie COHEN (1991, p. 194) : « L'autofinancement correspond à des ressources nouvelles engendrées par l'activité de l'entreprise et que celle-ci parvient à conserver durablement pour financer ses opérations à venir. On dit également parfois qu'il s'agit du « résultat brut » ou du « profit brut » réinvestis dans l'entreprise ».

Donc, l'autofinancement est un mode de financement interne qui permet à l'entreprise de gérer ses opérations sans recourir à des financements externes.

1.3.2. Le Mode de Calcul de l'Autofinancement

L'autofinancement correspond au reste de capacité d'autofinancement après avoir distribué les dividendes aux associés donc l'autofinancement se calcul comme suite : (GRANDGUILLOT., 2011, p. 73)

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité d'autofinancement} - \text{Dividendes payés en (N)}$$

L'autofinancement est consacré :

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

2. L'Analyse de La Rentabilité

Nous procédons à l'analyse de la rentabilité d'une entreprise en explorant l'effet de levier.

2.1. L'Effet de Levier

L'effet de levier fait référence à l'utilisation de l'endettement pour accroître la capacité d'investissement d'une entreprise, d'un organisme financier ou d'un particulier, et à l'incidence de cette utilisation sur la rentabilité des capitaux propres investis.

2.1.1. La Définition de l'Effet de Levier

- Selon Pierre RAMAGE (2001, p. 146) : « L'effet de levier concerne donc le niveau de l'évolution du résultat net par rapport à la variation du taux d'endettement. En effet, plus une entreprise emprunte pour investir, plus sa dette financière est importante ».

- **Selon Legros GEORGES (2010, p. 61) :** « On appelle effet de levier l'incidence de l'endettement de l'entreprise sur la rentabilité de ses capitaux propres ».

L'effet de levier est donc un indicateur qui définit le niveau d'endettement maximal qu'une entreprise peut supporter sans mettre en risque ses capitaux propres. Il explique également que la structure financière de l'entreprise a une influence sur la rentabilité financière de l'entreprise.

2.1.2. Le Principe de l'Effet de Levier

Le principe de l'effet de levier est le suivant :

Lorsqu'une entreprise s'endette et investit les fonds empruntés dans son outil industriel et commercial, elle réalise un certain bénéfice économique sur cet investissement. Ce bénéfice devrait idéalement être supérieur aux frais financiers de la dette, sinon l'investissement ne serait pas rentable.

L'entreprise génère donc un excédent, qui correspond à la différence entre la rentabilité économique et le coût de l'emprunt sur la somme empruntée. Ce surplus est distribué aux actionnaires et contribue à accroître la rentabilité financière des capitaux propres. L'effet de levier de l'endettement amplifie cette rentabilité financière.

2.1.3. Le Calcul de l'Effet de Levier

Selon Bruslerie HUBRET (2006, p. 209) : L'effet de levier peut s'exprimer de façon suivante :

$$\text{La Rentabilité Financière} = \text{Rentabilité Economique} + \text{Effets Levier}$$

$$\text{Effet de levier} = \text{Rentabilité Economique} - \text{Rentabilité Financière}$$

2.1.4. L'interprétation de l'Effet de Levier

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

Trois situations peuvent se présenter :

- **L'effet de levier est positif :** Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc nous pouvons dire que l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter.
- **L'effet de levier est négatif :** Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, cela implique que le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique. C'est-à-dire que l'endettement est dans ce cas-

Chapitre II : L'Analyse des Outils et des Méthodes de l'Analyse Financière

ci défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas s'endetter.

- **L'effet de levier est nul** : Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire que la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

Conclusion

Ce chapitre nous a permis de mettre en évidence l'importance de l'analyse financière pour réaliser une évolution pertinente de la situation de l'entreprise. L'objectif fondamental étant de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et de guider la prise de décision qui doit tendre vers l'amélioration de cette même situation. Pour cela, il est nécessaire de procéder à un examen des documents comptables de l'entreprise par des méthodes statiques et dynamiques.

La visée principale de l'analyse statique est d'examiner le bilan à la clôture de chaque exercice et donc s'assurer que l'analyse financière d'une entreprise passe par l'étude des principaux éléments-clés du bilan que sont les trois soldes significatifs représentés par le FR, BFR et la TN. En effet, le fonds de roulement net peut couvrir le besoin en fonds de roulement et toute différence entre ces deux grandeurs engendre un déséquilibre du bilan et la trésorerie de l'entreprise (positive ou négative) qui permet d'établir l'équilibre du bilan. Les ratios enrichissent cette analyse en fournissant des indicateurs clés de performance et en permettant des comparaisons avec les concurrents. Cependant, l'analyse dynamique, à travers les SIG, CAF et l'Autofinancement constitue un complément indispensable à l'analyse statique.

Chapitre III : L'Etude de Cas sur Essai d'Analyse Financière au Sien de La SNTF

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

Afin de concrétiser les concepts théoriques développés, nous présentons ci-après leur application pratique au sein de la Société Nationale des Transports Ferroviaires (SNTF).

Cette analyse concerne l'évolution de l'activité de l'entreprise durant les cinq années (2018, 2019, 2020, 2021, 2022). Elle est menée sur la base des données réelles matérialisées par les bilans, le TCR et les états annexes de l'entreprise.

Dans ce chapitre, notre analyse portera d'abord sur la présentation de l'organisme qui nous a accueilli « la Société Nationale des Transports Ferroviaires ». Ensuite, nous procéderons à l'analyse de sa santé financière par les indicateurs de l'équilibre financier et par la méthode des ratios. Enfin, nous terminons par l'analyse de son activité et ses résultats en examinant les indicateurs de performance tels que les SIG et La CAF.

Section 01 : La Présentation de la Société Nationale des Transports Ferroviaire SNTF

Afin de procéder à l'analyse financière des documents de la société nationale des transports ferroviaires (SNTF), nous allons tout d'abord présenter ladite société d'accueil.

Dans cette section nous allons exposer sur l'historique de la société, ses missions, son organisation et la présentation de l'organigramme de la direction des Finances et comptabilité, ainsi que ses filiales et participations.

1. L'Histoire de la SNTF

La réalisation du réseau de chemins de fer algérien s'est faite par étapes successives et donc de manière graduelle. Le début de la construction des premières lignes remonte à l'année 1859 avec l'ouverture du chantier de la ligne menant d'Alger- Blida (env. 50 km), ligne qui fut ouverte aux services voyageurs en Septembre 1862.

- Dès 1900 : Les compagnies concessionnaires ont connu des déficits d'exploitation et l'Etat a dû racheter leurs concessions.
- Septembre 1912 : Est créée la compagnie des Chemins de Fer de l'Etat (CFAE) qui prend le relais de l'exploitation des réseaux à l'exception du réseau PLM.
- Juillet 1921 : La CFAE et PLM se répartissent les lignes de la façon suivante : le PLM exploite les lignes de l'Ouest et celles menant d'Alger à Oran et de Blida à Djelfa, tandis que la CFAE exploite le reste du réseau.

Chapitre III : L'Étude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

- Mai 1938 : Les lignes CFAE et PLM d'intérêt général sont rattachées à la SNCF, société récemment constituée et le réseau algérien en devient une région.
 - Janvier 1939 : Est institué un Office des Chemins de Fer Algériens (CFA).
 - En 1946 : Le réseau algérien comptait 5014 km de lignes en exploitation hors embranchements miniers.
 - Juin 1959 : Est établie la Convention entre l'État et l'office CFA.
 - 16 Mai 1963 : En vertu du décret n° 63-183 approuvant les modifications statutaires de la SNCFA, le gouvernement algérien a pris 51% des actions de la SNCFA (Société Nationale des Chemins de Fer Algériens).
- **Création** : La SNTF (Société Nationale des Transports Ferroviaires) voit le jour par l'ordonnance n° 76-28 du 26 Mars 1976 après dissolution de la Société Nationale des Chemins de Fer Algériens (SNCFA).
- **Statut** : Avec la promulgation du décret exécutif n° 90-391 du 1er décembre 1990, la SNTF est transformée en Établissement Public à caractère Industriel et Commercial (EPIC), personne morale de droit public.
- **Capital Social** : Celui-ci est estimé à 20 701000 000,00 DA.
- **Chiffre d'Affaires** : La SNTF a transporté en 2019, plus de 34.5 millions de voyageurs et 3.8 millions de tonne de marchandises et a réalisé par la même un chiffre d'affaires s'élevant à 4.3 Milliard de DA (Celui-ci n'incluant pas les subventions et les contributions de l'état).

2. La Mission de la SNTF

Conformément aux textes de création de la SNTF, l'entreprise est chargée d'exécuter par rail, les transports publics de voyageurs et de marchandises qui lui sont confiés dans le cadre de l'organisation des transports terrestres.

La SNTF, de par le fait qu'elle détienne le monopole en ce qui concerne l'exploitation du chemin de fer sur tout le territoire national, joue un rôle important dans l'économie nationale puisqu'elle veille à la satisfaction des besoins en transport qui permettent de réaliser les opérations suivantes :

L'acheminement d'important tonnage de marchandises.

Le transport à travers l'ensemble du réseau avec des facilités qui sont accordées par via :

- Des abonnements à des prix réduits (étudiants, voyageurs) ;
- Réduction pour les voyageurs en famille et enfant de 4ans à 10ans ;

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

- Gratuité du transport pour les enfants de moins de 4 ans, etc...

La SNTF représente tout un siège avec son rôle et ses objectifs, elle fixe les missions respectives de tous les organismes et les fonctions à réaliser.

Le siège trace la procédure à suivre et contrôle les résultats et la bonne utilisation des moyens mis en place.

A compter du 26 mars 1976 à nos jours (création de la SNTF) : La SNCFA, dont les statuts modifiés ont été approuvés par le décret N° 63-183 du 16 Mai 1963 est dissoute.

Il est créé en remplacement, une entreprise socialiste nationale à caractère économique.

Conformément aux principes de la charte de l'organisation des entreprises et des dispositions de l'ordonnance n°71-74 du 16 novembre 1971 relative à la gestion socialiste des entreprises et des textes pris pour son application.

Dénommée « **SOCIETE NATIONALE DES TRANSPORTS FERROVIAIRES** » par abréviation SNTF.

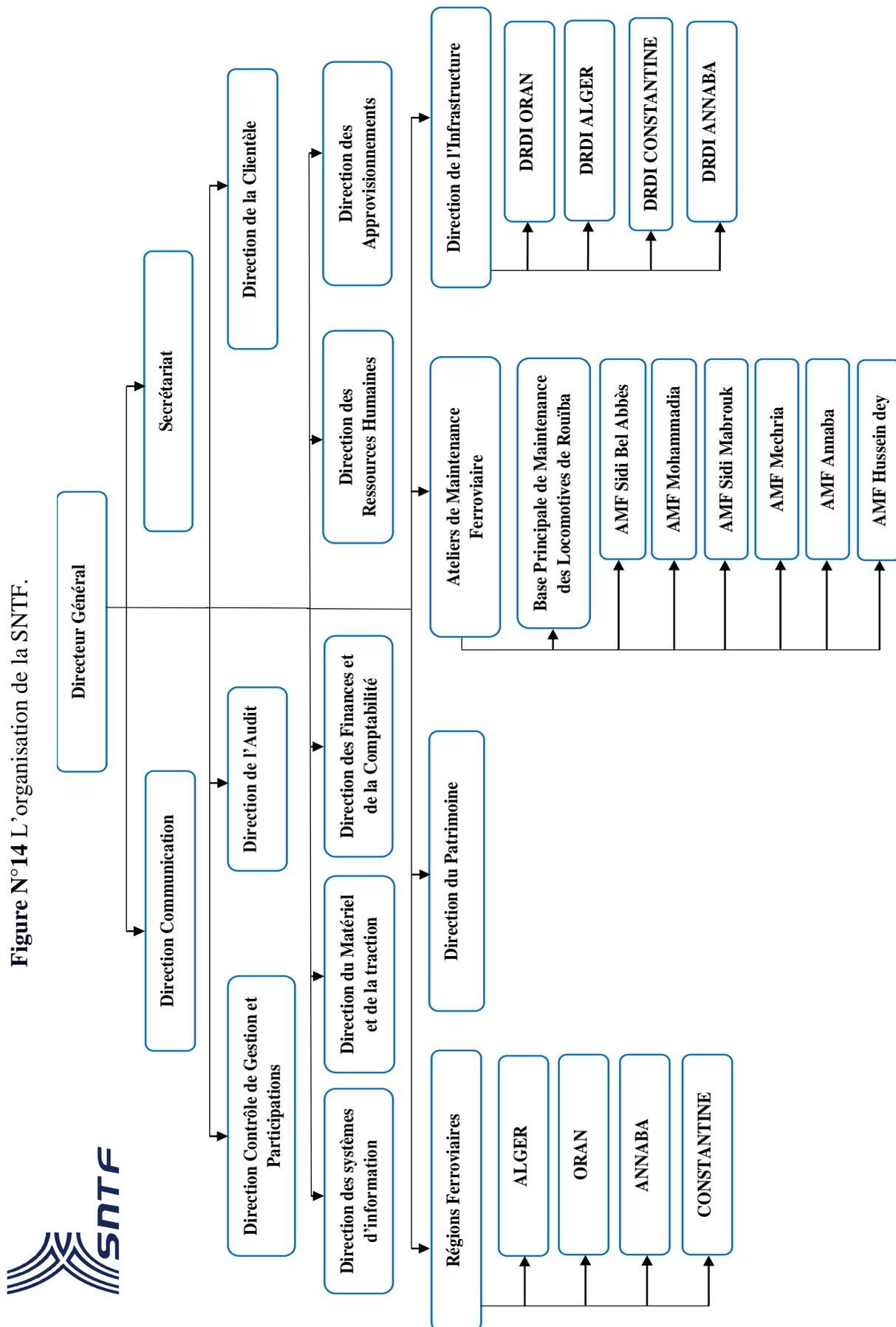
3. L'Organisation de la SNTF :

La Société Nationale des Transports Ferroviaires « SNTF » est chargée de l'exploitation et l'entretien de son parc

La SNTF est une entreprise ayant un statut d'établissement public à caractère industriel et commercial, placée sous la tutelle du ministère des transports. Elle remplit, pour le compte de l'état, des missions de service public.

La convention de juin 1988 définit et régit les relations entre l'état et la SNTF, notamment celles relatives aux subventions concernant les infrastructures et compensations de service public.

La SNTF se subdivise en : Directions, Régions Ferroviaires, Ateliers et par Filiales. Ces dernières jouissent d'une autonomie de gestion dans le cadre d'un budget propre et objectif annuel de gestion et de plan de transport.



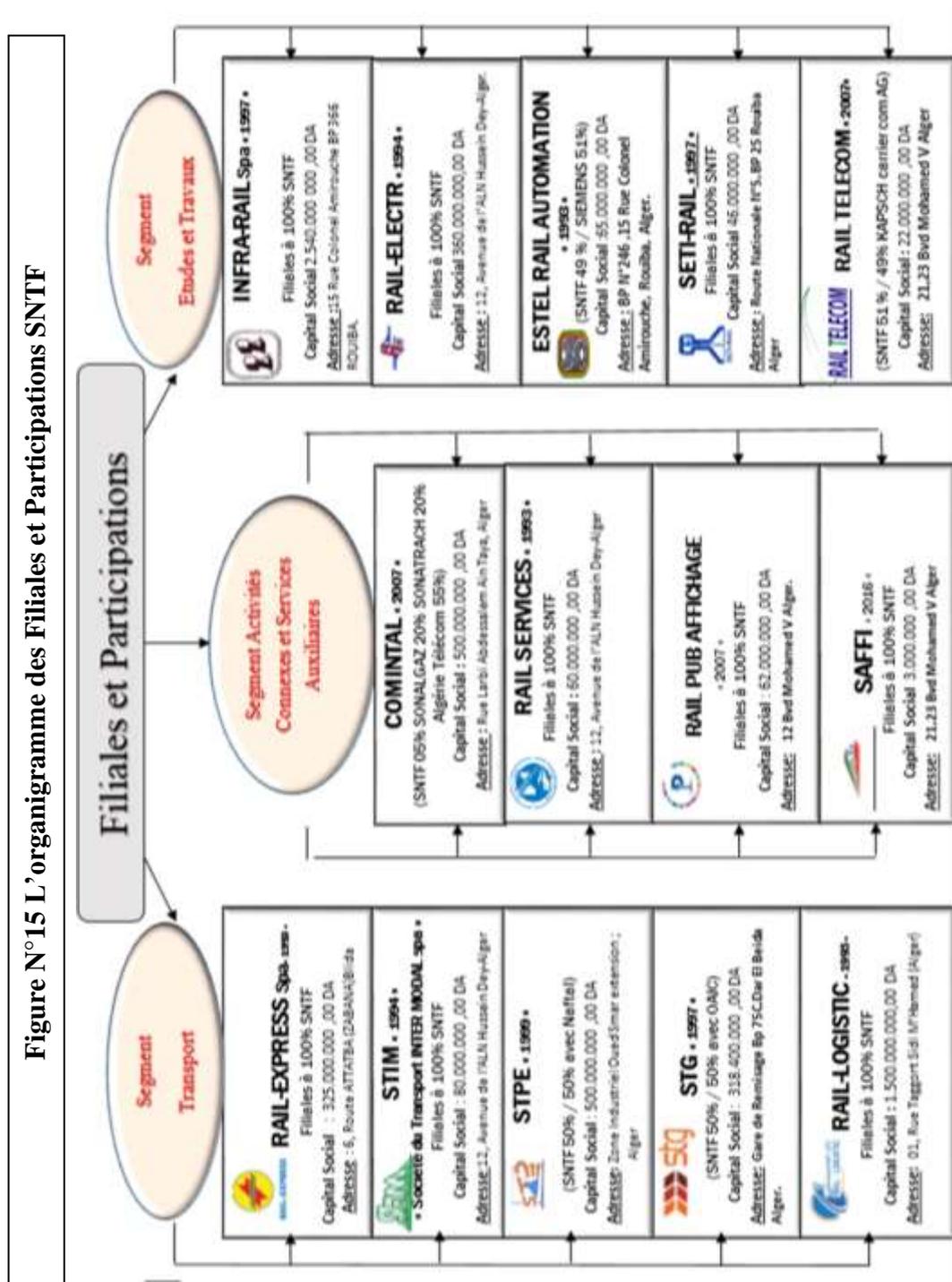
SOURCE : Organisation de la SNTF.

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

4. Les Filiales et Participations de la SNTF -Groupe SNTF-

La SNTF compte 14 filiales, constituant avec la maison mère le groupe Ferroviaire.

- 10 filiales dont le capital est détenu à 100%.
- 04 filiales en partenariat avec : NAFTAL (transport de carburant) ; OAIC (transport de grains) ; SIEMENS (Etudes et Travaux de Signalisation et Télécom) ; et CMA-CGM (Transport de conteneurs).



Source : Organigramme des Filiales et Participations de la SNTF.

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

Section 02 : L'Analyse de la Structure et des Ratios Financiers de la SNTF

Durant cette section, nous nous engageons dans une étude visant à juger la situation financière de la SNTF à travers une analyse de ses bilans financiers pour la période de 2018 à 2022. Cette analyse permettra d'élaborer les bilans financiers de la société et de calculer l'équilibre financier. En nous référant aux données des bilans, nous analyserons les ratios de structure financière, de liquidité, de solvabilité et de rentabilité. Ces indicateurs évalueront la santé globale de la SNTF, sa capacité à honorer ses dettes à court terme et sa solidité financière.

1. L'Analyse de la Structure Financières de la SNTF

Dans ce qui suit, nous évaluerons la situation financière de la SNTF de 2018 à 2022 à travers l'analyse de ses bilans et de l'équilibre financier, afin d'apprécier sa stabilité.

1.1. L'Elaboration des Bilan Financiers de la SNTF pour les Exercices 2018, 2019, 2020, 2021, 2022

A l'issue des retraitement et reclassement qui sont déjà traités d'après les bilans fournis par l'organisme, nous allons présenter les bilans financiers des exercices 2018, 2019, 2020, 2021 et 2022.

1.1.1. L'Actif du Bilan Financier

L'actif du bilan financier pour les exercices 2018, 2019, 2020, 2021 et 2022 se présente comme suit :

Tableau N°17 La présentation de l'Actif des Bilans Financiers. (En MDA)

	NET 2018	NET 2019	NET 2020	NET 2021	NET 2022
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisations incorporelles	6	5	5	7	5
Immobilisations corporelles	321 122	326 112	324 599	323 448	319 605
Immobilisations encours	11 437	18 933	18 935	15 513	16 364
Immobilisations financières	4 275	3 343	3 906	3 626	3 817
Impôts différés actif	1 412	1 401	2 132	1 961	1 928
Valeur Immobilisé (VI)	338 252	349 794	349 577	344 555	341 719
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	2 984	3 029	3 553	3 494	3 513
Valeur d'Exploitation (VE)	2 984	3 029	3 553	3 494	3 513
Créances et emplois assimilés					
Client	1 937	4 105	3 315	2 943	3 271
Autres débiteurs	472	3 196	11 579	11 405	32 540
Impôts et assimilés	4 452	2 653	2 898	2 908	3 343
Autres créances et emplois assimilés	-	-	-	-	-
Valeurs réalisables (VR)	6 861	9 954	17 792	17 256	39 154
Trésorerie	9 328	6 273	919	2 767	873
Valeurs disponibles (VD)	9 328	6 273	919	2 767	873
TOTAL ACTIF COURANT	19 173	19 256	22 264	23 517	43 540
TOTAL GENERAL ACTIF	357 425	369 050	371 841	368 072	385 259

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données fournies par l'entreprise.

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

1.1.2. Le Passif du Bilan Financier

Le passif du bilan financier pour les exercices 2018, 2019, 2020, 2021 et 2022 se présente comme suit :

Tableau N°18 La présentation de passif des Bilans Financiers. (En MDA)

	NET 2018	NET 2019	NET 2020	NET 2021	NET 2022
Capital émis	20 701	20 701	20 701	20 701	20 701
Primes et réserves - Réserves consolidés (1)-	45 435	45 435	45 435	45 435	45 435
Résultat net - Résultat net du groupe (1)-	2 117	-268	-7 297	-18 048	-8 812
Autres capitaux propres - Report à nouveau	34 797	33 269	23 117	10 778	-5 159
CAPITAUX PROPRES	103 050	99 137	81 956	58 866	52 165
Emprunts et dettes financières	127 517	147 102	157 642	161 081	168 259
Impôts (différés et provisionnés)	-	-	61	14	14
Autres dettes non courantes	84 995	84 478	83 829	83 164	82 696
Provisions et produits constatés d'avance	5 728	4 929	8 071	9 975	11 719
Découvert Gelé	21 302	21 302	21 302	21 302	21 302
Dettes à Moyen et Long terme (DLMT)	239 542	257 811	270 905	275 536	283 990
PASSIFS COURANTS	342 592	356 948	352 861	334 402	336 155
Fournisseurs et comptes rattachés	5 573	5 060	7 319	11 951	11 262
Impôts	39	61	70	164	289
Autres dettes	1 527	912	2 419	5 289	12 434
Trésorerie passif	7 697	6 069	9 172	16 267	25 120
Dettes à Court Terme (DCT)	14 836	12 102	18 980	33 671	49 105
TOTAL GENERAL PASSIF	357 428	369 050	371 841	368 073	385 260

Source : Tableau réalisé par nous-mêmes à partir des données fournies par l'entreprise.

1.2. L'Elaboration des Bilans Financiers en Grandes Masses des Exercices 2018, 2019, 2020, 2021, 2022

Nous allons élaborer les bilans financiers en grandes masses des exercices 2018, 2019, 2020, 2021 et 2022 à partir des bilans financiers de la même période.

1.2.1. L'Actif des Bilans Financiers en Grandes Masses

Ce tableau présente la part des éléments de l'actif pour les années 2018, 2019, 2020, 2021 et 2022.

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

Tableau N°19 L'Actif des Bilans Financiers en Grandes Masses des exercices 2018 – 2022. (En %)

LIBELLE	Actif				
	2018	2019	2020	2021	2022
Actif Non Courant	94,64	94,78	94,01	93,61	88,70
Immobilisations Incorporelles	0,0018	0,0013	0,0012	0,0020	0,0014
Immobilisations Corporelles	89,84	88,37	87,30	87,88	82,96
Immobilisations Financières	4,79	6,42	6,72	5,73	5,74
Actif Courant	5,36	5,22	5,99	6,39	11,30
Valeur Exploitation	0,83	0,82	0,96	0,95%	0,91
Valeur Réalisable	1,92	2,70	4,78	4,69	10,16
Valeur Disponible	2,61	1,70	0,25	0,75	0,23
Total Actif	100	100	100	100	100

Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

1.2.2. Le Passif des Bilans Financiers en Grandes Masses

Ce tableau présente la part des éléments du passif pour les années 2018, 2019, 2020, 2021 et 2022.

Tableau N°20 Le Passif des Bilans Financiers en Grandes Masses des exercices 2018 – 2022. (En %)

LIBELLE	Passif				
	2018	2019	2020	2021	2022
Capitaux Permanents	95,85	96,72	96,72	90,85	87,25
Capitaux Propres	28,83	26,86	26,86	15,99	13,54
DLMT	67,02	69,86	69,86	74,86	73,71
Passif Courant	4,15	3,28	3,28	9,15	12,75
DCT	4,15	3,28	3,28	9,15	12,75
Total Passif	100	100	100	100	100

Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

1.3. L'Equilibre Financier

L'équilibre financier sera étudié à travers trois indicateurs.

1.3.1. Le Fonds de Roulement (FR)

Le fonds de roulement constitue l'excédent des capitaux permanents sur les emplois permanents de l'entreprise. Il représente aussi la trésorerie durable dont dispose l'entreprise pour financer son cycle d'exploitation. Le FR de l'exercice de la SNTF repose sur deux méthodes de calcul :

➤ Par le haut du bilan :

Fonds de Roulement = Capitaux Permanents - Actif Non Courant

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

Tableau N°21 Le calcul du Fonds de Roulement par le haut du bilan. (En MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Capitaux Permanents	342 591	356 947	352 861	334 402	336 155
Actif Non Courant	338 252	349 794	349 578	344 556	341 720
Fonds de Roulements	4 339	7 153	3 283	-10 154	-5 565

Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

➤ Par le bas du bilan :

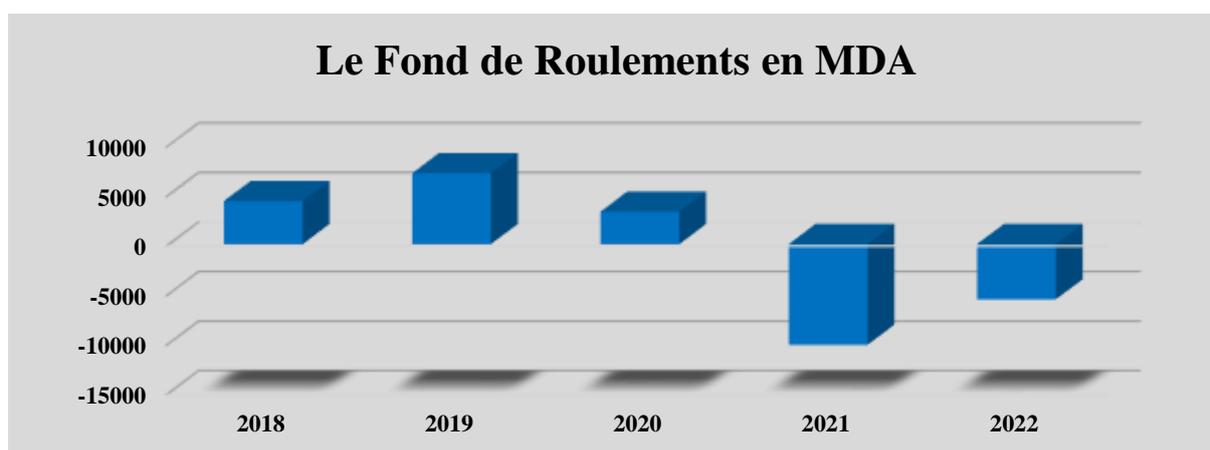
Fonds de Roulement = Actif Circulant – Dettes à court terme
--

Tableau N°22 Le calcul du Fonds de Roulement par le bas du bilan. (En MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Actif Circulant	19 174	19 256	22 264	23 517	43 540
DCT	14 835	12 103	18 981	33 671	49 105
Fonds de Roulements	4 339	7 153	3 283	-10 154	-5 565

Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

Figure N°16 Le Fonds de Roulement



Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

Nous observons un fonds de roulement positif durant les exercices 2018, 2019 et 2020 de valeurs respectives de **(4 339 MDA, 7 153 MDA et 3 273 MDA)**. Cela signifie que l'entreprise dispose de suffisamment de ressources stables. En revanche, pour les deux exercices 2021 et 2022, nous constatons des résultats négatifs de l'ordre de **-10 154 MDA et -5 565 MDA**. Malgré une légère amélioration observée en 2022 par rapport à 2021 de **4 589 MDA**, le déficit est maintenu. Ceci est due principalement à la hausse des ressources stables de **0,52%** par rapport à l'exercice précédent, affectées par la réduction du résultat déficitaire enregistré pour cet exercice.

Un fonds de roulement négatif est un facteur stimulant la détérioration de la trésorerie et met l'entreprise dans une situation de déséquilibre financier.

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

1.3.2. Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR)

Le besoin en fonds de roulement représente le besoin de financement du cycle d'exploitation. Il est la conséquence du décalage entre le paiement des fournisseurs et les règlements des clients. Le BFR de l'exercice de la SNTF repose sur la formule suivante :

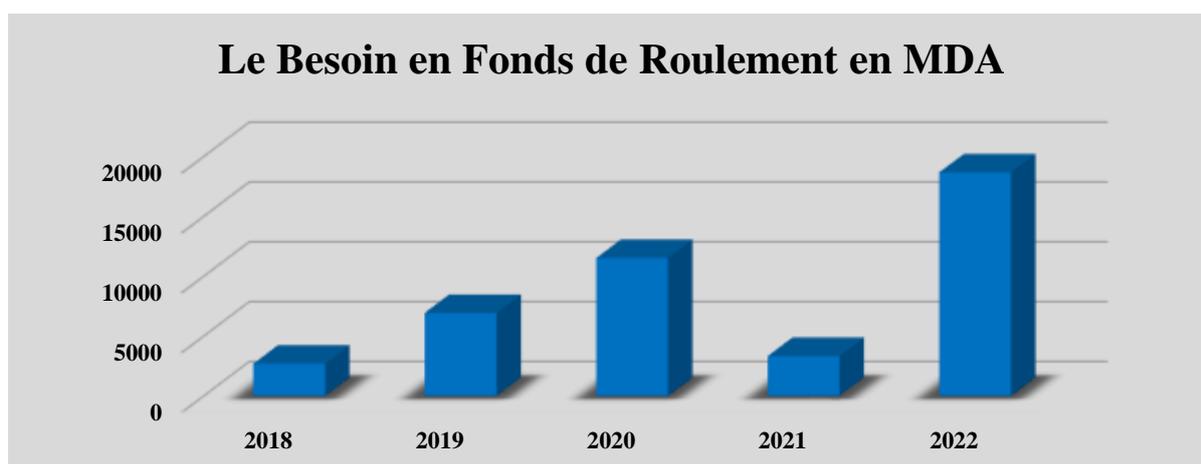
$$\text{Le Besoin en Fonds de Roulement} = \text{Actif Circulant sauf Disponibilités et Assimilés} - \text{Passif Circulant sauf Trésorerie Passif}$$

Tableau N°23 Le Besoin en Fonds de Roulement. (En MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Actif Circulant sauf Disponibilités et Assimilés	9 845	12 982	21 345	20 750	42 667
Passif Circulant sauf Trésorerie Passif	7 138	6 034	9 809	17 404	23 985
Besoin en Fonds de Roulement	2 707	6 948	11 536	3 346	18 682

Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

Figure N°17 Le Besoin en Fonds de Roulement



Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

D'après les données contenues dans le tableau ci-dessus, nous constatons que :

- De 2018 à 2020, le BFR a connu une progression linéaire, connaissant des résultats de (2 707, 6 948 et 11 536) successivement. Cette hausse s'explique par l'augmentation progressive de l'actif circulant. Cependant, une baisse importante a été observée en 2021, avec un BFR de 3 346 MDA.
- Le BFR dégagé par la SNTF au cours de l'exercice 2022, est positif de l'ordre de 18 683 MDA, marquant une hausse importante de 15 337 MDA, par rapport à 2021.
- La progression du BFR s'explique d'une part par la variation positive de l'actif courant hors trésorerie induite par la hausse du niveau des créances et emplois assimilés de 21 898 MDA, aussi la hausse des stocks de 20 MDA, et d'autre part la variation très importante enregistrée au niveau du passif courant de l'ordre de 15

Chapitre III : L'Étude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

433 MDA, engendrée par la hausse de la trésorerie passive de 8 853 MDA, Autres dettes 7 145 MDA, les dettes d'impôts 124 MDA.

1.3.3. La Trésorerie Nette (TN)

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

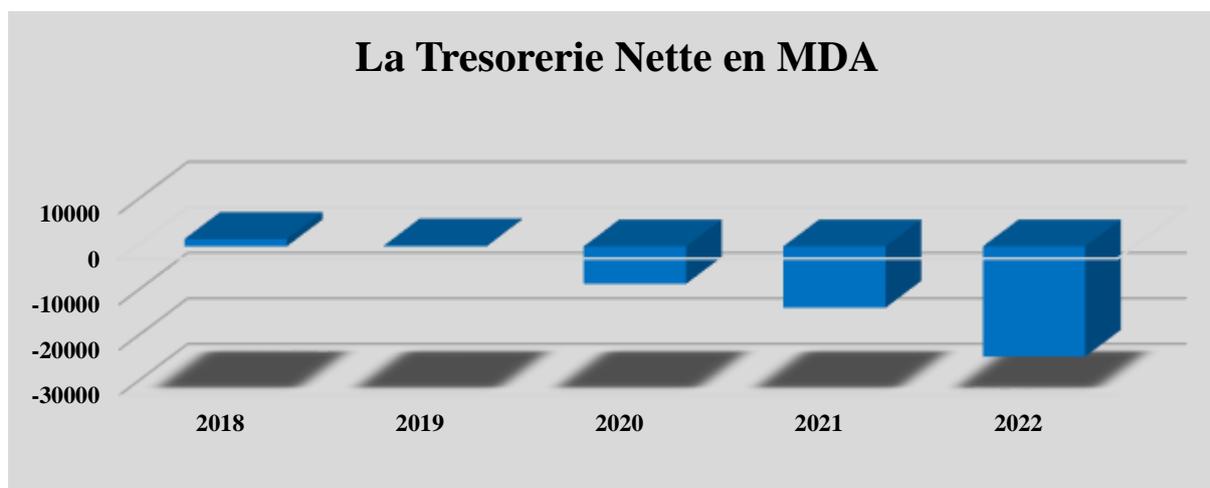
$$\text{Trésorerie Nette} = \text{Fonds de Roulement} - \text{Besoin en Fonds de Roulement}$$

Tableau N°24 La Trésorerie Nette. (En MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Fond de Roulements	4 339	7 153	3 274	-10 154	-5 565
Besoin en Fonds de Roulement	2 707	6 948	11 536	3 346	18 682
Trésorerie Nette	1 632	205	-8 262	-13 500	-24 247

Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

Figure N°18 La Trésorerie Nette



Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

Nous assistons à une dégradation graduelle de la trésorerie nette de l'entreprise durant la période 2018-2022. En effet elle a atteint un niveau très critique à la fin de l'exercice avec un solde négatif de l'ordre de -24 247 MDA, ce qui signifie que l'entreprise ne dispose pas de ressources suffisantes pour faire face à ses besoins d'exploitation. La SNTF a fait recours, tout au long de l'exercice, au mode de financement à court terme pour pallier cette situation (découvert bancaire) notamment pour assurer les salaires du personnel.

À cet effet, l'équilibre financier de l'entreprise s'est beaucoup détérioré, suite au niveau insuffisant du fonds de roulement d'une part, et la détérioration du cycle d'exploitation causant

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

une amplification du BFR (suite au non perception de la compensation tarifaire au titre de cet exercice) d'autre part, et par conséquence la détérioration continue de la trésorerie.

2. L'Analyse de la SNTF par la Méthode des Ratios

Nous analyserons les ratios de structure, de liquidité, de solvabilité et de rentabilité.

2.1. Les Ratios de la Structure Financière

Ces ratios donnent une certaine mesure du degré de liquidité de l'ensemble du capital, on distingue :

2.1.1. Le Financement des Emplois Stables

Ce ratio mesure la couverture des emplois stables par les ressources stables. Il se calcul par la formule suivante :

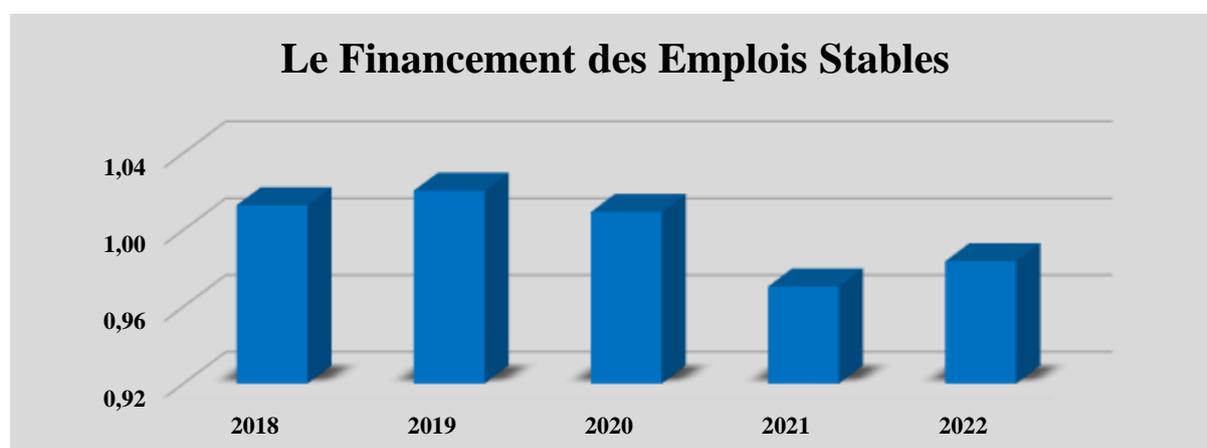
$$\text{Financement des Emplois Stables} = \text{Ressources stables} / \text{Emplois Stable}$$

Tableau N°25 Le Financement des Emplois Stables. (En MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Ressources Stables	342 591	356 947	352 861	334 402	336 155
Emplois Stables	338 252	349 794	349 588	344 556	341 720
Financement des Emplois Stables	1,01	1,02	1,01	0,97	0,98

Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

Figure N°19 Le Financement des Emplois Stables



Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

Sur la période 2018-2020, ce ratio a été supérieur à 1, indiquant que l'entreprise est dans une bonne capacité de financement des actifs à long terme. En revanche, une baisse des ressources stables en 2021 qui est liée à une diminution importante des impôts (différés et provisionnés) ainsi qu'une baisse des emplois stables, qui est due à la diminution des immobilisations encours, ce qui a fait plonger ce ratio sous la norme. Bien que ce ratio soit

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

légèrement amélioré en 2022 par rapport à 2021, il reste néanmoins inférieur à **1**, cela reste insuffisant pour l'entreprise de financer ses actifs immobilisés avec ses capitaux permanents.

2.1.2. L'Autonomie Financière

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Il doit être supérieur à **0.5**.

Ce ratio d'endettement repose sur la formule suivante :

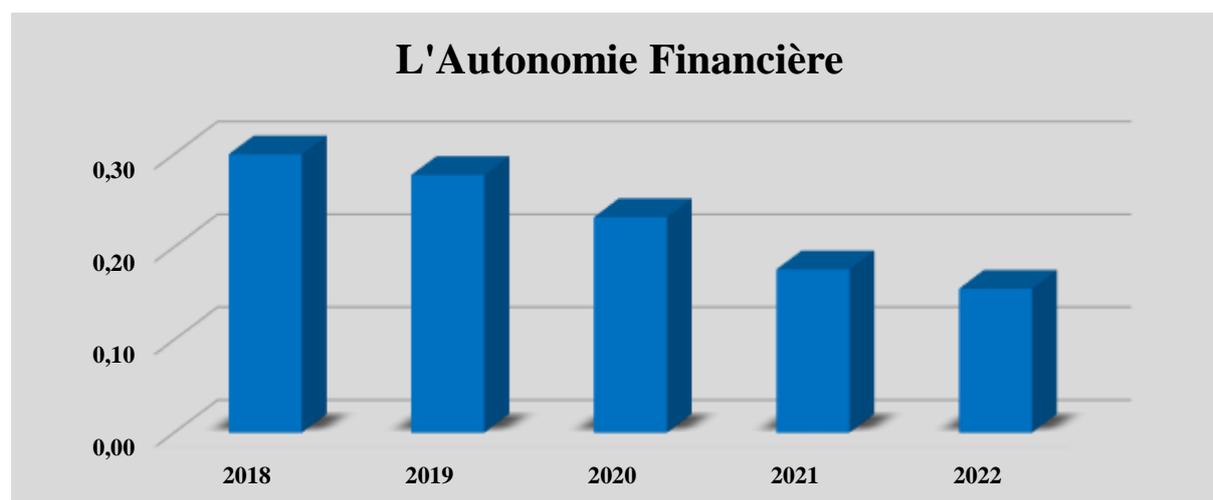
$$\text{Autonomie Financière} = \text{Capitaux Propres} / \text{Capitaux Permanents}$$

Tableau N°26 L'Autonomie Financière (en MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Capitaux Propres	103 049	99 137	81 955	58 866	52 165
Capitaux Permanents	342 590	356 947	352 861	334 402	336 155
Autonomie Financière	0,3	0,28	0,23	0,18	0,16

Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

Figure N°20 L'Autonomie Financière



Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

Ce ratio exprime le degré d'indépendance de l'entreprise vis-à-vis de ses créanciers permanents. Il doit être supérieur à **50%**. Il affiche au titre de l'exercice 2022 un taux de **16%**, très insuffisant, et se dégrade davantage par rapport aux exercices précédents 2018, 2019, 2020 et 2021, de valeurs de **0,3**, **0,28**, **0,23** et **0,18** respectivement.

La faiblesse du ratio, est expliquée par la baisse du niveau des capitaux propres engendrée par l'accumulation des résultats déficitaires d'une part, et d'autre part l'augmentation du niveau d'endettement de l'entreprise.

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

2.2. Les Ratios de Liquidité et de Solvabilité

Les ratios de liquidité et de solvabilité permettent d'estimer si l'entreprise est capable de faire face à ses dettes exigibles à court terme. Ci-dessous nous allons procéder à une analyse de la solvabilité à court et à long terme.

2.2.1. L'Analyse de la Solvabilité à Court Terme

Trois ratios relatifs à la liquidité de l'entreprise peuvent être calculés. Ces ratios obéissent à la logique suivante :

Vérifier que l'entreprise dispose suffisamment d'actif à court terme pour assurer le paiement des dettes à court terme (dans le cas contraire, nous parlons de non liquidité).

2.2.1.1. La Liquidité Générale

Ce ratio doit être significativement supérieur à 1. Elle repose sur la formule suivante :

$$\text{Liquidité Générale} = \text{Actif Courant} / \text{Passif Courant}$$

Tableau N°27 La Liquidité Générale. (En MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Actif courant	19 174	19 256	22 264	23 517	43 540
Passif courant	14 835	12 103	18 981	33 671	49 105
Liquidité Générale	1,29	1,59	1,17	0,70	0,89

Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

La capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations à court-terme à partir de ses actifs courants a enregistré une importante diminution dans le courant de l'exercice 2021(0,70) par rapport aux exercice précédents. Une légère amélioration a été observée en 2022, avec un ratio passant à 0,89 par rapport à 0,7 l'année précédente.

Cette amélioration est principalement due à une augmentation plus importante de l'actif circulant 43 540 MDA que celle du passif circulant 49 105 MDA.

Le ratio de liquidité générale reste en dessous des niveaux de 2018, 2019 et 2020 (respectivement 1,29, 1,59 et 1,17). Ce qui indique que l'entreprise n'a toujours pas retrouvé sa capacité d'avant la crise sanitaire (COVID-19).

2.2.1.2. La Liquidité Réduite

Les stocks sont ainsi exclus car moins liquides. En effet plus le ratio est élevé, plus la marge de sécurité est élevée. Elle repose sur la formule suivante :

$$\text{Liquidité Réduite} = \text{Actif Courant (Créances + Disponibilités)} / \text{Passif Courant}$$

Chapitre III : L'Étude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

Tableau N°28 La Liquidité Réduite. (En MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Créances + Disponibilité	16 190	16 226	18 711	20 022	40 026
Passif courant	14 835	12 103	18 981	33 671	49 105
Liquidité Réduite	1,09	1,34	0,99	0,59	0,82

Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

Le ratio de liquidité réduite de l'entreprise présente une détérioration inquiétante de 2020 à 2022, passant de **0,99** à **0,59** puis à **0,82**, après avoir affiché des valeurs au-dessus de **1** en 2018 et 2019.

Bien que l'exercice 2022 montre une légère amélioration par rapport à 2021. Cette progression est principalement due à une augmentation significative des créances et disponibilités, qui sont passées à **40 026 MDA** en 2022. Néanmoins, ce ratio indique que la capacité de l'entreprise à payer ses obligations à court terme à partir de ses actifs à court terme (sauf stock) s'est dégradée encore d'avantage, et ce, suite aux volume important des stocks d'une part, et l'augmentation du passif courant d'autre part.

2.2.1.3. La Liquidité Immédiate

Elle mesure la capacité de l'entreprise à payer ses dettes à court terme en utilisant les disponibilités. La liquidité immédiate repose sur la formule suivante :

$$\text{Liquidité Immédiate} = \text{Disponibilités} / \text{Passif Courant}$$

Tableau N°29 La Liquidité Immédiate. (En MDA)

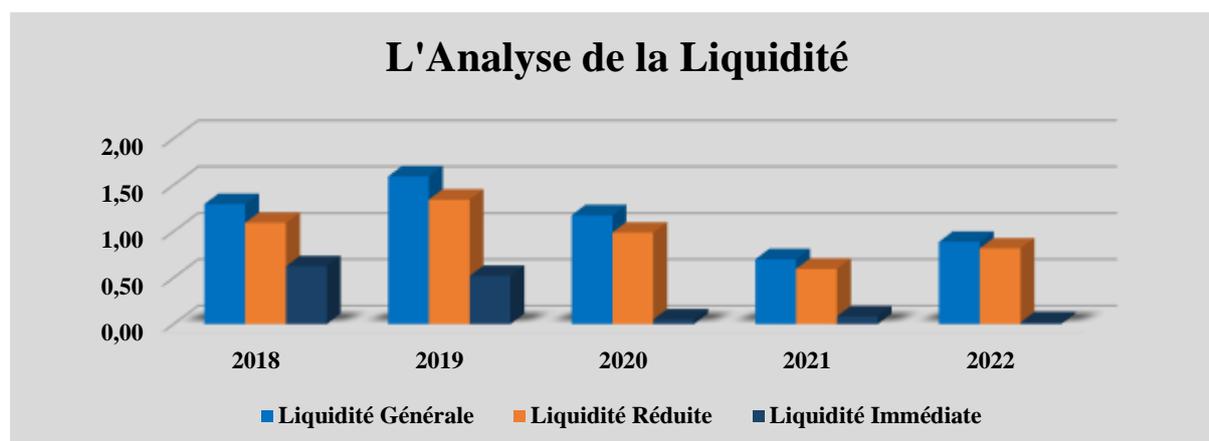
	2018	2019	2020	2021	2022
Disponibilité	9 238	6 273	919	2 767	873
Passif courant	14 835	12 103	18 981	33 671	49 105
Liquidité Immédiate	0,62	0,52	0,05	0,08	0,02

Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

Nous constatons que ce ratio est inférieur à **1** durant les cinq années, de valeurs de **0,62**, **0,52**, **0,05**, **0,08** et **0,02** respectivement. Cela signifie que l'entreprise est incapable de faire face à ses engagements immédiats de par ses disponibilités. Ceci est dû à la chute du volume de la trésorerie active ainsi que de l'importante hausse du passif courant.

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

Figure N°21 L'Analyse de la Liquidité



Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

Au vu des trois ratios de liquidité enregistrés par la SNTF, nous pouvons déduire qu'au titre de cette période de 2018 à 2022, l'entreprise est non-liquide et ne peut honorer ses engagements à court terme et elle se retrouve en situation d'insolvabilité.

2.2.2. L'Analyse de la Solvabilité à Long Terme (Ratios de l'Endettement)

Appelés aussi ratios de structure financière, ces ratios permettent d'apprécier la structure financière de l'entreprise et sa capacité à rembourser ses emprunts de long terme.

2.2.2.1. L'Endettement Global

Ce ratio d'endettement doit être inférieur à **0,5**, il repose sur la formule suivante :

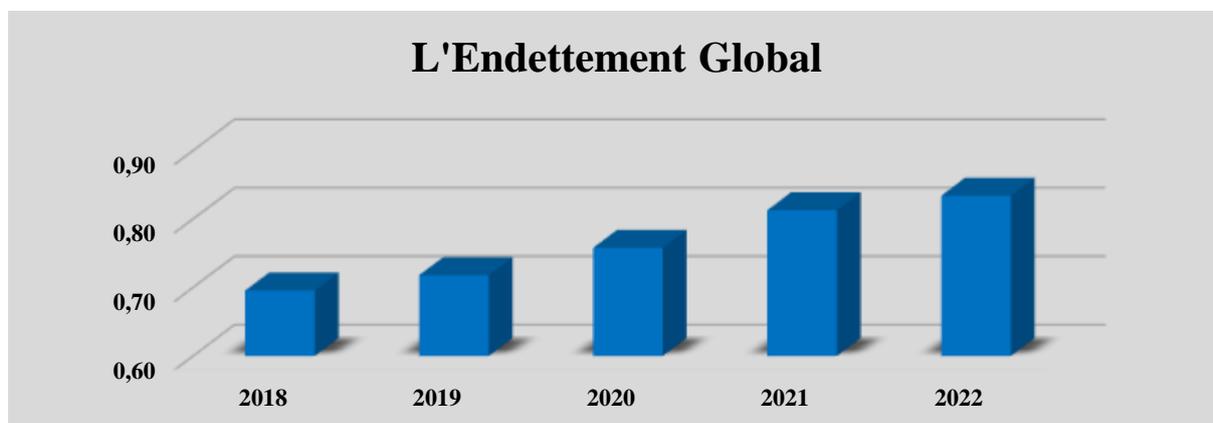
$$\text{Endettement Global} = \text{Total des Dettes} / \text{Total de Passif}$$

Tableau N°30 L'Endettement Global. (En MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Total Dettes	248 649	264 985	281 815	299 233	321 376
Total Passif	357 426	369 050	371 842	368 073	385 259
Endettement Global	0,70	0,72	0,76	0,81	0,83

Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

Figure N°22 L'Endettement Global



Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

Ce ratio démontre la dépendance de la SNTF aux capitaux étrangers (dettes). En effet le passif est financé à hauteur de **83%** par les dettes.

Ce ratio augmente d'année en année (de 2018 à 2022), suite à l'augmentation des dettes d'investissement, ce qui place l'entreprise dans une situation de surendettement.

2.2.2.2. La Structure de l'Endettement

Ce ratio d'endettement repose sur la formule suivante :

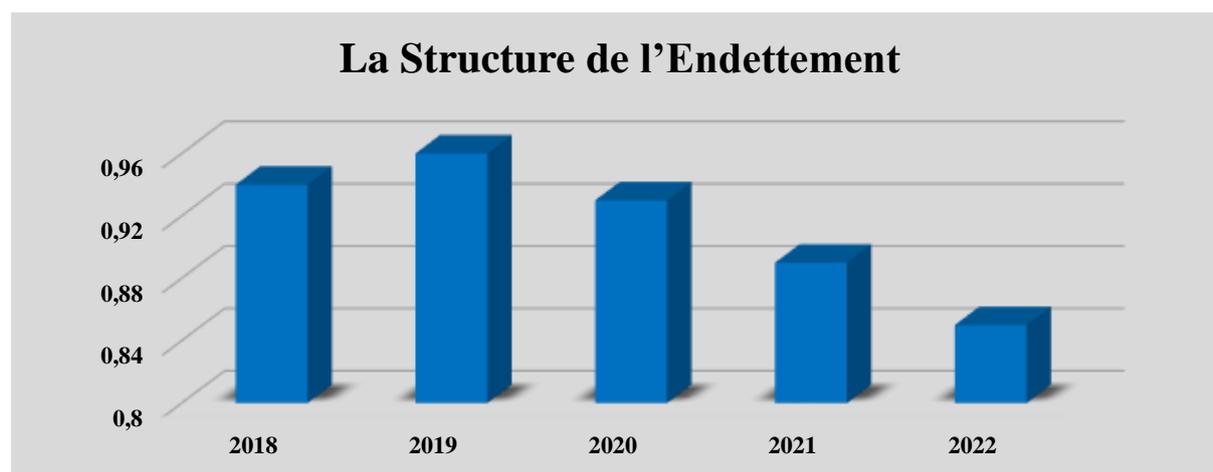
$$\text{Structure d'Endettement} = \text{Passif Non Courant} / \text{Total Dettes}$$

Tableau N°31 La Structure de l'Endettement. (En MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Passif Non Courant	239 541	257 810	270 906	275 536	283 990
Total Dettes	254 376	269 913	289 886	309 207	333 095
Structure l'Endettement	0,94	0,96	0,93	0,89	0,85

Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

Figure N°23 La Structure de l'Endettement



Source : Etabli par nous-même à partir des bilans 2018-2022 de la SNTF.

L'analyse de la structure de l'endettement montre que les dettes à long terme représentent plus de **85%** de l'ensemble des dettes pour les cinq années.

Cela est dû principalement à la nature des dettes contractées par la SNTF (dettes d'investissements à très long terme, ainsi que le découvert gelé).

2.3. Les Ratios de Rentabilité

Nous analysons ci-dessous la Rentabilité Economique et Financière de La SNTF.

2.3.1. La Rentabilité Economique

La rentabilité économique, comme synthèse de la performance économique (profitabilité, maîtrise des investissements et gestion du BFR) exprime la capacité des

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

capitaux investis à créer un certain niveau de bénéfice. Elle mesure la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de son actif.

La rentabilité économique repose sur la formule suivante :

$$\text{Rentabilité Economique} = \text{Résultat Opérationnel} / \text{Capitaux Employés}$$

Tableau N°32 La Rentabilité Economique. (En MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Résultat Opérationnel	508	-590	-8 540	-17 182	-7 888
Capitaux Employés (Actif Employés)	339 548	355 341	358 982	345 941	358 475
Rentabilité Economique	0,15%	-0,17%	-2,38%	-4,97%	-2,20%

Source : Etabli par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2022 de la SNTF.

Après une rentabilité économique positive de **0,15%** en 2018, les résultats obtenus sur la période 2019-2022 sont négatifs avec des valeurs de **(-0,17%, -0,24%, -0,49% et -0,22%)** respectivement. Cette baisse est principalement attribuable à un résultat opérationnel déficitaire. Ce qui démontre la situation critique dans laquelle se trouve l'entreprise (rentabilité déficitaire).

2.3.2. La Rentabilité Financière

Contrairement à la rentabilité économique, pour la rentabilité financière, le résultat net est rapporté aux seuls capitaux propres. Elle dépend essentiellement de la profitabilité, de l'efficacité de l'utilisation des capitaux investis et du niveau d'endettement. Nous le calculons en utilisant la formule suivante :

$$\text{Rentabilité Financière} = \text{Résultat Net} / \text{Capitaux Propres}$$

Tableau N°33 La Rentabilité Financière. (En MDA)

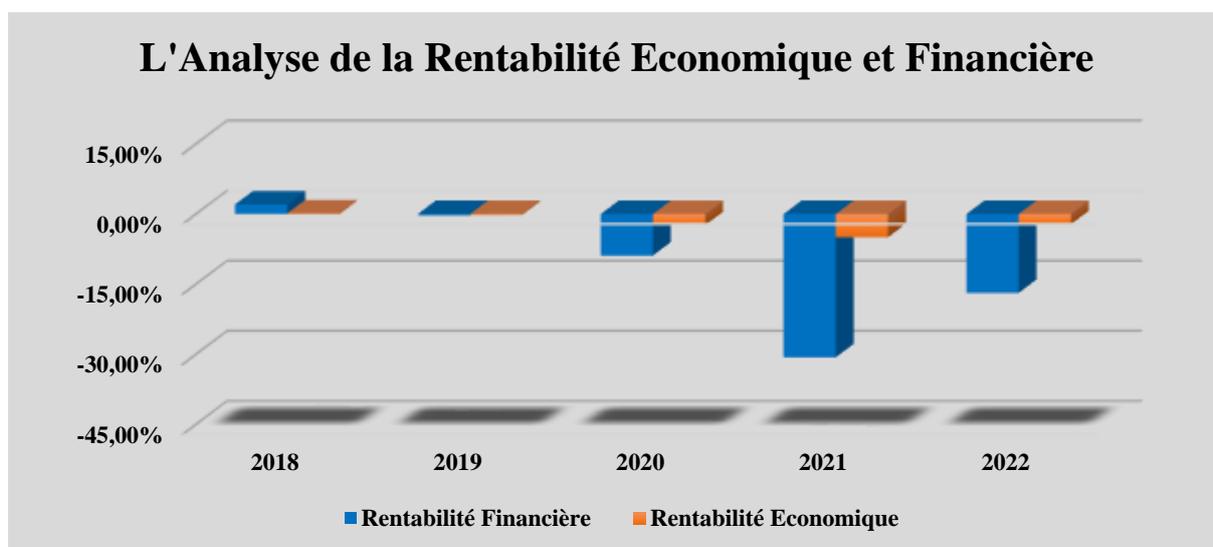
	2018	2019	2020	2021	2022
Résultat Net	2 117	-268	-7 297	-18 048	-8 812
Capitaux Propres	103 050	99 137	81 955	58 866	52 165
Rentabilité Financière	2,05%	-0,27%	-8,90%	-30,66%	-16,89%

Source : Etabli par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2022 de la SNTF.

Etant suffisamment rentable en 2018 avec un résultat de **2,05%**, l'entreprise a connu une dégradation inquiétante sur la période 2019-2022, avec des résultats négatifs de **(-0,27, -8,90, -30,66 et -16,89)** respectivement. Ceci est due à une baisse linéaire du résultat net ainsi que des capitaux propres. Ces résultats démontrent une rentabilité financière insuffisante pour l'entreprise, fragilisée par les impacts de la crise sanitaire (COVID-19) et a l'instabilité politique et social.

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

Figure N°24 L'Analyse de la Rentabilité Economique et Financière de la SNTF.



Source : Etabli par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2022 de la SNTF.

L'analyse de la rentabilité économique et financière de la SNTF sur la période de 2018 à 2022 révèle une dégradation inquiétante de la performance financière de l'entreprise, témoignant d'un déclin conjoint de la rentabilité économique et financière.

2.3.3. L'Effet de Levier

Il représente la différence entre la rentabilité économique et la rentabilité financière. Il se calcule par la formule suivante :

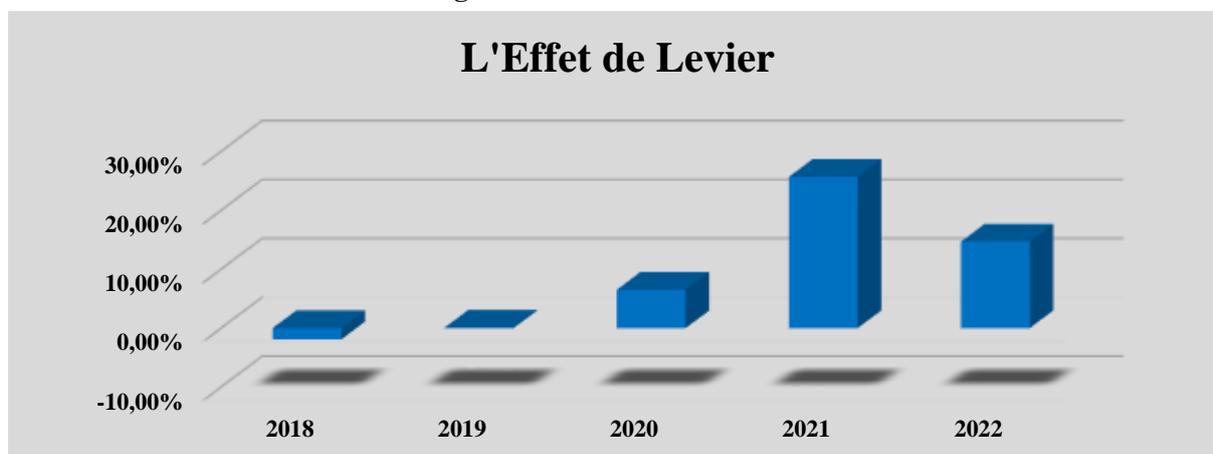
$$\text{Effet de Levier} = \text{Rentabilité Economique} - \text{Rentabilité Financière}$$

Tableau N°34 L'Effet de Levier

	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilité Economique	0,15%	-0,17%	-2,38%	-4,97%	-2,20%
Rentabilité Financière	2,05%	-0,27%	-8,90%	-30,66%	-16,89%
Effet de Levier	-1,90%	0,10%	6,52%	25,69%	14,69%

Source : Etabli par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2022 de la SNTF.

Figure N°25 L'Effet de Levier



Source : Etabli par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2022 de la SNTF.

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

L'entreprise enregistre depuis l'exercice 2018 un effet de levier négatif, causé essentiellement par les taux négatifs de la rentabilité économique ainsi que de la rentabilité financière, ce qui signifie que l'endettement aggrave la situation financière de l'entreprise.

Pour bénéficier de l'effet de levier, le coût de financement doit toujours être inférieur à la rentabilité économique. L'outil de production doit dégager une rentabilité importante pour éviter les risques de pertes.

Section 3 : L'Analyse de l'Activité et des Résultats de la SNTF

L'analyse de l'activité de l'entreprise permet de porter un jugement sur la performance de l'entreprise à travers l'étude de sa croissance et son aptitude à créer des bénéfices. L'analyse du chiffre d'affaires éclaire souvent la suite de l'analyse de l'activité de l'entreprise. Dans cette section, nous allons calculer les soldes intermédiaires de gestion (SIG) et la capacité d'autofinancement (CAF) à partir du document central, le tableau des comptes de résultat (TCR) afin d'évaluer la performance financière de l'entreprise.

1. Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)

Les Soldes intermédiaires de gestion permettent de suivre de manière précise le cheminement qui mène du chiffre d'affaires de l'entreprise à son résultat net.

La cascade de huit soldes permet de dégager plusieurs niveaux de mesure de la performance d'une entreprise.

1.1. La Production de l'Exercice

La production globale de la SNTF est constituée essentiellement due au chiffre d'affaires issu du transport de voyageurs et de marchandises, la dotation aux infrastructures, ainsi que de la compensation tarifaire. La production globale de la SNTF se calcule comme suit :

$$\text{Production de l'Exercice} = \text{Ventes Produits Annexes (CA)} + \text{Compensation Tarifaire} + \text{Dotation de l'Etat}$$

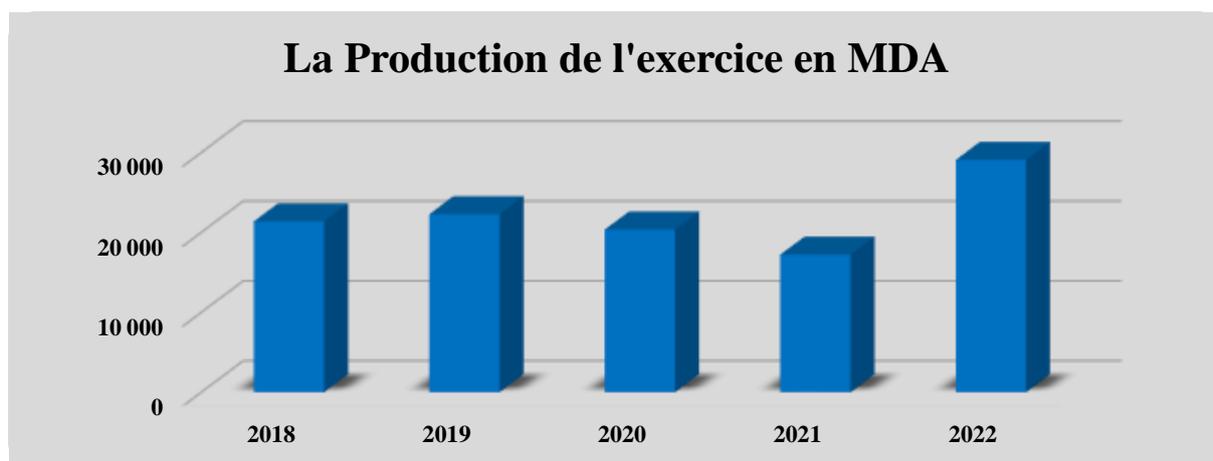
Tableau N°35 La Production de l'Exercice de la SNTF (en MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Ventes et produits annexes (CA)	5 125	4 829	2 996	4 397	5 119
Compensation Tarifaire	12 448	13 659	143 195	9 784	20 902
Dotation de l'Etat	3 800	3 800	3 040	3 040	3 040
Production de l'Exercice	21 372	22 288	20 356	17 221	29 061

Source : Etabli par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2022 de la SNTF.

Chapitre III : L'Étude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

Figure N°26 La Production de l'Exercice de la SNTF



Source : Établi par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2022 de la SNTF.

La production de l'exercice courant la période 2018-2022 est caractérisée essentiellement par :

- La production de l'exercice 2022 a atteint **29 061 MDA**, avec une hausse de **7 680 MDA** par rapport à 2018 (**21 372 MDA**), soit **36%**.
- L'augmentation observée de 2021 à 2022 provient essentiellement de la compensation tarifaire dédiée au soutien des tarifs voyageurs avec un montant de **11 118 MDA** (hausse de **114%**), et aussi par la hausse du chiffre d'affaires transport de **722 MDA** ;
- Baisse enregistrée depuis l'exercice 2020 du montant de la dotation dédiée à l'entretien des infrastructures et au gardiennage de la voie ne répond pas aux besoins réels et n'incite pas la SNTF à optimiser sa gestion et son programme d'entretien ;
- Il y a lieu de signaler que le niveau de la dotation reçu, est loin des prévisions arrêtées pour le maintien du niveau de sécurité ferroviaire selon les normes, Aussi, la SNTF continue à financer une partie des dépenses, de l'ordre de **4 748 MDA**, relatives à cette mission par les fonds propres de l'entreprise ;

1.2. La Valeur Ajoutée

La valeur ajoutée représente la richesse créée par l'entreprise, et qui sert à rémunérer l'ensemble des facteurs de travail (personnel, état, appareil productif, actionnaires...). La valeur ajoutée de la SNTF se calcule comme suit :

$$\text{Valeur Ajoutée} = \text{Production de l'Exercice} - \text{La Consommation de l'Exercice}$$

Tableau N°36 La Valeur Ajoutée. (En MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Production de l'exercice	21372	22288	20356	17221	29061
Consommation de l'exercice	6743	5669	5361	6179	5817
Valeur Ajoutée	14 629	16 619	14 995	11 042	23 244

Source : Établi par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2022 de la SNTF.

Chapitre III : L'Étude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

Figure N°27 La Valeur Ajoutée



Source : Établi par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2022 de la SNTF.

Pour la période considérée, le volume de la valeur ajoutée a enregistré une augmentation considérable qui est passée de **14 629 MDA** en 2018 à **23 244 MDA** en 2022, soit une hausse de **59%**. Cette hausse est due principalement aux facteurs suivants :

- L'amélioration des recettes de transport de voyageurs grâce à la reprise post-pandémique liée au **COVID-19** ;
- L'évolution de la compensation tarifaire dédiée au soutien des tarifs voyageurs a connu des hauts et des bas de 2018 à 2022. Caractérisée par une augmentation progressive de 2018 à 2020 (**12 448**, **13 689** et **14 319**) respectivement, suivie d'une baisse en 2021 (**9 783 MDA**) et d'un rebond significatif en 2022 (**20 902 MDA**) ;
- La stagnation du montant de la dotation financière dédiée à la gestion des infrastructures ferroviaires à **3 040 MDA** depuis l'exercice 2020 ;
- Il est à noter que la valeur ajoutée réalisée au courant des exercices 2020, 2021 et 2022 (malgré une amélioration de cette dernière) cela ne couvre même pas les charges du personnel. Cela démontre la faiblesse de la production d'une part, et la sensibilité de l'entreprise aux coûts salariaux d'autre part.

1.3. L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE)

Considéré comme l'indicateur le plus économique et le premier indicateur de Cash-Flow dans l'entreprise. L'EBE de la SNTF se calcule comme suit :

$$\text{EBE} = \text{Valeur Ajoutée} - \text{Charges de Personnel} - \text{Impôts, taxes et versements assimilés}$$

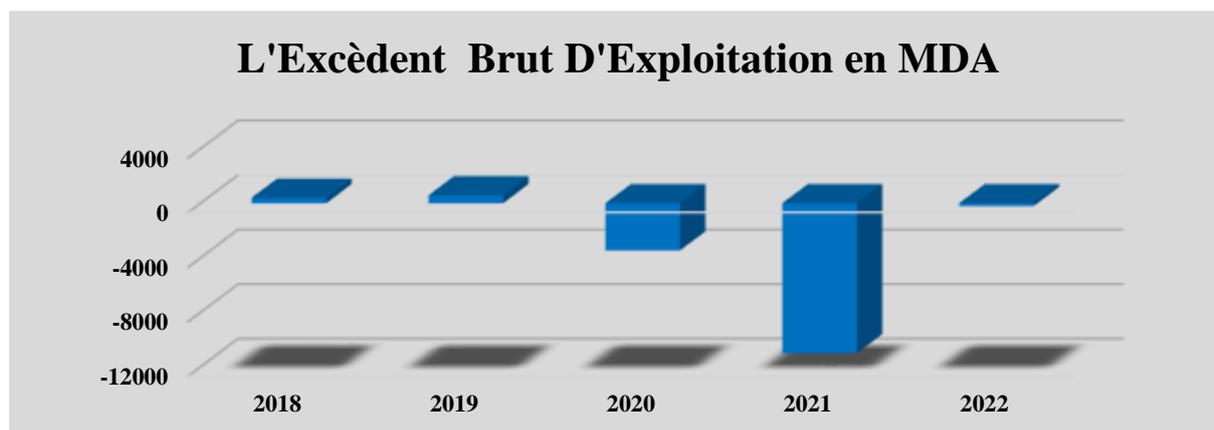
Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

Tableau N°37 L'Excédent Brut d'Exploitation (En MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Valeur Ajoutée	14 629	16 619	14 995	11 042	23 244
Charge du personnel	14 038	15 894	18 363	21 787	23 278
Impôts, Taxes et Versement assimilés	187	151	92	240	161
Excédent Brut d'Exploitation (EBE)	405	574	-3 460	-10 985	-195

Source : Etabli par nous-même à partir des comptes de résultat 2018-2022 de la SNTF.

Figure N°28 L'Excédent Brut d'Exploitation



Source : Etabli par nous-même à partir du compte de résultat 2018-2022 de la SNTF.

Après avoir affiché des résultats positifs courant 2018 et 2019, l'EBE est devenu négatif à partir de 2020 de l'ordre de **-3 459 MDA**, et il s'est aggravé davantage en 2021 pour atteindre un niveau très critique de l'ordre de **-10 985 MDA**. Confirmant la dégradation de la rentabilité de l'exploitation de l'entreprise et qui démontre l'incapacité pour l'entreprise de couvrir ces charges d'exploitation avec les revenus de l'activité et aussi l'apparition des difficultés de trésorerie. Du moins, il y a une amélioration dans le déficit en 2022, avec un IBE à **-195 MDA**. Cette amélioration est due principalement à :

- L'augmentation de la Valeur Ajoutée générée par l'entreprise ;
- La baisse des Impôts, Taxes et versement assimilés.

Malgré cette amélioration, l'Excédent brut d'exploitation reste négatif et c'est dû à :

- L'évolution disproportionnée des charges du personnel qui sont passées de **14 038 MDA** en 2018 à **23 278 MDA**, soit **66%**, et ce, suite aux différentes augmentations des salaires et révision des primes et régime indemnitaire ;
- L'effet de l'application de la nouvelle organisation de l'entreprise à partir de 2017, avec l'augmentation du nombre de postes organigrammes ;
- L'évolution des effectifs de l'entreprise qui est passé de **14 279 agents** en 2018 à **16 833 agents** en 2021, soit **18%**, du à une expansion géographique.

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

1.4. Le Résultat d'Exploitation (Opérationnel)

Il exprime la rentabilité de l'exploitation durant l'exercice après prise en compte de la politique d'investissement (amortissements) et des risques d'exploitation (provisions pour dépréciation et pour risques et charges), et après intégration des charges et produits de gestion courante (à caractère externe à l'activité directe de l'entreprise), mais avant tout éléments financiers ou exceptionnels. Le résultat d'exploitation de la SNTF se calcule comme suit :

$$\text{Résultat Exploitation} = \text{EBE} + \text{Autres Produits Opérationnels} - \text{Autres Charges Opérationnelles} - \text{Dotations aux Amortissements} + \text{Reprise sur Pertes de Valeur}$$

Tableau N°38 Le Résultat d'Exploitation (Opérationnel) (En MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Excédent brut d'exploitation (EBE)	405	574	-3 460	-10 985	-195
Autres produits opérationnels	2 061	2 064	961	267	669
Autres charges opérationnelles	10 120	232	376	295	145
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	4 353	4 277	5 990	7 032	9 607
Reprise sur pertes de valeur et provisions	3 408	1 282	326	863	1 389
Résultat Opérationnel (Exploitation)	508	- 589	- 854	-17 182	-7 889

Source : Etabli par nous-même à partir du compte de résultat 2018-2022 de la SNTF.

Figure N°29 Le Résultat Opérationnel (Exploitation)



Source : Etabli par nous-même à partir du compte de résultat 2018-2022 de la SNTF.

La Résultat opérationnel est passé de **508 MDA** en 2018 à **-7 889 MDA** en 2022, enregistrant ainsi une importante dégradation de la rentabilité d'exploitation malgré une amélioration de cette dernière par rapport à 2021. Malgré cette amélioration, la situation demeure défavorable pour l'entreprise en raison de plusieurs facteurs dont :

- Un déficit très important de l'EBE ;
- La baisse des autres produits opérationnels et les reprises sur provisions ;
- La baisse significative des autres charges opérationnelles ;
- Le niveau important des dotations aux amortissements et provisions et perte de valeur.

Chapitre III : L'Étude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

1.5. Le Résultat Courant Avant Impôt (RCAI)

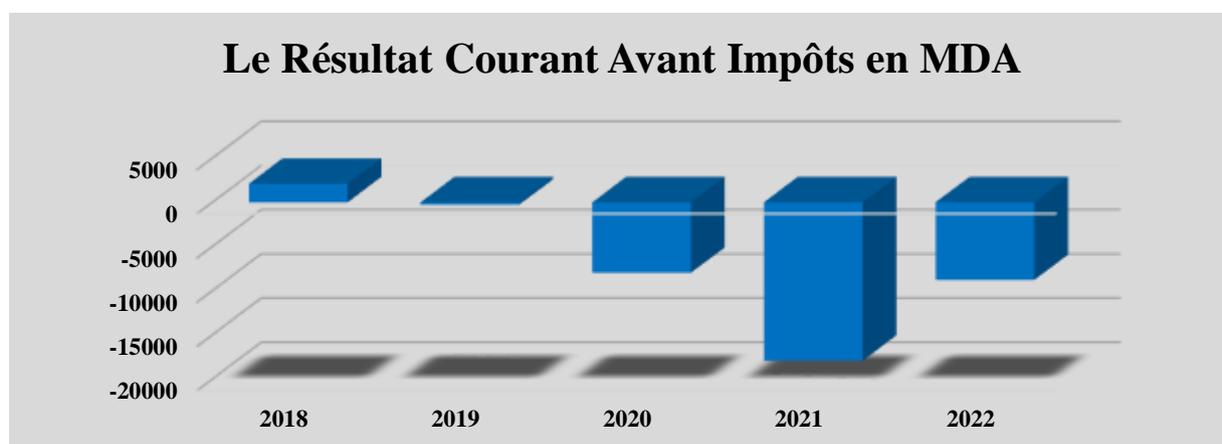
Le résultat courant avant impôt est un indicateur de gestion particulièrement indispensable pour l'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise. Le RCAI de la SNTF se calcule comme suit :

Tableau N°39 Le Résultat Courant Avant Impôts. (En MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Résultat Exploitation	508	-590	-8 540	-17 182	-7 888
Produits Financières	1 969	1 034	1 510	659	793
Charges Financières	376	706	952	1 405	1 689
Résultat Financier	1 593	328	558	-746	-896
Résultat Courant Avant Impôts	2 101	-262	-7 982	-17 928	- 8 784

Source : Etabli par nous-même à partir du compte de résultat 2018-2022 de la SNTF.

Figure N°30 Le Résultat Courant Avant Impôts



Source : Etabli par nous-même à partir du compte de résultat 2018-2022 de la SNTF.

Pour cette période, l'activité financière de l'entreprise est passée de **1 592 MDA** en 2018 à **- 8 784 MDA** en 2022, enregistrant une importante dégradation bien qu'il y ait eu une amélioration de cette dernière par rapport au résultat de l'exercice 2021.

Cette dégradation est le résultat de la fluctuation des composantes du résultat financier à savoir :

- La baisse des produits financiers composés essentiellement des dividendes reçus des filiales et participations de la SNTF, ainsi que les montant de gains de change ;
- L'augmentation des charges financières (Perte de change, agios bancaires).

1.6. Le Résultat Net de l'Exercice

Le résultat net de l'exercice de la SNTF repose sur la formule suivante :

$$\text{Résultat Net} = \text{Résultat Courant Avant Impôt} + \text{Résultat Différés}$$

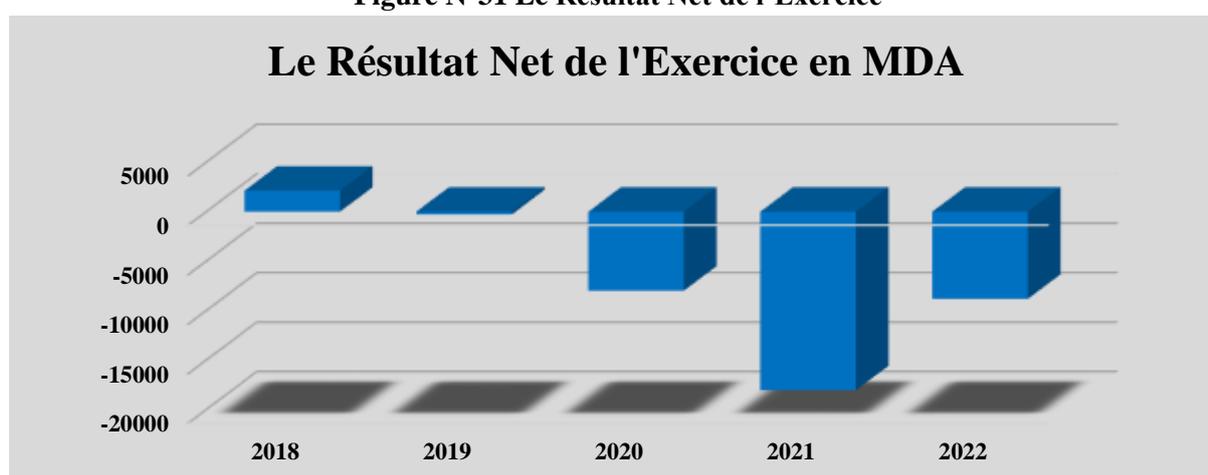
Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

Tableau N°40 Le Résultat Net de l'Exercice. (En MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Résultat Courant Avant Impôts	2 101	-262	-7 982	-17 928	-8 784
Résultat Différés	16	-6	685	-119	-28
Résultat Net	2 117	-268	-7 982	-18 047	-8 812

Source : Etabli par nous-même à partir du compte de résultat 2018-2022 de la SNTF.

Figure N°31 Le Résultat Net de l'Exercice



Source : Etabli par nous-même à partir du compte de résultat 2018-2022 de la SNTF.

Le résultat net de la SNTF a connu une diminution progressive de 2018 à 2021, passant de **2 117 MDA** à **-18 047 MDA**. Conséquence de l'ensemble de ses évolutions variables au niveau des charges et produits générés au cours de l'exercice. Malgré ce contexte défavorable, on observe une légère amélioration de résultat en 2022, qui s'établit à **-8 812 MDA**, affichant une progression de **9 235 MDA**, dû essentiellement à la comptabilisation de la totalité de la compensation tarifaire, de l'augmentation du chiffre d'affaires, des autres produits opérationnels, les reprises sur perte de valeur et provisions et aussi les produits financiers.

Diminution de certaines charges (services extérieurs, impôts et taxes, autres charges d'exploitation) compensée par une hausse des charges de personnel et des dotations, suite à la prise en charge des recommandations du commissaire aux comptes relatives aux provisions pour congé et affaires du contentieux.

2. La Capacité d'Autofinancement (CAF)

- La capacité d'autofinancement de l'exercice de la SNTF par la méthode descendante :

$$\text{CAF} = \text{Excédent Brut d'Exploitation} + \text{Produits Encaissables} - \text{Charges Décaissables}$$

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

Tableau N°41 La Capacité d'Autofinancement à partir de la Méthode Descendante. (En MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Excédent Brut d'Exploitation	405	573	-3460	-10 985	-195
Autres produits opérationnels	2 061	2 064	961	267	669
Produits financiers	1 969	1 034	1 510	659	793
Impôts différés	16	-6	685	-119	-28
Produits encaissables	4 046	3 092	3 156	807	1 434
Autres charges opérationnelles	1 012	232	376	295	145
Charges financières	376	706	952	1 405	1 689
Impôts exigibles	-	-	-	-	-
Charges décaissables	1 388	938	1 328	1 700	1 833
Capacité d'Autofinancement	3 063	2 727	-1 633	-11 879	-594

Source : Etabli par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2022 de la SNTF.

➤ La capacité d'autofinancement de l'exercice de la SNTF par la méthode ascendante :

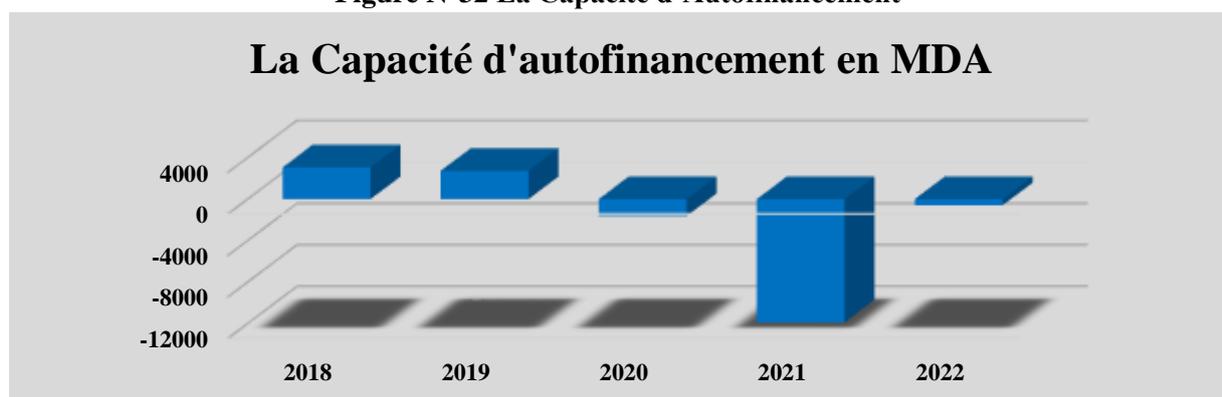
CAF = Résultat Net + Dotation aux amortissement, dépréciations et provisions - Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions Décaissables + Valeur comptable des éléments d'actif cédés - Produit des cessions d'éléments d'actif - Quotes-Parts des subventions

Tableau N°42 La Capacité d'Autofinancement à partir de la Méthode Ascendante. (En MDA)

	2018	2019	2020	2021	2022
Résultat Net	2 117	-268	-7 297	-18 048	-8 812
Dotation aux amortissement, dépréciations et provisions	4 353	4 277	5 990	7 032	9 607
Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions	3 408	1 282	326	863	1 389
Valeur comptable des éléments d'actif cédés	-	-	-	-	-
Produit des cessions d'éléments d'actif	-	-	-	-	-
Quotes-Parts des subventions	-	-	-	-	-
Capacité d'Autofinancement	3 063	2 727	-1 633	-11 879	-594

Source : Etabli par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2022 de la SNTF.

Figure N°32 La Capacité d'Autofinancement



Source : Etabli par nous-même à partir des comptes des résultats 2018-2022 de la SNTF.

La Capacité d'Autofinancement a diminué de manière significative entre 2018 et 2022, passant de **3 063 MDA** à **-594 MDA**, avec une baisse notable en 2021. Cela indique que l'entreprise ne génère pas suffisamment de liquidités pour couvrir ses obligations financières, ce qui peut être préoccupant.

Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF

Conclusion

Durant ce chapitre, nous avons tout d'abord présenté succinctement la Société Nationale des Transports Ferroviaires, mettant en avant sa structure interne ainsi que son historique, chose qui nous permet de mieux cerner ladite entreprise pour l'analyse qui va suivre, celle-ci s'étalera sur la période 2018-2022.

Ensuite, nous avons calculé les indicateurs de l'équilibre financier, il s'agit, en l'occurrence, du Fonds de roulement, du Besoin en Fonds de Roulement et de la Trésorerie Nette. Ces éléments nous renseignent sur la situation financière délicate de l'entreprise avec notamment une dégradation globale de son équilibre financier, le FR connaissant une décroissance sur les trois derniers exercices, marquant ainsi une période de baisse constante, bien que l'exercice 2022 ait montré une légère amélioration par rapport à l'année précédente, le BFR connaissant des fluctuations diverses importantes, avec une augmentation notable en 2022, entraînant des difficultés à financer les besoins opérationnels ; la trésorerie nette pour sa part connaît une dégradation linéaire tout au long de la période étudiée.

L'analyse de l'activité et des résultats de la SNTF révèle une situation financière fragile caractérisée par une dégradation constante de sa rentabilité. Quant aux ratios calculés, la donnée est telle qu'il est clair que l'entreprise n'est pas rentable, avec un résultat qui décroît de manière linéaire, indiquant une tendance négative de sa performance financière.

Conclusion Générale

Conclusion Générale

Une entreprise à prestation de services, se positionne comme un centre de décision stratégique majeur. Elle coordonne l'ensemble de ses activités en s'appuyant sur ses ressources humaines, matérielles et financières. La gestion efficiente de ces ressources est essentielle pour garantir la durabilité et la rentabilité de l'entreprise.

Pour que cela se réalise dans les normes, il convient, au préalable, de rappeler que l'analyse financière demeure un outil des plus indispensables et des plus efficaces pour toutes les entreprises. Elle permet de vérifier la santé financière de l'entreprise ainsi que sa solvabilité et sa rentabilité. Les trois points cités représentent les principaux objectifs de toute entreprise.

Afin de pouvoir juger la situation financière de l'entreprise et d'apporter des éléments de réponses à la problématique posée, nous avons procédé à l'analyse des documents financiers de la Société Nationale du Transport Ferroviaire (SNTF) et ce pour les cinq exercices, 2018, 2019, 2020, 2021 et 2022.

L'objectif étant d'identifier les points forts et les faiblesses de ladite institution en s'appuyant sur les différents outils et techniques constituant le fondement de l'analyse financière. Il s'agit notamment du calcul de l'équilibre financier en faisant ressortir (le FR, le BFR et la TN), la méthode des ratios ainsi que de l'analyse des résultats et l'activité de l'entreprise. Le calcul de ces indicateurs nous a permis de porter un jugement sur la santé financière de la SNTF.

Nous avons constaté, durant notre travail, que pendant les deux premiers exercices, l'entreprise a pu maintenir son équilibre financier avec une trésorerie nette positive, chose qui atteste sa solvabilité. Concernant les trois derniers exercices, la SNTF a été incapable de préserver son équilibre financier. Le fossé déficitaire dans la trésorerie nette s'étant creusé. Le constat est identique quant aux résultats dégagés lors des trois derniers exercices, l'analyse par la méthode des ratios attestant de la situation financière alarmante de l'entreprise.

L'analyse de ces indicateurs révèle que la rentabilité de l'entreprise a un impact direct sur sa structure financière. La situation présentée est sans équivoque. En effet, à court et moyen terme, la SNTF risque d'épuiser ses capitaux et de fragiliser gravement sa structure financière.

La cause derrière cette dégradation est à chercher dans la crise sanitaire qui a touché notre pays et impacté l'activité de l'entreprise. Autre facteur de causalité, la masse salariale importante de l'entreprise qui absorbe toute la valeur ajoutée produite lors du cycle

Conclusion Générale

d'exploitation avec une augmentation inexplicable durant la période de la crise sanitaire (Non maîtrise des charges). De plus, l'absence d'un système performant de calcul des coûts, peut également justifier cette situation non satisfaisante.

Dans le même sillage, la capacité d'autofinancement s'est fortement dégradée durant cette période, devenant même négative lors des trois derniers exercices. La situation est telle que la SNTF est incapable de financer de manière indépendante ses investissements futurs. La rentabilité étant même mise en péril, nous pouvons écarter la deuxième hypothèse selon laquelle la société pourrait atteindre sa capacité d'autofinancement.

Sur un autre volet, ce stage a été une occasion pour nous afin de faire converger dans une même expérience des connaissances théoriques et un savoir-faire pratique qui nous sera énormément bénéfique dans notre éventuelle carrière professionnelle, constituant une passerelle vers le monde professionnel et un moment important pour tout étudiant ayant parachevé son cursus.

Ce fut une expérience humaine, pédagogique et professionnelle très enrichissante et une consécration pour un cursus laborieux.

Références Bibliographiques

Ouvrages

- **Abdellah, BOUGHABA.** (1994). Comptabilité générale : Méthodes d'analyse-Opérations usuelles-Travaux de fin d'exercices (1^{ère} Edition). Alger : Berti Edition
- **Abdellah, BOUGHABA.** (2007). Comptabilité générale : Méthodes d'analyse-Opérations usuelles-Travaux de fin d'exercices (3^{ème} Edition). Alger : Berti Edition
- **Alain, MARION.** (2001). Analyse financière Concepts et Méthodes (2^{ème} Edition). Paris: Edition DUNOD.
- **Alain, MARION.** (2004). Analyse financière Concepts et Méthodes (3^{ème} Edition). Paris: Edition DUNOD.
- **André, PLANOCHA.** (1999). Introduction à l'Analyse Financière. Paris : Edition FOUCHER.
- **Brahim, AAOUID.** (2017). Analyse de Gestion Financière (1^{ère} Edition). Maroc : Edition Watanya.
- **Christophe, THIBIERGE.** (2005). Analyse financière (1^{ère} Edition). Paris: Edition Vuibert.
- **Christophe, THIBIERGE.** (2007). Analyse financière (2^{ème} Edition). Paris: Edition Vuibert.
- **De la Bruslerie, HUBRET.** (2006). Analyse financier, information financière et diagnostique (3^{ème} Edition) Paris: Edition Dunod.
- **Dov, OGIEN.** (2008). Gestion financière de l'entreprise (3^{ème} Edition). Paris: Edition Dunod.
- **Elie, COHEN.** (1991). Gestion Financière de l'Entreprise et Développement Financier. Paris: Edition EDICEF.
- **Ferri, BRIQUET.** (1997). Les Plans de Financement. Paris: Edition Economica.
- **Florence, DELAHAYE-DUPART.** (2022). Finance d'entreprise. Paris: Edition Dunod.
- **Francis, GRANDGUILLOT. Béatrice, GRANDGUILLOT.** (2011). L'essentiel de l'analyse financière (9^{ème} Edition). Paris: Gualino éditeur.
- **Francis, GRANDGUILLOT. Béatrice, GRANDGUILLOT.** (2011) « Les Zoom's » Exercice d'Analyse financière (5^{ème} Edition). Paris : Gualino Lextenso éditions
- **Francis, GRANDGUILLOT. Béatrice, GRANDGUILLOT.** (2015). L'essentiel de l'analyse financière (12^{ème} Edition). Paris: Gualino éditeur.
- **Grégory, HEEM.** (2004) Lire les états financiers en IFRS. Edition d'Organisation.
- **Jean, BARREAU. Jacqueline, DELAHAYE.** (1995). Analyse financière (1^{ère} Edition). Paris : Edition Dunod.
- **Jean, BARREAU. Jacqueline, DELAHAYE.** (2001). Gestion financière DECF 4 (4^{ème} Edition). Paris : Edition Dunod.
- **Jacqueline, DELAHAYE. Florence, DELAHAYE.** (2009). Finance d'entreprise (7^{ème} Edition). Paris: Edition Dunod.
- **Jean Pierre, LAHILLE.** (2001). Analyse financière (1^{ère} Edition). Paris: Edition Dallo Z.

- **Jean Pierre, LAHILLE.** (2007). Analyse financière (3^{ème} Edition). Paris: Edition Dallo Z.
- **Josette, PEYRAD. Max, PEYRAD. & Jean-David AVENEL.** (2006). Analyse financière: Normes françaises et Internationales IAS/IFRS (9^{ème} Edition). Paris: Edition Vuibert.
- **Khemici, CHIHA.** (2009). Finance d'entreprise approche stratégique (3^{ème} Edition). Alger: Edition HOUMA.
- **Legros, GEORGES.** (2010). Mini manuel de Finance d'entreprise (3^{ème} Edition). Paris: Edition Dunod.
- **Mondher, BELLALAH,** (1998), Gestion Financière. Paris, Edition Economica.
- **Patrick, PIGET.** (1998). Gestion financière de l'Entreprise (2^{ème} Edition). Paris: Edition Economica.
- **Pierre, RAMAGE.** (2001). Analyse et diagnostic financier. Paris: Edition d'Organisation.
- **Serge, EVRAERT.** (1992). Analyse et diagnostique financière : Méthodes et cas. Paris: Edition EYROLLES.

Mémoire et Thèses

- Mémoire fin d'étude. Nedjima, ASLOUDJ. Wahiba, GOUTAL. Analyse Financière d'une entreprise cas branche automobile, direction régionale, SAA de Tizi-Ouzou.
- Mémoire de fin de cycle. Manel, GALOUL. La démarche de l'analyse financière.

Documents

- Loi 07/11 du 25/11/2007 portant sur le système comptable financier, Journal Officiel N°19, Alger, 2009.
- Ministère des finances. (2011). AVIS N° 89 MINISTERE DES FINANCES CONSEIL NATIONAL DE LA COMPTABILITE.

Annexes

Annexe N°01 Le Compte de Résultat de la SNTF

LIBELLE	NET 2018	NET 2019	NET 2020	NET 2021	NET 2022
Ventes et produits annexes (CA)	5 124 680 993,00	4 829 143 876,38	2 996 259 684,80	4 397 370 924,72	5 119 135 432,42
Compensation Tarifaire	12 447 482 000,00	13 658 585 077,00	14 319 557 044,93	9 783 869 348,76	20 902 356 958,78
Dotation de l'Etat	3 800 000 000,00	3 800 000 000,00	3 040 000 000,00	3 040 000 000,00	3 040 000 000,00
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE	21 372 162 993,00	22 287 728 953,38	20 355 816 729,73	17 221 240 273,48	29 061 492 391,20
Achats consommés	2 882 203 598,91	2 366 522 769,20	2 048 955 837,13	2 376 763 706,06	2 596 538 669,56
Services extérieurs et autres consommations	3 860 248 241,29	3 302 237 332,08	3 312 310 986,47	3 802 245 344,26	3 220 379 229,59
II-CONSUMMATION DE L'EXERCICE	6 742 451 840,20	5 668 760 101,28	5 361 266 823,60	6 179 009 050,32	5 816 917 899,15
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	14 629 711 152,80	16 618 968 852,10	14 994 549 906,13	11 042 231 223,16	23 244 574 492,05
Charges de personnel	14 037 773 618,07	15 894 231 706,39	18 362 829 165,90	21 787 341 884,77	23 278 191 243,70
Impôts, taxes et versements assimilés	187 281 526,54	151 321 432,27	91 656 064,66	240 207 632,16	161 154 975,56
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	404 656 008,19	573 415 713,44	-3 459 935 324,43	-10 985 318 293,77	-194 771 727,21
Autres produits opérationnels	2 060 962 043,90	2 063 702 667,70	960 619 482,44	266 994 633,28	669 296 275,17
Autres charges opérationnelles	1 012 043 166,69	232 149 845,67	376 010 252,67	295 076 103,75	144 758 101,43
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs	4 353 406 868,34	4 276 674 707,09	5 990 348 952,45	7 032 013 674,54	9 607 102 035,25
Reprise sur pertes de valeur et provisions	3 408 094 233,31	1 281 812 998,56	325 878 694,71	863 154 910,26	1 388 844 897,66
V- RESULTATOPERATIONNEL (Exploitation)	508 262 250,37	- 589 893 173,06	-8 539 796 352,40	-17 182 258 528,52	-7 888 490 691,06
Produits financiers	1 968 939 368,43	1 034 148 742,44	1 510 024 239,68	659 032 338,18	792 892 090,22
Charges financières	376 166 344,96	706 199 585,64	952 310 223,17	1 404 954 569,67	1 688 500 522,87
VI-RESULTAT FINANCIER	1 592 773 023,47	327 949 156,80	557 714 016,51	-745 922 231,49	-895 608 432,65
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	2 101 035 273,84	-261 944 016,26	-7 982 082 335,89	-17 928 180 760,01	-8 784 099 123,71
Impôts exigibles sur résultats ordinaires					
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires	16 311 080,42	-6 344 156,50	684 980 925,51	-119 467 870,48	-27 735 480,87
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	28 810 158 638,64	26 667 393 362,08	23 152 339 146,56	19 010 422 155,20	31 912 525 654,25
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	26 692 812 284,38	26 935 681 534,84	30 449 440 556,94	37 058 070 785,69	40 724 360 258,83
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES	2 117 346 354,26	-268 288 172,76	-7 297 101 410,38	-18 047 648 630,49	-8 811 834 604,58
RESULTAT NET	2 117 346 354,26	-268 288 172,76	-7 297 101 410,38	-18 047 648 630,49	-8 811 834 604,58

Annexe N°02 L'Actif Brut la SNTF

ACTIF BRUT

LIBELLE	Brut 2018	Brut 2019	Brut 2020	Brut 2021	Brut 2022
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains	74 203 027,57	75 577 027,57	77 599 311,57	82 524 155,49	82 524 155,49
Bâtiments	383 842 236 799,12	393 755 440 248,52	398 635 005 332,15	403 866 926 645,25	407 453 103 842,74
Autres immobilisations corporelles	140 012 622 313,95	140 012 622 313,95	140 012 622 313,95	140 012 622 313,95	140 012 622 313,95
Immobilisations en concession	22 241 646 061,10	22 421 774 288,30	25 375 771 640,05	26 168 582 257,19	26 186 482 518,19
Immobilisations encours	121 964 705 549,78	131 476 916 896,91	133 171 382 232,10	137 588 182 329,03	140 940 113 653,90
Immobilisations financières	99 623 262 874,29	99 844 126 749,36	100 075 229 146,05	100 097 539 745,08	100 313 885 356,70
Titres mis en équivalence	11 474 456 819,57	18 970 129 132,99	18 954 665 965,63	15 532 660 154,39	16 383 542 144,96
Autres participations et créances rattachées	4 392 484 110,76	3 460 519 680,87	4 024 630 311,60	3 744 540 774,10	3 935 586 510,14
Prêts et autres actifs financiers non courants	395 100 000,00	395 100 000,00	395 100 000,00	395 100 000,00	395 100 000,00
Impôts différés actif	2 578 533 135,44	2 586 491 589,80	2 761 411 167,80	2 805 055 686,45	2 970 859 686,45
TOTAL ACTIF NON COURANT	1 418 850 975,32	478 928 091,07	868 119 143,80	544 385 087,65	569 626 823,69
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	1 411 553 396,92	1 401 310 689,07	2 131 493 666,34	1 961 285 676,29	1 927 686 873,97
Créances et emplois assimilés	401 194 934 153,94	417 662 976 779,02	423 823 394 587,29	425 187 937 405,52	429 782 443 527,30
Clients	2 983 547 145,52	3 029 474 108,38	3 552 492 797,06	3 649 388 955,17	3 676 163 287,37
Autres débiteurs	7 008 579 087,32	10 083 923 780,81	17 898 680 615,76	17 419 091 744,78	39 344 209 232,39
Impôts et assimilés	1 979 616 097,34	4 131 957 234,31	3 397 433 942,03	3 082 325 452,37	3 437 426 460,96
Autres créances et emplois assimilés	576 948 564,28	3 299 477 481,55	11 603 129 784,37	11 428 884 147,23	32 564 250 276,20
Disponibilités et assimilés	4 452 014 425,70	2 652 489 064,95	2 898 116 889,36	2 907 882 145,18	3 342 532 495,23
Placements et autres actifs financiers courants	9 328 232 678,42	6 273 366 096,29	918 959 762,00	2 767 090 745,86	872 981 640,37
Trésorerie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ACTIF COURANT	9 328 232 678,42	6 273 366 096,29	918 959 762,00	2 767 090 745,86	872 981 640,37
TOTAL GENERAL ACTIF	420 515 293 065,20	437 049 740 764,50	446 193 527 762,11	449 023 508 851,33	473 675 797 687,43

Annexe N°03 Amortissement et provisions cumulés de la SNTF

Amortissements et provisions cumulés

LIBELLE	Amort / Prov 2018	Amort / Prov 2019	Amort / Prov 2020	Amort / Prov 2021	Amort / Prov 2022
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisations incorporelles	67 830 327,13	70 736 555,57	72 975 611,54	75 219 801,68	77 242 093,92
Immobilisations corporelles	62 720 061 930,15	67 643 262 131,44	74 035 006 414,16	80 418 932 041,94	87 848 117 131,29
Terrains	0,00				
Bâtiments	2 749 227 720,39	4 003 696 612,19	4 114 098 655,33	4 417 049 294,48	4 558 759 769,21
Autres immobilisations corporelles	45 342 121 765,53	48 273 358 384,90	53 680 993 985,82	59 071 617 896,65	65 665 324 580,81
Immobilisations en concession	14 628 712 444,23	15 366 207 134,35	16 239 913 773,01	16 930 264 850,81	17 624 032 781,27
Immobilisations encours	37 384 533,94	37 384 533,94	19 230 525,90	19 230 525,90	19 230 525,90
Immobilisations financières	117 195 623,55	117 195 623,55	118 282 925,98	118 297 075,73	118 297 075,73
Titres mis en équivalence	0,00	0,00	0,00	80 236 198,15	80 236 198,15
Autres participations et créances rattachées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	117 195 623,55	117 195 623,55	118 282 925,98	38 060 877,58	38 060 877,58
Impôts différés actif	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL ACTIF NON COURANT	62 942 472 414,77	67 868 578 844,50	74 245 495 477,58	80 631 679 445,25	88 062 886 826,84
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	0,00			155 474 030,32	162 230 201,96
Créances et emplois assimilés	146 849 570,49	131 139 705,39	106 394 885,70	163 274 109,00	190 753 969,13
Clients	42 861 260,18	27 334 209,16	82 448 461,53	139 327 684,93	166 695 375,05
Autres débiteurs	103 988 310,31	103 805 496,23	23 946 424,07	23 946 424,07	24 058 594,07
Impôts et assimilés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres créances et emplois assimilés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Disponibilités et assimilés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Placements et autres actifs financiers courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Trésorerie	146 849 570,49	131 139 705,39	106 394 885,70	318 748 139,32	352 984 171,09
TOTAL ACTIF COURANT	146 849 570,49	131 139 705,39	106 394 885,70	318 748 139,32	352 984 171,09
TOTAL GENERAL ACTIF	63 089 321 985,26	67 999 718 549,89	74 351 890 363,28	80 950 427 584,57	88 415 870 997,93

Annexe N°04 L'Actif Net de la SNTF

ACTIF NET

LIBELLE	NET 2018	NET 2019	NET 2020	NET 2021	NET 2022
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisations incorporelles	6 372 700,44	4 840 472,00	4 623 700,03	7 304 353,81	5 282 061,57
Immobilisations corporelles	321 122 174 868,97	326 112 178 117,08	324 599 998 917,99	323 447 994 603,31	319 604 986 711,45
Terrains	140 012 622 313,95	140 012 622 313,95	140 012 622 313,95	140 012 622 313,95	140 012 622 313,95
Bâtiments	19 492 418 340,71	18 418 077 676,11	21 261 672 984,72	21 751 532 962,71	21 627 722 748,98
Autres immobilisations corporelles	76 622 583 784,25	83 203 558 512,01	79 490 388 246,28	78 516 564 432,38	75 274 789 073,09
Immobilisations en concession	84 994 550 430,06	84 477 919 615,01	83 835 315 373,04	83 167 274 894,27	82 689 852 575,43
Immobilisations encours	11 437 072 285,63	18 932 744 599,05	18 935 435 439,73	15 513 429 628,49	16 364 311 619,06
Immobilisations financières	4 275 288 487,21	3 343 324 057,32	3 906 347 385,62	3 626 243 698,37	3 817 289 434,41
Titres mis en équivalence	395 100 000,00	395 100 000,00	395 100 000,00	314 863 801,85	314 863 801,85
Autres participations et créances rattachées	2 578 533 135,44	2 586 491 589,80	2 761 411 167,80	2 805 055 686,45	2 970 859 686,45
Prêts et autres actifs financiers non courants	1 301 655 351,77	361 732 467,52	749 836 217,82	506 324 210,07	531 565 946,11
Impôts différés actif	1 411 553 396,92	1 401 310 689,07	2 131 493 666,34	1 961 285 676,29	1 927 686 873,97
TOTAL ACTIF NON COURANT	338 252 461 739,17	349 794 397 934,52	349 577 899 109,71	344 556 257 960,27	341 719 556 700,46
ACTIF COURANT					
Stocks et encours	2 983 547 145,52	3 029 474 108,38	3 552 492 797,06	3 493 914 924,85	3 513 933 085,41
Créances et emplois assimilés	6 861 729 516,83	9 952 784 075,42	17 792 285 730,06	17 255 817 635,78	39 153 455 263,26
Clients	1 936 754 837,16	4 104 623 025,15	3 314 985 480,40	2 942 997 767,44	3 270 731 085,90
Autres débiteurs	472 960 253,97	3 195 671 985,32	11 579 183 360,30	11 404 937 723,16	32 540 191 682,13
Impôts et assimilés	4 452 014 425,70	2 652 489 064,95	2 898 116 889,36	2 907 882 145,18	3 342 532 495,23
Autres créances et emplois assimilés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Disponibilités et assimilés	9 328 232 678,42	6 273 366 096,29	918 959 762,00	2 767 090 745,86	872 981 640,37
Placements et autres actifs financiers courants	9 328 232 678,42	6 273 366 096,29	918 959 762,00	2 766 498 214,74	872 981 640,37
Trésorerie	19 173 509 340,77	19 255 624 280,09	22 263 738 289,12	23 516 823 305,49	43 540 369 989,04
TOTAL ACTIF COURANT	357 425 971 079,94	369 050 022 214,61	371 841 637 398,83	368 073 081 266,76	385 259 926 689,50

Annexe N°05 Le Passif de la SNTF

LIBELLE	NET 2018	NET 2019	NET 2020	NET 2021	NET 2022
CAPITAUX PROPRES					
Capital émis	20 701 000 000,00	20 701 000 000,00	20 701 000 000,00	20 701 000 000,00	20 701 000 000,00
Primes et réserves - Réserves consolidés (1) -	45 434 596 346,94	45 434 596 346,94	45 434 596 346,94	45 434 596 346,94	45 434 596 346,94
Résultat net - Résultat net du groupe (1) -	2 117 346 354,76	- 268 288 172,76	- 7 297 101 410,38	- 18 047 648 630,49	- 8 811 834 604,58
Autres capitaux propres - Report à nouveau	34 796 799 473,01	33 269 288 378,01	23 116 937 067,91	10 778 073 097,61	- 5 158 962 342,99
TOTAL CAPITAUX PROPRES	103 049 742 174,71	99 136 596 552,19	81 955 432 004,47	58 866 020 814,06	52 164 799 399,37
PASSIFS NON-COURANTS					
Emprunts et dettes financières	127 516 865 947,30	147 101 513 404,93	157 641 947 464,46	161 081 197 040,66	168 259 199 745,56
Impôts (différés et provisionnés)			61 156 126,61	14 213 773,14	14 213 773,14
Autres dettes non courantes	84 994 550 430,06	84 477 919 615,01	83 829 635 373,04	83 163 822 044,27	82 695 532 575,43
Provisions et produits constatés d'avance	5 727 671 848,07	4 928 580 816,74	8 070 785 296,04	9 974 460 770,90	11 719 370 270,64
Découvert Gelé	21 302 000 000,00	21 302 000 000,00	21 302 000 000,00	21 302 000 000,00	21 302 000 000,00
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	239 541 088 225,43	257 810 013 836,68	270 905 524 260,15	275 535 693 628,97	283 990 316 364,77
PASSIFS COURANTS :					
Fournisseurs et comptes rattachés	342 590 830 400,14	356 946 610 388,87	352 860 956 264,62	334 401 714 443,03	336 155 115 764,14
Impôts	5 572 592 996,07	5 060 317 434,59	7 318 989 865,60	11 951 023 850,52	11 261 501 394,74
Autres dettes	38 698 094,91	61 219 668,12	70 203 569,21	164 349 129,02	288 781 567,89
Trésorerie passif	1 526 510 236,00	912 314 363,60	2 419 617 784,58	5 288 972 942,81	12 434 220 108,17
TOTAL PASSIFS COURANTS	7 697 339 352,82	6 069 560 359,43	9 171 869 914,82	16 267 020 901,38	25 120 307 854,56
	14 835 140 679,80	12 103 411 825,74	18 980 681 134,21	33 671 366 823,73	49 104 810 925,36
TOTAL GENERAL PASSIF	357 425 971 079,94	369 050 022 214,61	371 841 637 398,83	368 073 081 266,76	385 259 926 689,50

Annexe N°06 Le Tableau des Flux de Trésorerie -TFT- de la SNTF

LIBELLE	2018	2019	2020	2021	2022
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires					
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles					
Encaissements reçus des clients	2 004 151 232,86	1 255 094 619,12	2 679 249 449,70	2 565 704 280,33	1 666 683 065,56
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	- 20 776 819 849,71	- 21 496 601 181,22	- 18 372 869 858,11	- 20 997 364 419,81	- 1 937 906 358,88
Intérêts et autres frais financiers payés	- 811 186 277,13	- 569 020 446,60	- 509 564 019,74	- 1 132 203 685,30	- 1 677 522 108,99
Impôts sur les résultats payés	- 30 605 489,00	- 584 671 223,93	- 30 315 475,00	- 8 360 896,00	- 5 349 287,00
Opérations en attente de classement (47) !!!!	2 097 145 957,65	1 963 366 290,99	470 641 112,36	1 553 547 523,07	2 082 742 443,77
Comptes financiers	40 000 000,00	-	-	-	-
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires	- 17 477 314 425,33	- 19 431 831 941,64	- 15 762 858 790,79	- 18 018 677 197,71	- 17 305 352 245,54
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires	8 539 744,36	- 60 418 249,05	21 612 248,61	43 826 867,38	236 465 666,99
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)	- 17 468 774 680,97	- 19 492 250 190,69	- 15 741 246 542,18	- 17 974 850 330,33	- 17 068 886 578,55
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement					
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	- 12 763 085 347,37	- 16 608 603 048,69	- 6 000 867 104,84	- 2 642 416 275,93	- 4 517 118 397,14
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	1 381 660 759,75	19 501 133,97	-	7 600 315,81	5 291 086,99
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières	- 1 384 082 138,02	- 650 849,75	- 408 087 513,27	- 287 280,66	- 720 381,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières	888 437 245,75	939 499 872,00	11 837 364,44	323 876 336,81	1 502 595,40
Intérêts encaissés sur placements financiers	11 702 220,60	43 826 168,94	72 764 079,76	3 426 600,92	5 757 826,76
Dividendes et quote-part de résultats reçus	516 500 000,01	826 723 703,10	1 347 050 075,24	328 055 313,42	519 450 000,00
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)	- 11 348 867 259,28	- 14 779 703 020,43	- 4 977 303 098,67	- 1 979 744 989,63	- 3 985 837 268,99
Flux de trésorerie provenant des activités de financements					
Encaissements suite à l'émission d'actions	-	-	-	-	-
Dividendes et autres distributions effectuées	-	-	-	-	-
Encaissements provenant d'emprunts	38 446 857 545,75	45 307 592 787,30	29 317 127 329,52	33 029 700 895,53	28 626 926 197,94
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées	- 25 643 028 704,81	- 28 505 150 164,92	- 24 975 072 100,82	- 31 142 458 607,96	- 25 499 156 636,50
Subventions (74;131;132)	21 384 012 001,00	16 042 423 000,00	7 919 778 522,47	12 823 869 348,76	7 140 000 000,00
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)	34 187 840 841,94	32 844 865 622,38	12 261 833 751,17	14 711 111 636,33	10 267 769 561,44
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités					
Variation de trésorerie de la période	5 370 198 901,69	- 1 427 087 588,74	- 8 456 715 889,68	- 5 243 483 683,63	- 10 786 954 286,10
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période	- 25 041 305 574,09	- 19 671 106 674,40	- 21 098 194 263,14	- 29 558 446 471,89	- 34 810 366 162,52
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période	- 19 671 106 672,40	- 21 098 194 263,14	- 29 554 910 152,82	- 34 801 930 155,52	- 45 597 320 448,62
Variation de la trésorerie de la période	5 370 198 901,69	- 1 427 087 588,74	- 8 456 715 889,68	- 5 243 483 683,63	- 10 786 954 286,10
Rapprochement résultat comptable	3 252 852 544,93	3 252 852 545,93	- 1 159 614 479,30	12 804 145 146,86	- 3 864 075 221,45

Annexe N°07 Le Tableau des Variations des capitaux propres -TVCP- de la SNTF

Solde au 31 décembre 2018	20 701 000 000,00	-	-	-	82 348 742 174,71
Changement méthode comptable 2019	-	-	-	-	-
Correction d'erreurs significatives 2019	-	-	-	-	- 3 644 857 449,76
Réévaluation des immobilisations 2019	-	-	-	-	-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat 2019	-	-	-	-	-
Dividendes payés 2019	-	-	-	-	-
Augmentation de capital 2019	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2019	-	-	-	-	- 268 288 172,76
Solde au 31 décembre 2019	20 701 000 000,00	-	-	-	78 435 596 552,19
Changement méthode comptable 2020	-	-	-	-	-
Correction d'erreurs significatives 2020	-	-	-	-	- 9 884 063 137,34
Réévaluation des immobilisations 2020	-	-	-	-	-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat 2020	-	-	-	-	-
Dividendes payés 2020	-	-	-	-	-
Augmentation de capital 2020	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2020	-	-	-	-	- 7 297 101 410,38
Solde au 31 décembre 2020	20 701 000 000,00	-	-	-	61 254 432 004,47
Changement méthode comptable 2021	-	-	-	-	-
Correction d'erreurs significatives 2021	-	-	-	-	- 5 041 762 559,92
Réévaluation des immobilisations 2021	-	-	-	-	-
Profits ou pertes non comptabilisés dans le compte de résultat 2021	-	-	-	-	-
Dividendes payés 2021	-	-	-	-	-
Augmentation de capital 2021	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice 2021	-	-	-	-	- 18 047 648 630,49
Solde au 31 décembre 2021	20 701 000 000,00	-	-	-	38 165 020 814,06

DÉVELOPPEMENT DU RÉSEAU FERRÉ NATIONAL

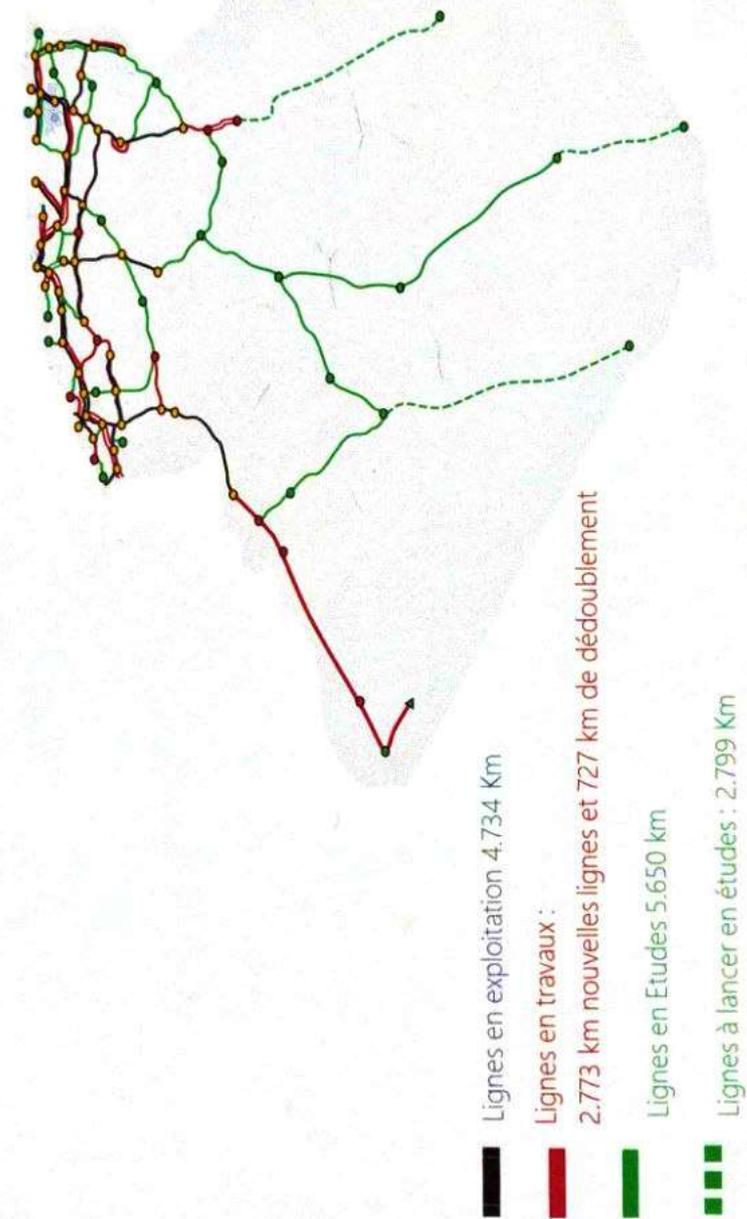


Table des Matières

Table des Matières

Remerciement

Dédicaces

Sommaire

Liste des Abréviations

Liste des Tableaux

Liste des Figures

Introduction Générale..... 1

Chapitre I : Le Cadre Conceptuel de l'Analyse Financière 6

Section 01 : Les Généralités sur l'Analyse Financière..... 6

1. Historique et Définition de l'Analyse Financière..... 6

1.1. Historique de l'Analyse Financière 6

1.2. La Définition de l'Analyse Financière 7

2. Le Rôle et les Objectifs de l'Analyse Financière 7

2.1. Le Rôle de l'Analyse Financière 7

2.2. Les Objectifs de l'Analyse Financière 8

3. Les Utilisateurs et les Etapes de l'Analyse Financière..... 8

3.1. Les Utilisateurs de l'Analyse Financière..... 9

3.2. Les Etapes de l'Analyse Financière 10

Section 02 : Les Sources d'Informations de l'Analyse Financière..... 10

1. Le Bilan 11

1.1. La Définition du Bilan..... 11

1.2. La Structure du Bilan 11

1.3. La Présentation du Bilan Comptable..... 13

Dans le tableau ci-dessous, nous présenterons le bilan comptable 13

1.4. Les Insuffisances du Bilan Comptable 14

2. Le Compte de Résultat 15

2.1. La Définition du Compte de Résultat 15

2.2. La Structure du Compte de Résultat (TCR) 16

2.3. La présentation du Compte de Résultat..... 17

3.	L'Annexe.....	20
3.1.	La Définition de l'Annexe.....	20
3.2.	Les Objectifs de l'Annexe.....	20
3.3.	Les Informations de l'Annexe.....	20
Section 03 : L'Analyse Statique de la Structure Financière.....		22
1.	Le Bilan Fonctionnel.....	22
1.1.	La Définition du Bilan Fonctionnel.....	22
1.2.	Le Rôle et les Objectifs du Bilan Fonctionnel.....	22
1.3.	L'Importance du Bilan Fonctionnel.....	23
1.4.	La Présentation des Masses et le Bilan Fonctionnel.....	24
1.5.	La Structure du Bilan Fonctionnel après Reclassement et Retraitement.....	25
2.	Bilan Financier.....	26
2.1.	La Définition du Bilan Financier.....	26
2.2.	Les Principes et les Objectifs du Bilan Financier.....	27
2.3.	La présentation des masses.....	28
2.4.	La Structure du Bilan Financier.....	28
2.5.	Le Passage du Bilan Comptable au Bilan Financier.....	29
Conclusion.....		35
Chapitre II : L'Analyse des Outils et des Méthodes de l'Analyse Financière.....		37
Section 01 : L'Analyse de l'Equilibre Financier.....		37
1.	Les Différents Indicateurs de l'Equilibre Financier.....	38
1.1.	Le Fonds de Roulement Net Global (FRNG).....	38
1.2.	Le Besoin de Fonds de Roulement.....	41
1.3.	La Trésorerie Nette (TN).....	44
Section 02 : L'Analyse par la Méthode des Ratios.....		46
1.	La Définition d'un Ratio.....	46
2.	L'Intérêt et les Objectifs de l'Analyse Financière par la Méthode des Ratios.....	46
3.	Les Différents Types des Ratios.....	47

3.1.	Les Ratios de la Structure Financière.....	47
3.2.	Les Ratios d'Activité.....	48
3.3.	Les Ratios de Rentabilité.....	49
Section 03 : L'Analyse de l'Activité et de la Rentabilité.....		50
1.	Analyse de l'Activité.....	50
1.1.	L'Analyse des Soldes Intermédiaire de Gestion (SIG)	50
1.2.	Capacité d'Autofinancement (CAF)	54
1.3.	L'Autofinancement	56
2.	L'Analyse de La Rentabilité.....	57
2.1.	L'Effet de Levier	57
Conclusion.....		59
Chapitre III : L'Etude de cas sur Essai d'Analyse Financière au sein de la SNTF		61
Section 01 : La Présentation de la Société Nationale des Transports Ferroviaire SNTF 61		61
1.	L'Histoire de la SNTF	61
2.	La Mission de la SNTF	62
3.	L'Organisation de la SNTF :.....	63
4.	Les Filiales et Participations de la SNTF -Groupe SNTF-.....	65
Section 02 : L'Analyse de la Structure et des Ratios Financiers de la SNTF		66
1.	L'Analyse de la Structure Financières de la SNTF	66
1.1.	L'Elaboration des Bilan Financiers de la SNTF pour les Exercices 2018, 2019, 2020, 2021,2022	66
1.2.	L'Elaboration des Bilans Financiers en Grandes Masses des Exercices 2018, 2019, 2020, 2021,2022	67
1.3.	L'Equilibre Financier	68
2.	L'Analyse de la SNTF par la Méthode des Ratios	72
2.1.	Les Ratios de la Structure Financière.....	72
2.2.	Les Ratios de Liquidité et de Solvabilité.....	74
2.3.	Les Ratios de Rentabilité.....	77
Section 3 : L'Analyse de l'Activité et des Résultats de la SNTF		80
1.	Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG)	80

1.1.	La Production de l'Exercice	80
1.2.	La Valeur Ajoutée	81
1.3.	L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE).....	82
1.4.	Le Résultat d'Exploitation (Opérationnel).....	84
1.5.	Le Résultat Courant Avant Impôt (RCAI)	85
1.6.	Le Résultat Net de l'Exercice.....	85
2.	La Capacité d'Autofinancement (CAF)	86
	Conclusion.....	88
	Conclusion Générale	90
	Résumé	

Résumé

L'analyse financière représente un outil essentiel pour évaluer la situation financière et la performance d'une entreprise afin de produire au final un outillage à la fois consistant et cohérent qui aidera les responsables de ladite entreprise à prendre des décisions inhérentes au devenir de leur entité.

La présente étude est menée au sein de la Société Nationale des Transports Ferroviaires SNTF sur les cinq exercices 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, ce qui nous a permis de porter un jugement sur sa situation financière, en utilisant les différents outils et autres méthodes à l'image de l'analyse de l'équilibre financier (le Fonds de Roulement, le Besoin en Fonds de Roulement et la Trésorerie), l'analyse de l'activité (SIG, CAF et Autofinancement), ainsi que l'analyse par la méthode des Ratios. Ceci nous permet d'effectuer un diagnostic financier sur cette société, afin de faire le point sur sa solvabilité, sa rentabilité et de son équilibre financier.

L'étude nous a amené à déduire que la SNTF est en situation financière déséquilibrée, donc préoccupante.

Mots clés : SNTF, Rentabilité, équilibre financier, performance, l'analyse financière.

Abstract

Financial analysis is an essential tool for assessing the financial situation and performance of a company in order to produce a consistent and coherent set of tools that will help the managers of a given company to make decisions related to the future of their entity.

This study was conducted within the National Railway Transport Company SNTF over the five fiscal years 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, which allowed us to make a judgment on its financial situation, using various tools and methods such as financial balance analysis (Working Capital, Working Capital Requirement, and the Cash), activity analysis (Intermediate Management Balances, Internal Financing Capacity and Self-Financing), as well as Profitability Analysis through Ratio Analysis. This allows us to perform a financial diagnosis on this company, in order to assess its solvency, profitability and financial balance.

The study allowed us to conclude that the SNTF is in a financially unbalanced situation, so this company is in a worrying financial situation.

Key words: SNTF, Profitability, financial balance analysis, performance, financial analysis.