

Université Abderrahmane Mira de Bejaia
Faculté des Sciences Économiques, Commerciales et des Sciences de Gestion
Département des Sciences de Gestion et des Sciences Financières

Mémoire

En Vue de l'Obtention du Diplôme de Master en Sciences Financières
Option: Comptabilité et Audit

Thème

**LE RÔLE DE L'ANALYSE FINANCIÈRE DANS LA RENTABILITÉ
DE L'ENTREPRISE**



Cas d'entreprise NASHCO

Réalisé par :

M. OUTALEB Walid
M. TALAOUIT Oualid

Encadré par :

Dr KHERBACHI Sonia

Promotion : 2018/2019

Remercîments

Le présent travail n'est pas seulement le fruit de nos efforts, mais également celui de bien des personnes à qui nous devons l'expression de nos vifs remercîments.

Avant toute chose, nous remercions le bon Dieu de nous avoir procuré force, volonté et persévérance nous ayant permis de parvenir à bout de ce dur labeur.

Nous tenons particulièrement à exprimer notre sincère reconnaissance envers notre promotrice Mme Kherbachi Sonia pour ces précieux conseils et éclaircissements.

Nous désirons également remercier notre encadreur au sien de NASHCO, Mr Tarik exerçant en qualité chef de département finance et comptabilité pour son inestimable soutien et orientations tout le long de cette période.

Ainsi que tout le personnel de cette entreprise pour la courtoisie et le sens de la collaboration qu'il a adopté à notre égard. Enfin nous nous devons de témoigner toute notre gratitude à toute personne ayant contribué un tant soit peu à la réalisation de ce modeste travail.

Dédicace

Je dédie ce modeste travail

*A mes très chers parents, pour qui aucune dédicace ne saurait égaler
l'affection et l'amour que j'ai pour eux*

*Je pris Dieu le tout puissant de les protéger de toutes malheur et de les
recomposer de toutes les peines et sacrifices que je ne leur rendrais jamais
assez*

A mes chers frères : Yacine et Amine

A ma chère sœur et tante Hanane et Souad

A mon grand-père que Dieu l'accueillie dans son vaste paradis

*A mes amis Sofiane, Mezian, Amirouche, Hakim, Omar, Yanis, Issam, Halim,
Azize*

*Dédicace spéciale à Yasmine, vous étiez toujours là à mes côtés, je vous
remercie infiniment*

Ainsi qu'à mes amies Ahlem, Lila et Sabrina

Et à toute la promotion des Sciences de Gestion

Option Finance

Walid

Dédicace

Je dédie ce modeste travail

*A mes très chers parents, pour qui aucune dédicace ne saurait égaler
l'affection et l'amour que j'ai pour eux.*

*Je pris Dieu le tout puissant de les protéger de toutes malheur et de les
récomposer de toutes les peines et sacrifices que je ne leur rendrais jamais
assez*

A mes chers frères : fawzi, sofian et amine

A ma chères sœurs : Louiza

A mes grand-parentes que Dieu les accueille dans son vaste paradis

A mes amis, Mezian, nabil, yacine, Sofiane, Zahir et Djalal

Ainsi qu'à Ines, Amel, et Nassima et Nabila, qui m'ont beaucoup soutenu

Et à toute la promotion des Sciences de Gestion

Option Finance

Oualid

Sommaire

Introduction générale	1
Chapitre 1 : Conceptualisation de l'analyse financière.....	3
Section 1: Généralités sur l'analyse financière.....	3
Section 2 : Sources d'analyse financier	7
Section 3 : Etude du bilan comptable et bilan financière.....	16
Chapitre 2 : Processus d'analyse d'équilibre et rentabilité financière	26
Section 1 : Indicateurs d'équilibre financière	26
Section2 : Analyse par la méthode des ratios.....	33
Section 3 : Analyse de l'activite de la rentabilite.....	39
Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière: NASHCO.....	51
Section 1 : Présentation de l'entreprise NASHCO.....	51
Section 2 : Elaboration des documents de NASHCO/SPA.....	55
Section 3 : Analyse de la rentabilite financière de nashco.....	73
Conclusion générale.....	87

Liste des abréviations

AC Actif Circulant

AI Actif Immobilisé

AT Actif Total

BFR Besoin du Fond de Roulement

BFRE Besoin du Fond de Roulement d'Exploitation

BRHE Besoin du Rond de Roulement Hors d'Exploitation

CAF Capacité D'Auto Financement

DCT Dettes à Court Terme

DLMT Dettes à Long et Moyen Terme

EBE Excédent Brut d'Exploitation

FR Fond De Roulement

FRF Fond De Roulement Financier

FRT Fond De Roulement Total

FDRE Fond De Roulement Etranger

FDRP Fond De Roulement Propre

KP Capitaux Permanents

MC Marge Commerciale

MV Moins Value

PE Production de L'Exercice

PV Plus Valus

RRR Rabais, Remise, Ristourne

RE Résultat d'Exploitation

RF Rentabilité Financière

RN Résultat Net

RCAI Résultat Courant Avant Impôt

REXP Résultat Exceptionnel

TA Trésorerie Actif

TN Trésorerie Nette

TP Trésorerie Passive

TR Trésorerie

VA Valeur Ajoutée

VE Valeurs D'Exploitations

VD Valeurs Disponibles

VR Valeurs Réalisables

Introduction Générale

L'entreprise est une unité autonome créatrice de richesse qui évolue dans un environnement incertain. Par conséquent, elle est exposée à de nombreux risques. Pour y faire face, elle doit surveiller sa situation financière d'une façon permanente en utilisant toutes les méthodes et techniques d'analyse financière.

La gestion financière constitue un ensemble de méthodes d'analyse et d'outils opératoires qui permettent aux entreprises et autres organisations d'assurer une insertion efficace dans leur environnement financier (Brouslie, 2014).

L'analyse financière consiste à l'exploitation de l'information comptable et financière relative à une entreprise afin d'émettre un diagnostic. Elle permet la compréhension de l'entreprise à travers ses états financiers et de juger son niveau de performance et sa situation financière actuelle et future. L'analyse doit aboutir à un diagnostic, donc conclure quant à la performance, rentabilité et solvabilité de l'entreprise étudiée et comprendre leurs déterminants.

Le but de l'analyse financière est de donner une vision synthétique de la situation de la solvabilité d'une l'entreprise, et d'en caractériser la rentabilité et les perspectives afin de faciliter l'investissement.

Dans le cadre de notre étude nous appuyons sur une problématique qui se décompose d'une question majeure :

Comment évaluer la structure financière d'une entreprise ?

A fin de répondre à notre problématique, trois questions méritent d'être soulevées comme relativement avec notre exemple industriel NASHCO, citons:

- Quels sont les instruments de l'analyse financière ?
- L'entreprise NASHCO est-elle financièrement équilibrée?
- L'entreprise NASHCO est-elle rentable pour faire face à ses obligations, et de quelle manière l'équilibre financier peut-il être réalisé ?

Ce travail portera essentiellement sur l'étude de cas dont le but est d'analyser l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise NASHCO. La réponse aux questions précédentes sera traduite sous forme d'hypothèses qui seront des critères importants pour la détermination des grands axes d'investigation retenus dans cette étude:

Hypothèse 1: L'équilibre financier d'une entreprise renvoie à une meilleure lecture des obligations d'une entreprise envers son environnement.

Hypothèse 2: L'équilibre financier permet de quantifier la rentabilité d'une entreprise.

Introduction Générale

La réalisation de ce travail s'articule sur deux axes de recherche : la recherche documentaire et l'observation empirique au service comptabilité. Nous verrons dans un premier temps qu'il est nécessaire de définir les concepts de base liés à l'analyse financière (Chapitre 1). Nous devons également présenter le processus de l'équilibre financier (Chapitre 2). Enfin, il y a lieu d'illustrer l'équilibre financier et la rentabilité à partir d'un cas réel d'entreprise qui sera NASHCO, lieu de notre stage (Chapitre 3).

Une entreprise est d'abord un projet économique, dont le déroulement au cours du temps est exposé à un risque multiforme. Comme dans toute activité humaine, la logique impose donc d'analyser avant d'agir. En gestion financière l'ensemble constitue le capital économique de la firme. Selon (Brouslie, 2014, p.1). L'analyse financière peut s'effectuer en s'appuyant sur l'ensemble des données et outils qui permettent d'analyser, interpréter et de juger la situation financière passée et future d'une entreprise. Cet état des lieux constitue l'analyse financière.

Scindé en trois sections, ce chapitre initial traitera en premier lieu de quelques généralités sur l'analyse financière, il s'attèlera en second lieu à ses sources d'informations en entreprise, pour finalement se consacrer en troisièmes et dernier lieu à l'étude du bilan comptable et financier.

1. Généralités sur l'analyse financière

L'analyse financière est un ensemble de méthodes et d'outils qui permettent de juger la situation de l'entreprise, apparue en Moyen-âge, elle est d'un intérêt imminent pour l'ensemble de cette dernière, son rôle est d'évaluer la situation de l'entreprise afin de créer de la valeur.

1.1. Evolution de l'analyse financière

Selon (Planchon, 1999, p. 8) L'analyse financière est apparue au moyen âge, et ce avec la naissance de la comptabilité générale. Elle est souvent confondue avec cette dernière, il est donc difficile de parler d'une technique de gestion spécifique que l'on ne peut dénommer ainsi au XIXe siècle.

Le grand nombre de fusion d'entreprise à la naissance de ce siècle, entraîne l'apparition sur le marché d'une grande quantité d'action et d'obligation. La nécessité d'une réglementation, apparaît avec la naissance des documents comptables et financiers modernes, désormais exploitables.

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

C'est seulement avec la crise de 1929 et la grande dépression des années trente, que des problèmes de survie de l'entreprise apparaissent. C'est en raison des faillites dont le nombre ne cesse d'augmenter que voit le jour la première étude d'équilibre financier et de

rentabilité, la réglementation et la documentation financières à produire apparaît alors, comme seule alternative afin de remédier à cette situation de crise. Au milieu des années cinquante, deux tendances apparaissent. D'une part, les études évoluent dans la direction de la théorie financière, et les problèmes de choix des investissements. D'autre part, l'évolution de l'économie et de la concurrence, accrue se traduisent par un accroissement des besoins d'une gestion de qualité, et de ce fait, par le développement d'une analyse a évidemment beaucoup contribué à ce développement, avec son efficacité en traitement des données.

À l'heure actuelle, cette technique a conquis le droit d'être cité dans les entreprises et les cabinets d'experts comptables eux-mêmes se reconvertissent progressivement dans l'analyse de l'information qu'ils se contentaient, de collecter, dans le passé.

1.1.1. Définition de l'analyse financière

Il existe plusieurs définitions de l'analyse financière parmi lesquelles nous retenons celles de ;

Selon (Armand, 1999, p. 59) « L'analyse financière est un ensemble de concepts, méthodes et outils qui permettant de traiter des informations internes et externes, on vue de formuler des recommandations pertinentes concernant la situation d'un agent économique spécifique, le niveau et la qualité de ces performances, ainsi que le degré de risque dans un environnement concurrentiel.

« l'analyse financière peut être définie comme une démarche ,qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde ...),ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de Gestion...),sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...),et enfin son patrimoine », selon (Lahille, 2001,p. 6).

À partir de ces définitions, nous pouvons en conclure que l'analyse financière est un ensemble de méthodes et d'outils qui permettent de juger la situation, la performance ainsi que la rentabilité d'une entreprises quelle que soit sa taille.

1.1.2. Intérêt de l'analyse financière

Pour qui effectuer cette analyse et à quoi ça sert-elle?

- **Pour les dirigeants**

Pour les dirigeants d'abord, c'est un instrument de gestion ; mais aussi pour les propriétaires de l'entreprise, pour les prêteurs, les clients, les salariés, l'état et collectivités locales et même les concurrents.

- **Pour les propriétaires**

L'actionnaire a un triple intérêt à ce que le diagnostic financier soit favorable .En effet il est tout d'abord un apporteur de capitaux, en cas de faillite, ces capitaux seront définitivement perdus. De plus il attend que l'entreprise réalise un profit afin d'en percevoir une partie (le dividende). Il espère enfin que la valeur de la firme qu'il possède s'accroît, ce qui lui permettra de revendre ses actions à un prix plus élevé que celui auquel il les a acquises. Selon (Lahille, 2001, p. 2).

- **Pour les prêteurs**

Le prêteur fournit des capitaux à l'entreprise soit pour financer ses investissements en échange d'un taux d'intérêt, soit, dans le cas du fournisseur, en lui procurant un crédit marchandise et matière première et donc en finançant son cycle d'exploitation. Le taux d'intérêt demandé par le banquier est la rémunération de risque encouru. Il dépend donc de la santé financière de l'entreprise Par ailleurs, en cas de faillite, banquier et fournisseurs ne récupéreront pas les sommes dues. La santé financière de la firme les préoccupe à juste titre. Selon (Lahille, 2001, p. 2).

- **Pour les clients**

Les clients de l'entreprise sont également demandeurs .pour ces derniers, l'entreprise est un fournisseur parfois indispensable. L'arrêt des livraisons de telle marchandises ou matière première peut entraîner des difficultés parfois insurmontables.la capacité de survie d'un tel fournisseur est donc susceptible de les intéresser. Selon (Lahille, 2001, p.2).

- **Pour les salariés**

Les salariés de l'entreprise sont souvent engagés dans des négociations portant sur le montant des salaires ou sur les suppressions d'emplois. Ils le sont aussi sur le problème très actuel de la réduction du temps de travail. Dans les trois cas, l'argument majeur des dirigeants consiste souvent à déclarer que la survie de la firme est mise en péril par les exigences des

salariés. Le diagnostic financier dressé par le syndicat peut constituer un argument dans les négociations.

- **Pour l'Etat et collectivités locales**

L'Etat et collectivités locales sont également intéressés par la santé financière des firmes qui exercent leurs activités sur le territoire. Les entreprises sont créatrices d'emplois, et sont une source de richesse pour l'état en créant de la valeur ajoutée qui est à la base de la production nationale. Elles sont également une source de richesse pour les collectivités locales auxquelles elles versent des taxes du foncier bâti et la taxe professionnelle. Elles jouent sur ce fait en réclament de nombreux avantages en échange de leurs installation (subvention, vente de terrains à bas prix,...etc.). Un diagnostic financier sérieux éviterait de nombreux déboires, certaines entreprises disparaissant du marché après avoir perçu des primes.

- **Pour les concurrents**

Les concurrents doivent également connaître les forces et les faiblesses de l'entreprise qui exerce son activité dans le même créneau que le leur. Là encore, la connaissance de la situation financière de l'adversaire peut constituer un avantage stratégique non négligeable et non pas conservable afin d'envisager une fusion ou une absorption sans procéder à l'analyse financière de l'entreprise concernée. Selon (Lahille, 2001, p. 2).

1.1.3. Rôle de l'analyse financière

L'analyse financière joue un rôle éminent dans l'évaluation des entreprises. Elle contribue à l'amélioration de la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis. Elle permet d'étudier ses relations avec les tiers (les concurrents, clients ou fournisseurs) sur le plan de sa gestion et sa rentabilité. Ainsi elle permet de prendre des décisions qui doivent être conformes à l'état de l'entreprise et son environnement. Aussi elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources. Elle est finalement dans La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue et moins couteux.

1.1.4. Objectifs de l'analyse financière

Il existe plusieurs objectifs dans la réalisation d'une analyse financière selon qu'elle soit menée par l'entreprise, l'intermédiaire du service financier, ou bien par des tiers. En voici quelques-uns :

Selon (CHIHA, K, 2009, p.39)

- mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur, et à secréter de la richesse ;

- apprécier la situation de la trésorerie pour mériter la décision bancaire et l'impact des crédits clients et crédits fournisseurs ;
- porter un jugement sur l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise ;
- Analyser l'évolution du chiffre d'affaire, la structure financière, et la trésorerie;
- Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- mesurer la politique de financement des investissements ;
- Porter un jugement sur la gestion du passé, sur les réalisations des équilibres financiers, sur la rentabilité, la liquidité ainsi que le risque de l'entreprise ;
- Constituer la base des prévisions financières, le plan d'investissement et le budget de trésorerie.

2. Sources d'analyse financière

Chaque année l'objectif essentiel du travail comptable est l'établissement de deux documents de synthèse fondamentaux : le bilan et le compte de résultat. Ils représentent la base de l'analyse financière.

2.1. Bilan comptable

Le bilan est une photographie du patrimoine de l'entreprise à un moment donné, il Représente à une date donnée l'ensemble des dettes de l'entreprise et l'ensemble des biens Possédés par l'entreprise. Selon (Descotes, 2010, p. 15).

2.1.1. Structure du bilan

Le bilan se présente sous-forme d'un tableau composé de deux parties : la partie gauche appelée « Actif » et la partie droite appelée « Passif ».

- **actif du bilan**

Dans l'actif de bilan nous trouvons tout ce que l'entreprise possède (total des emplois). Selon (Hubert, 2010, p. 5).

- **Immobilisations incorporelles** : C'est un actif non monétaire identifiable et d'utilisation durable sans substance physique « biens immatériels » détenues par une période supérieur à une année, parmi ces immobilisations figurent le fond commercial, logiciels, frais d'établissements, frais de recherches...
- **Immobilisations corporelles** : Elles Englobent les biens tangibles destinés à être utilisés d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise, tels que les terrains, les constructions, les matériels industriels, l'équipement de bureaux...

- **Immobilisations financières** : Ce sont les biens immatériels, qui correspondent aux actifs financiers d'utilisation durable possédés par l'entreprise. Il s'agit notamment des titres de participations, des prêts accordés, des dépôts et des cautions.
- **Amortissement** : C'est la constatation comptable et annuelle de la perte de valeur des actifs d'une entreprise subie du fait de l'usure, du temps ou de l'obsolescence. Cette dépréciation est due à plusieurs facteurs : facteurs physiques, techniques, économiques...
- **Stocks** : Ils Représentent l'ensemble des matières premières, marchandises, fournitures, des encours, des produits finis, qui appartiennent a une entreprise dans une date donnée, ils sont valorisés à leurs couts d'achat ou à leurs couts de production.
- **Créances** : Elle comprend les droits que détient une entreprise sur les tiers.
- **Trésorerie** : Elle est constituée par l'argent disponible en caisse ou banque.

- **Passif du bilan**

Dans le passif du bilan, on trouve tous ce que l'entreprise doit (total des ressources). Selon (HUBERT, 2010, p.5).

- **Capitaux propres** : Ce sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées d'apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire.

Quelques éléments des fonds propres :

- Les écarts de réévaluations ;
 - Les bénéfices mis en réserve ;
 - Le capital social et les primes liée ;
 - Les subventions réglementaires.
- **Provision pour risques et charges** : Ces provisions sont constituées pour couvrir un risque imprévisible à la clôture de l'exercice sans qu'il soit possible de les affecter en couverture à des éléments spécifiés de l'actif, les événements survenus ou en cours rendent ces risques ou ces charges pas seulement éventuelles, mais probables.

Ces provisions ont donc un caractère d'endettement probable. Cependant leurs montants comme leur échéance restent incertains.

- Emprunts et dettes au prêt des établissements de crédits ;
- Emprunts et dettes financières diverse ;
- Le cas des comptes d'associés.

- **Dettes d'exploitations** : Avances et acomptes reçues sur commande en cours, les dettes fournisseurs et compte rattachés...
- **Dettes diverses (hors exploitation)** : Apparaît comme une rubrique résiduelle de dettes qui ne relèvent ni de la logique d'endettement financier, ni de celles d'exploitation.

On distingue :

- Les dettes fiscales (impôt sur le bénéfice) ;
- Les dettes sur immobilisations et comptes rattachés ;
- Autres dettes.

2.1.2. Schématisation du bilan comptable

Tableau 1.1. Présentation de l'actif du bilan comptable

Actif	Exercice N			Exercice N-1
	Brut	Amort- Prov	Net	
Actif immobilisé				
Capital souscrit- non appelé				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières				
Participations				
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Total actif immobilisé				
Actif circulant				
Stocks et en-cours				
Matières première et autres approvisionnement				
En-cours de production (biens et services)				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances d'exploitation				
Créances clients et comptes rattachés				
Autres				
Compte de régularisation				
Créances diverses (3)				
Capital souscrit-appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Instruments de trésorerie				
Disponibilités				
Charges constatées d'avance				
Total actif circulant				
Total général actif				

Source : Hubert, B. (2010, p. 24) .Analyse financière. DUNOD : Paris.

Tableau 1.2 .Présentation du passif du bilan comptable

Passif	Exercice N	Exercice N-1
Capitaux propres		
Capital émis		
Capital non appelé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves : légales, statutaires, réglementées		
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
Autres		
Provisions pour risques et charges		
Total		
Dettes		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçues sur commande en-cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes		
Instruments de trésorerie		
Compte de régularisation		
Produits constatés d'avances		
Total		
Total général passif		

Source : Hubert, B. (2010, p. 25) .Analyse financière. DUNOD : Paris.

2.2. Tableau des comptes de résultats

Le compte de résultat est un document comptable synthétisant l'ensemble des charges et des produits d'une entreprise ou autre organismes ayant une activité marchande, appelée exercice comptable. Selon (Richard et Collecte, 2008, p. 672).

Contrairement au bilan comptable qui récapitule le patrimoine d'une entreprise et ses variations depuis la création de l'entreprise, le compte de résultat ne s'intéresse pas au passé mais uniquement à l'année qui vient de s'écouler. Il permet de recomposer et de comprendre la formation du résultat en recensant les produits et les charges de l'année et en les comparant selon leurs natures (courante, financière, exceptionnelle).

Le compte de résultat est donc un document de synthèse, faisant partie des états financiers ayant pour fonction d'indiquer la performance de l'entreprise.

2.2.1. Notion de produit

« C'est l'accroissement d'avantages économique au cours de l'exercice sous forme d'entrées ou d'accroissements d'actifs, ou de diminution de passifs qui ont pour résultat l'augmentation des capitaux propres autres que l'augmentation provenant des participants aux capitaux propres ». (Boileau, 1999, p. 41).

a. Produits d'exploitation

Ils proviennent essentiellement des ventes correspondantes à l'activité habituelle de l'entreprise. Le résultat d'exploitation d'un exercice comptable regroupe le montant total des produits d'exploitation, duquel est déduit le montant total des charges d'exploitation. Nous distinguons alors :

➤ **Produit vendu**

Nous enregistrons dedans toutes les recettes provenant des ventes, les travaux et les prestations de service réalisés par l'entreprise dans le cadre de son activité normale et habituelle.

➤ **Production stockée**

Elle correspond à la différence entre le montant des stocks en cours de bien et de services constatés entre le début et la fin d'un exercice.

La production stockée est valorisée aux coûts de production des produits finis.

➤ **Production immobilisée**

Il figure dans l'actif. En contrepartie de cette entrée, il convient d'enregistrer un produit d'exploitation.

➤ **Autres produits d'exploitation**

Ce sont tous les produits d'exploitation relevant des activités connexes de l'entreprise : les revenus locatifs, les redevances reçues, les subventions d'exploitation.

b. Produits financier

Ils correspondent aux produits issus des placements de la trésorerie de l'entreprise dans le marché financier.

c. Produits exceptionnels

Ils sont qualifiés de produits extraordinaires, de produits qui résultent d'événements de transactions clairement distingués des activités ordinaires de l'entreprise et dont on n'attend pas la reproduction d'une manière fréquente ou régulière.

2.2.2. Notion de charge

« c'est la diminution d'avantage économique au cours de l'exercice sous forme de sortie ou de diminution actifs, ou de survenance de passifs qui ont pour résultat de déminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres ». (Tazdait, 2009, p. 81).

a. Charges d'exploitation

Ce sont les éléments portant sur les coûts engagés par l'entreprise dans le cadre de son exploitation. Leur désagrégation donne lieu aux postes suivants ; (Corhay et Mbangala, 2006, p. 16).

➤ **Coût d'achat des marchandises vendues**

Ce coût correspond à toutes les charges d'approvisionnements se rapportant à la quantité vendue. Il comprend le coût d'approvisionnement des marchandises, matières premières et des fournitures, les frais accessoires d'achat déductions faites, réduction à caractère commercial obtenue (R.R.R) et la variation des stocks.

➤ **Charges externes**

Elles sont constituées de toutes les charges inhérentes aux services demandés à des tiers dans le cadre de l'exploitation normale des activités, fournitures consommées, transports consommés et autres services consommés.

➤ **Charges salariales**

Ce poste enregistre toutes les rémunérations du facteur travail et tous les avantages sociaux qui lui sont accordés par la société.

➤ **Autre charges d'exploitation**

Ce poste comprend toutes les charges d'exploitation nécessitant une sortie des fonds immédiats ou différés dans le temps et celles non incluses dans les postes des charges d'exploitation précédents. A l'image des diverses taxes payées relatives à l'exploitation, des moins-values sur réalisation d'actifs si elle relève de l'exploitation normal de l'entreprise...

➤ **Dotations aux amortissements (reprises)**

Ce poste enregistre les amortissements c'est-à-dire le montant amortissable du bien sur sa durée d'utilité selon un plan prédéfini, l'obsolescence subie par certains actifs immobilisés et toute diminution de valeur de participation ...

b. Charges financières

Les charges financières correspondent au coût des ressources d'emprunt obtenu auprès des différents créanciers, bancaires et financières.

Le montant de ces charges financières varie selon le niveau d'endettement d'une entreprise et du montant des taux d'intérêts.

c. Charges exceptionnelles

Ce sont les charges qui proviennent des événements exceptionnels, c'est-à-dire non récurrents et n'entrant pas dans les cycles de l'entreprise.

Tableau 1.3. Présentation du tableau du compte de résultat (TCR)

Désignation des comptes	Exercice N	Exercice N-1
Chiffre d'affaire		
Variation stock produit finis et en cours		
Produits immobilisés		
Subvention d'exploitation		
1-Production de l'exercice		
Achat consommé		
Services extérieur et autre consommations		
2-Consommation de l'exercice		
3-Valeur ajoutée d'exploitation (1-2)		
Charges de personnel		
Impôts, taxes et versements assimilés		
4-Excédent brut d'exploitation		
Autres produits opérationnelles		
Autres charges opérationnelles		
Dotation aux amortissements et aux provisions		
Reprise sur pertes de valeur et provisions		
5-Résultat opérationnel		
Produits financière		
Charges financière		
6-Résultat financière		
7-Résultat ordinaire avant impôt (5-6)		
Impôt exigible sur les résultats ordinaires		
Impôt différée sur les résultats ordinaires		
Total des produits des activités ordinaires		
8-résultat net des activités ordinaires		
Éléments extraordinaires		
9-résultat extraordinaire		
10-résultat net de l'exercice		
Part dans les résultats net des sociétés mise en équivalences		
11-Résultat net de l'ensemble consolidé		
Dont part des minoritaires		
Part du groupe		

Source : Djoudi, K. (2009, p.27). Journal Officiel N° 19 du 25/03/2009.

2.3. Annexes

L'annexe est un document de synthèse, dont l'objectif est d'apporter des informations et de l'aide à la compréhension du compte de résultat et du bilan comptable.

Informations présentant un caractère significatif ou utiles pour la compréhension des opérations qui figurent sur les états financiers et qui portent sur les points suivant :

- Règles et méthodes comptables adoptées pour la tenue de la comptabilité et l'établissement des états financiers ;
- Complément d'informations nécessaire à une bonne compréhension du bilan, du compte de résultats, du tableau des flux de trésorerie et de l'état de variation des capitaux propres ;
- Informations concernant les entités associées. Filiales ou société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec ces entités ou leurs dirigeants ;
- Informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

Deux critères essentiels permettent de déterminer les informations à faire figurer dans l'annexe :

- Le critère pertinent de l'information ;
- Son importance relative.

L'annexe comporte généralement les documents suivants :

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

3. Etude du bilan comptable et bilan financier

Après nous être penchés sur la structure du bilan comptable, nous enchainons directement avec le bilan financier.

3.1. Bilan financier

Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique. (Barreau et Delahaye, 2003, p. 74).

Il est réalisé donc après des opérations de reclassements et de retraitements sur les postes du bilan comptable.

3.1.1. Objectifs du bilan financier

Le bilan financier permet, Selon (Grandguillot, 2006, p. 129) :

- D'apprécier la structure financière de l'entreprise dans une optique de liquidation ;
- D'évaluer le patrimoine réel ;
- De déterminer l'équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées selon leurs degrés de liquidités ou d'exigibilités, et on observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides ;
- D'étudier la solvabilité et la liquidité de l'entreprise ;
- D'estimer les risques courus par les créanciers et les associés.

3.2. Structure du bilan financier

Le bilan financier est presque identique avec le bilan comptable, il est reparti en deux parties :

- La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise. Elle est dénommée l'actif.
- La seconde est réservée pour l'ensemble des ressources avec les quelles les emplois ont été financés, c'est le passif.

3.2.1. Actif du bilan financier

Il est constitué des deux grandes rubriques suivantes :

➤ Actifs immobilise (AI)

Egalement dénommé valeurs immobilisées, il est destiné à être durable, autrement dit l'ensemble des actifs détenus par l'entreprise pour une durée qui dépasse une année, ce dernier comporte les éléments suivants :

- Les immobilisations incorporelles : fonds de commerce, les brevets...
- Les immobilisations corporelles : construction, équipement...
- Les immobilisations financières : participation dans d'autres sociétés, filiale...

En effet, les immobilisations sont destinées à rester durable dans l'entreprise. Elle les acquière dans le but de les conserver longtemps. Seule leur vente les rendrait liquides, or tel n'est pas le but de l'entreprise.

➤ **Actif circulant (AC)**

Composé d'éléments cycliques, il est directement lié aux cycles de production et d'exploitation de l'entreprise. Nous retrouvons dans cette catégorie :

- **Valeurs d'exploitations (VE)**

Constituées de la valeur de l'ensemble des matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis. Elle représente l'ensemble des stocks sauf le stock outil.

- **Valeurs réalisables (VR)**

Elles regroupent les créances en attente de leur conversion en liquidité à l'échéance du règlement prévu ou fixe. Tel que les créances sur clients, les effets à recouvrir et les titres...

- **Valeurs disponibles (VD)**

Ce sont les valeurs qu'une entreprise peut utiliser immédiatement pour effectuer des règlements, et qui correspondent aux liquidités au sens strict du terme. Nous y retrouvons les disponibilités, les valeurs mobilières de placement facilement négociables, les créances mobilisables matérialisées par des effets escomptables.

3.2.2. Passif du bilan financier

Cette partie est décomposée en deux grandes masses :

• **Capitaux permanents (KP)**

Ils illustrent l'ensemble des fonds dont dispose une entreprise pour une durée assez longue c'est-à-dire à un horizon de moyen ou long terme, ils englobent les sous-rubriques suivantes:

➤ **Capitaux propres (CP)**

Ce sont des ressources laissées de façon permanente à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées d'apports initiaux des associés, des réserves, des résultats non distribués ainsi que la totalité du résultat de l'exercice mis en réserve.

➤ **Dettes à long et moyen terme (DLMT)**

Ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, en d'autres termes les dettes que l'entreprise n'aura pas à honorer en cours du présent exercice. Nous y trouvons les dettes d'investissements, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (sauf les découverts bancaires), les emprunts obligataires, les provisions pour risques et charges justifiées à plus d'un an.

- **Dettes à court terme (DCT)**

Cette rubrique regroupe les ressources exigibles sensées être remboursées au cours de l'année par l'entreprise. Nous y recensons à titre d'exemple les dettes fournisseurs, dettes fiscales et sociales, dettes d'exploitation et les dettes financières.

Tableau 1.4 . Structure standard du bilan financier.

Actifs Immobilisés		Immobilisation incorporelles	Capitaux propre	capitaux permanents	
		Immobilisation corporelles	Dettes a plus d'un an		
		Immobilisation financière			
Actif circulant	Emplois d'exploitation	Stock	Fournisseur	Ressources d'exploitation	Dettes à moins d'un an
		Client	Dettes d'exploitation		
	Emplois hors exploitation	Autre créance d'exploitation			
		Créance hors exploitation			
	Emplois de trésorerie	Valeurs mobilières de placement	Dettes hors exploitation	Ressources hors exploitation	
		Disponibilité	Dettes financière à moi d'un an	Ressources de trésorerie	

Sources : Cohen, E. (1990, p.156). Analyse financier, outils et application. ECONOMICA : Paris.

3.3. Retraitements et reclassements des postes du bilan

➤ Retraitement

Les comptes annuels sont pas directement exploitable, en effet ils nécessitent des retraitements, c'est-à-dire de corriger les comptes et les mettre en conformité avec les règles d'évaluation et de présentation définies par le groupe. En particulier en ce qui concerne le crédit-bail, les effets escomptés non échus et les actifs fictifs.

➤ Reclassement

L'actif devra donc faire apparaître les immobilisations et les stocks circulant. Le passif pour sa part devra faire apparaître les capitaux permanents et les dettes à courtes termes dont le reclassement des comptes destiné à présenter certains éléments des postes du bilan suivant leur véritable degré de liquidité pour ce qui est de l'actif, d'exigibilité pour ce qui du passif.

3.3.1. Retraitement de l'actif

Certains postes du bilan comptable sont reclassés selon leur fonction. Selon (GRANDGUILLOT, B et GRANDGUILLOT, F, 2006, p.17)

- **Actifs fictifs**

Les actifs « fictifs » ou "non valeurs" n'ont pas de valeur vénale. Ils figurent dans l'actif du bilan pour des raisons de technicité comptables ou de choix de gestion. Ces derniers devant servir à :

- ✓ Eliminer de l'actif ;
- ✓ Déduire des capitaux propres, en contre partie.

Il s'agit donc de rubriques correspondantes à des charges activées (inscrites dans l'actif en vue de leur étalement) :

- Frais d'établissement (frais de constitution, ...) ;
- Frais de recherche et de développement (à éliminer éventuellement lorsque les projets ont peu de chances d'aboutir) ;
- Charges à répartir sur plusieurs exercices (sur frais d'émission d'emprunts) ;
- Primes de remboursement des obligations (en cas d'emprunt obligataire).

Dans l'optique patrimoniale du bilan, le crédit-bail n'est pas à retraité. En effet, l'entreprise n'étant pas propriétaire du bien, celui-ci ne doit pas figurer dans l'actif du bilan.

À défaut de valeur vénale ou de revente, l'évaluation de certains postes devra être effectuée à la valeur comptable nette.

➤ **Ecarts de conversion – Actif**

Ils correspondent à des pertes latentes de changes constatées lors de la conversion des créances et des dettes libellées en devises. Ceux-ci sont :

À transférer dans l'actif à moins d'un an (principe général), Ou à retrancher dans les capitaux propres, si la perte n'est pas couverte par une provision pour risque de change.

➤ **Charges constatées d'avance**

En principe, ce sont de véritables créances à rattacher aux créances à moins d'un an.

Au vu de leur caractère incertain, elles peuvent alors, par prudence, être considérées comme des non valeurs, de ce fait, elles peuvent être éliminées de l'actif et déduites donc des capitaux propres. Les retraitements doivent être effectués en fonction des informations disponibles.

➤ **Fonds commercial**

Le fond de commerce, dont la valeur est basée sur le critère de rentabilité (clientèle et chiffre d'affaires), peut également par prudence être considéré comme une non-valeur et donc éliminé de l'actif.

Cependant, il peut être conservé dans l'actif immobilisé lorsqu'il a été acquis.

Dans ce cas, il a une valeur vénale réelle et justifiée.

Un fond de commerce créé n'apparaît pas dans l'actif du bilan. En pratique, sa valeur potentielle de revente constitue une plus-value latente.

Il est nécessaire donc de consulter les informations disponibles (expertises immobilières commerciales éventuelles).

➤ **Valeurs mobilières de placement**

Considérées comme des 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 (titres non cotés par exemple), elles sont à rattacher aux créances à moins d'un an.

➤ **Effets escomptés non échus**

Leurs origines se situent au niveau des créances détenues sur les clients, lors de négociation (escompté) en banque, a transféré leur propriété au profit de l'endossataire d'où leur sortie du patrimoine de l'entreprise. Or, par principe de solidarité, l'entreprise peut se retrouver engagée en cas d'impayé à l'échéance. Par conséquent, ils sont à :

- réintégrer dans les créances à moins d'un an,
- ajouter aux dettes à moins d'un an (trésorerie passive).

➤ **Capital souscrit non appelé**

Ce poste doit être éliminé de l'actif et des capitaux propres (actif fictif). Cependant, si un versement doit avoir lieu dans moins d'un an, il doit alors être transféré dans les créances à court terme.

➤ **Stock outil ou stock minimum**

Indispensable au fonctionnement de l'entreprise, il est considéré comme immobilisé et donc à > 1 an.

Il doit être transféré de l'actif circulant vers l'actif immobilisé.

3.3.2. Retraitement du passif

➤ **Capitaux propres**

Ils doivent être évalués après répartition des bénéfices.

Les retraitements consistent donc à :

- Déduire la fraction de résultats la distribuer (dividendes à payer) et la transférer en dettes à moins d'un an ;
- Déduire les actifs fictifs ou non valeurs ;
- Déduire la fraction d'impôt à payer (fiscalité latente ou différée) ; pour des réintégrations ultérieures correspondant aux :
 - Subventions d'investissements restant à virer aux résultats ;
 - Provisions pour hausse des prix éventuelles ;
 - Aux amortissements dérogatoires à reprendre.

Le montant de l'imposition latente est à transférer dans les dettes à plus d'un an ou à moins d'un an. Selon les échéances fiscales.

L'actif fictif amortissable peut générer une économie d'impôt due à la déduction de la charge, qui augmente la valeur de l'actif net.

➤ **Provisions pour risques et charges**

Elles ont été constituées, par respect au principe de prudence, dans l'hypothèse de charges et donc, de dettes ultérieures probables.

Si elles ne sont pas justifiées, elles sont considérées comme des réserves occultes, elles doivent donc être transférées dans les capitaux propres.

Si elles sont justifiées, en prenant en considération la date probable de réalisation du risque ou de la charge, il faut les transférer soit :

- Dans dettes à plus d'un an ;
- Dans dettes à moins d'un an.

➤ **Comptes courants d'associés**

Ce sont des apports effectués par les associés pour une période plus ou moins longue.

Lorsqu'ils sont bloqués ou stables, ils doivent être transférés des dettes financières vers les capitaux propres.

➤ **Ecart de conversion – Passif**

Ils correspondent à des gains latents de change, constatés lors de la conversion de créances et de dettes libellées en monnaies étrangères.

Bien que latents, ces gains ont déjà supportés l'impôt en raison de leur réintégration fiscale. Ils doivent donc être ajoutés aux capitaux propres.

➤ **Produits constatés d'avance**

Ils sont considérés comme des dettes à court terme (moins d'un an).

➤ **Impôts latents**

Calculées sur des réintégrations ou des reprises ultérieures, elles sont considérées comme dettes à < 1 an ou à > 1 an selon l'année prévue de leur échéance.

Tableau 1.5. Principaux reclassements des postes du bilan comptable

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net	Capitaux propre
+Plus-values latentes +Part de l'actif circulant net a plus d'un an (stock outil, créance...) +Charge constatées d'avance a plus d'un an -Moins-values latentes -part de l'actif immobilisée net à moins d'un an -Capital souscrit-non appelé	+Plus-values latentes +Comptes courants bloqués +Ecart de conversion-passif -Part d'écart de conversion actif non couverte par une provision -Impôts latents sur subvention d'investissement et provisions réglementées -Actif fictif net -Moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges a repartir	+Provision a plus d'un an +Impôt latent a plus d'un an sur subvention d'investissent et provisions réglementées +Produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseur, sociales, fiscales diverses
-part de l'actif circulant net à moins d'un an +charges constatées d'avance à moins d'un an +part de l'actif immobilisé à moins d'un an +effet escomptés non échus +capital souscrit-non appelé +part d'écart de conversion actif couvert par une provision	+ dettes financière à moins d'un an + provision à moins d'un an + impôt latent à moins d'un an sur subvention d'investissement et provision réglementées +effets escomptés non échus +produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : Hubert, B. (2010, p. 114) .Analyse financière. DUNOD : Paris.

Tableau 1.6. Présentation du bilan financier après retraitements

Poste à reclasser	Analyse
Capital souscrit-non appelé	Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la Fraction du capital non appelé est appelée Immédiatement. De ce fait, le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à moins d'un an.
Provisions	Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou à moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge.
Comptes courants d'associés	La partie des comptes courants d'associés qui est bloquée est reclassée en capitaux propres.
Poste de l'actif immobilisé	Les postes de l'actif immobilisé dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif à moins d'un an.
Postes de l'actif circulant	Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an.
Charges et produits constatés d'avance	Ils sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées.
Postes de dettes	Les postes de dettes sont répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.
Ecart de conversion- actif	La part de la perte de change latente non couverte par une provision est éliminé de l'actif et retranché des capitaux propres.
Ecart de conversion- passif	Les gains de change latents sont reclassés dans les capitaux propres.
Résultat de l'exercice	Le résultat de l'exercice est ventilé en capitaux propre pour la part mis en réserves et en dettes à moins d'un an pour la part distribuer aux associés.

Source : Hubert, B. (2010, p. 115) .Analyse financière. DUNOD : Paris

A la clôture de ce chapitre, Nous déduisons que l'analyse financière joue un rôle imminent dans la survie d'une entreprise, en donnant une vision synthétique de la situation de solvabilité, en caractérisant la rentabilité ou encore en facilitant l'investissement.

Après coup, nous allons désormais accéder, au second chapitre, dans lequel nous exposerons les différentes méthodes d'analyse financières.

Les analystes peuvent recourir à plusieurs méthodes d'analyse, afin d'en déduire la situation financière d'une entreprise et connaître son équilibre, lui permettant de faire des comparaisons sur la situation financière actuelle et précédente, dans le but d'établir des perspectives sur l'avenir.

Divisé en trois parties ce chapitre dédié aux différentes méthodes d'analyse financière, s'intéressera dans un premier temps aux indicateurs d'équilibre financier, il portera ensuite sur l'analyse par la méthode des ratios, et s'attèlera pour finir à l'analyse de l'activité de rentabilité.

1. Indicateurs d'équilibre financier

Selon (Congo, 2000, p. 52). La situation de l'entreprise est définie par son aptitude à maintenir un degré de liquidité suffisant afin de pouvoir assurer en permanence sa solvabilité. L'équilibre financier s'exprime sur une période par l'équilibre entre les ressources et dépenses de la période ou encore les emplois de fonds et les ressources.

L'équilibre financier résulte donc de l'opposition entre la situation de la liquidité de l'entreprise d'une part et de sa capacité à honorer ses engagements de l'autre. Autrement dit une situation d'équilibre financier consiste à harmoniser d'un côté la liquidité des emplois et de l'exigibilité des ressources, de l'autre.

L'appréciation de l'équilibre financier d'une entreprise peut s'effectuer à travers des grandeurs financières en particulier, le fonds de roulement (FR), le besoin de fond de roulement (BFR) et la trésorerie (TR).

1.1. Fond de roulement

Selon (Cohen, 1995, p. 151). C'est un indicateur classique largement utilisé dans les démarches d'analyse financière ou de diagnostic financier. Malgré la progression des notions de fond de roulement avancé au cours de trente dernières années fond de roulement « brute », « économique », « propre ».

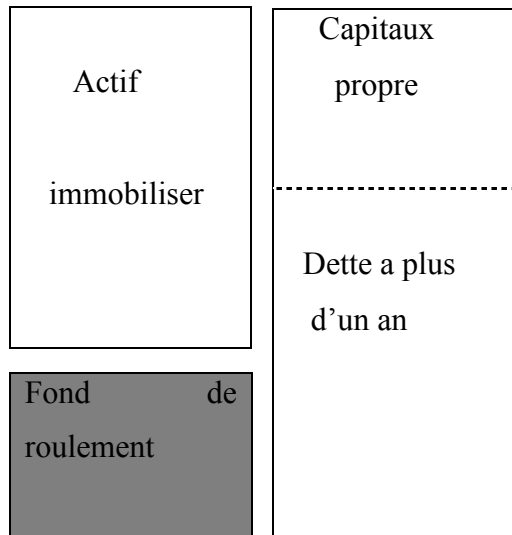
Selon (Hubert, 2002, p. 141). « Le fonds de roulement représente la part des capitaux permanents qui reste à la disposition de l'entreprise après qu'elle ait financé ses immobilisations, il est aussi défini comme étant l'excédent des capitaux permanents sur les valeurs immobilisées ».

Le fond de roulement peut être calculé par des méthodes différentes :

➤ **Par le haut du bilan**

$$FR = \text{Capitaux Permanent} - \text{Actifs Immobilisé}$$

Figure 2.1. Fonds de roulement par le haut du bilan

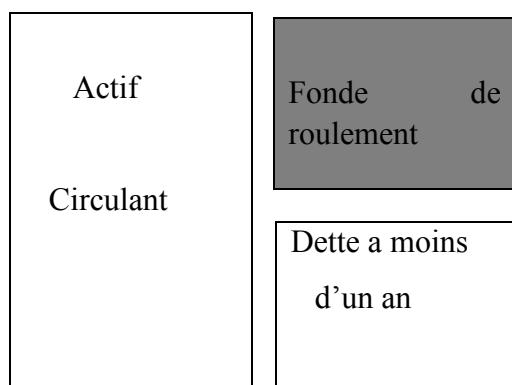


Source : établi par nous soin.

➤ **Par le bas du bilan**

$$FR = \text{actif circulant} - \text{passif circulant}$$

Figure 2.2. Fonds de roulement par le bas du bilan



Source : établi par nous soin.

➤ **Interprétation des situations**

Trois cas de figure peuvent se présenter :

- **FR positif (FR>0)**

Quand un fonds de roulement est positif, cela signifie que l'entreprise est en bonne santé financière. L'excédent dégagé permet de financer totalement ou partiellement le besoin en fonds de

roulement, tandis que le solde contribuera à former la trésorerie nette de l'entreprise. Plus précisément, quand il est calculé à partir du long terme, un fonds de roulement positif signifie que les ressources de l'entreprise sont stables (disponibles pour plus d'un an). Quand il est calculé à partir du court terme, un fonds de roulement positif signifie que la liquidation des actifs à court terme permet de payer les dettes à court terme.

- **FR négative (FR<0)**

Lorsque le fonds de roulement est négatif, la situation est critique pour l'entreprise car cela veut dire qu'elle n'a pas suffisamment de ressources financières pour supporter la totalité de ses investissements elle aura donc recours aux ressources à court terme pour financer ces investissements.

- **FR nul (FR=0)**

Le fond de roulement = 0, s'explique par une harmonisation totale de la structure des ressources et celle des emplois, c'est-à-dire que les actifs immobilisés sont financés seulement par les capitaux permanents, elle indique aussi que les actifs circulants couvrent strictement les dettes à court terme.

1.1.1. Types de fond de roulement

Nous constatons l'existence de trois types de fond de roulement

➤ **Fond de roulement propre (FDRP)**

Nous pouvons obtenir celui-ci par la soustraction de l'actif immobilisé des capitaux permanents, compte tenu des dettes à long et à moyen terme, le fond de roulement propre est un indicateur qui permet d'apprécier l'autonomie d'une entreprise par rapport aux financements de ses différents investissements matériels et immatériels.

Il se calcule par la formule suivante :

$$FDRP = \text{Capitaux Propres} - \text{Actif Immobilisé}$$

➤ **Fond de roulement étranger (FDRE)**

C'est la somme de l'ensemble des dettes à court, long et moyenne terme.

$$FDRE = DLMT + DCT$$

➤ **Fond de roulement total (FRT)**

C'est la somme entre le fond de roulement propre et le fond de roulement étranger.

$$\text{Fond de roulement total} = \text{FDRE} + \text{FDRP}$$

1.2. Besoin de fond de roulement (BFR)

Il est fortement dépendant de la durée du cycle physique et du crédit interentreprises, directement induit par la durée du crédit accordé par les fournisseurs et par les conditions de règlement des clients, ce dernier correspond à un phénomène structurel du a la répétitivité du cycle d'exploitation, il se mesure coupablement par la déférence entre des emplois et des ressources. Selon (Marion, 2001, p. 33).

Le besoin en fond de roulement (BFR) est un indicateur essentiel pour les entreprises. Il est l'ensemble des sommes nécessaires que l'entreprise doit détenir pour faire face à ses dépenses courantes en attendant d'encaisser ses créances.

1.2.1. Mode de calcul du (BFR)

Nous pouvons le calculer par l'équation suivante :

$$\text{BFR} = \text{Emplois liés à L'activité} - \text{Ressources induite par L'activité}$$

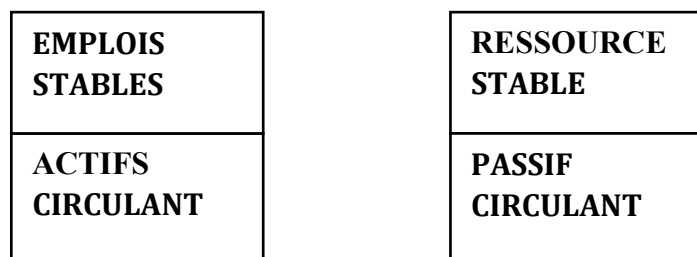
- Les emplois liés à l'activité représentent les valeurs d'exploitation et les valeurs réalisables.
- Les ressources induites par l'activité représentent les dettes à court terme et les dettes financières.

1.2.2. Interprétation des situations des besoins de fond de roulement

➤ Si le BFR =0

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

Figure 2.3 .BFR nul

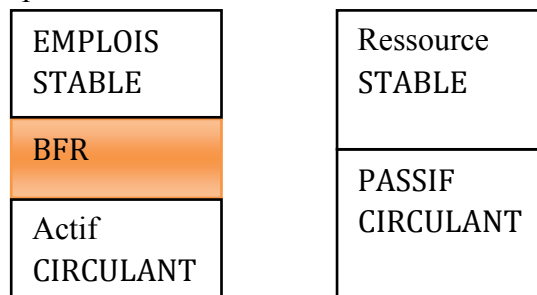


Source : réalisé par nous-mêmes.

➤ Si le **BFR >0**

Cela laisse entendre que les ressources d'exploitation sont inférieures aux emplois d'exploitation ce qui implique que l'entreprise doit financer ses besoins à court terme en utilisant son excédent de fond de roulement et les concours bancaires

Figure 2.4. BFR positive

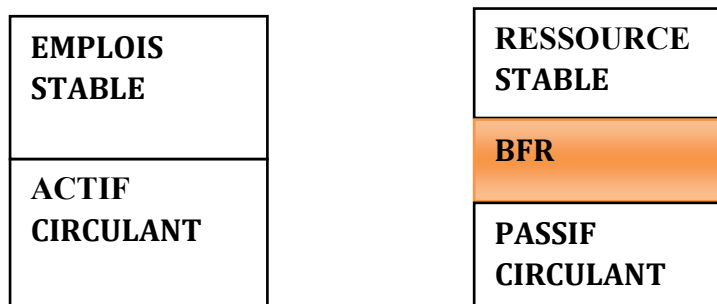


Source : réalisé par nous même

➤ Si le **BFR <0**

Le besoin en fond de roulement négatif, signifie que l'entreprise n'a pas besoin de financement car elle génère suffisamment de ressources pour financer son propre cycle d'exploitation.

Figure 2.4. BFR négative



Source : réalisé par nous-mêmes.

1.2.3. Types du besoin en fond de roulement

➤ **Besoin en fond de roulement d'exploitation (BFRE)**

Le Besoin de financement a un caractère permanent lié aux conditions d'exploitation de l'entreprise (durée de stockage, crédit, crédit fournisseurs). Il constitue donc la partie essentielle du besoin en fond de roulement.

Il se calcule comme suit :

$$BFRE = \text{Emplois D'Exploitation} - \text{Ressources D'Exploitation}$$

➤ **Besoin en fond de roulement hors d'exploitation (BFRHE)**

Le besoin de financement qui n'a pas un lien direct avec l'exploitation présente un caractère instable. Le besoin en fond de roulement hors exploitation résulte entre autre des divers caractères, des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations....

Il se calcule comme suit :

$$\mathbf{BFRHE = Emplois Hors Exploitation - Ressources Hors Exploitation}$$

1.3. Trésorerie

Il s'agit d'une notion importante dans analyse financière, selon (Eglem et Philips et Roulet, 2000, p. 102). La trésorerie est définie comme étant l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidité pour le règlement des dettes à court terme.

La trésorerie est le résultat de la comparaison, à une date donnée du FRNG et du BFR, exprimant l'excédent ou l'insuffisance du FRNG après financement du BFR.

Elle peut être calculée selon deux méthodes :

$$\mathbf{Trésorerie = Emplois de Trésorerie - Ressources de Trésorerie.}$$

ou

$$\mathbf{Trésorerie = Fonds De Roulement - Besoins en Fonds de Roulement}$$

1.3.1. Rôle de la trésorerie

La trésorerie permet de :

- gérer les flux et les risques ;
- d'organiser les relations avec les banques ;
- d'optimiser les financements et les placements ;
- garantir la liquidité et la solvabilité de son entreprise en liaison avec les autres services de la société.

1.3.2. Eléments constituent la trésorerie

➤ **Trésorerie d'active**

- Les valeurs mobilières de placement :

- Les comptes courants débiteurs dont la liquidité n'est soumise à aucune Restriction ;
- Les disponibilités.
- **Trésorerie passive**
- Concours bancaire courants et solde créditeur de banque.
- Les obligations cautionnées (classés par le plan comptable en dettes fiscale et Sociale).
- Les effets escomptés non échus et les créances cédées.
- Les comptes courants créditeurs dont l'exigibilité sont immédiats

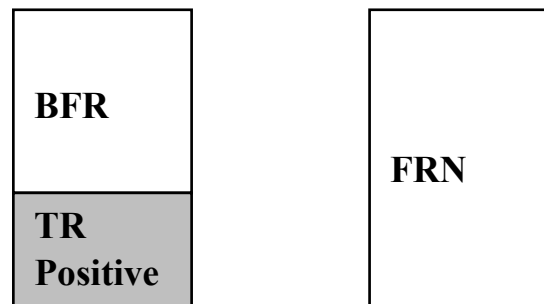
1.3.3. Interprétation de la trésorerie

➤ Trésorerie positive ($TR > 0$)

Cela signifie que le fond de roulement est supérieur au besoin en fond de roulement, puisqu'il couvre les besoins de financement de l'exploitation d'une part, et d'autre part les disponibilités de l'entreprise sont supérieurs aux dettes à court terme. Ce qui lui permettra de rembourser ces derniers.

Dans ce cas la situation traduit une aisance de la trésorerie, puisque l'entreprise dispose d'assez de liquidité qui lui permettra d'effectuer des placements.

Figure 2.5. Trésorerie positive

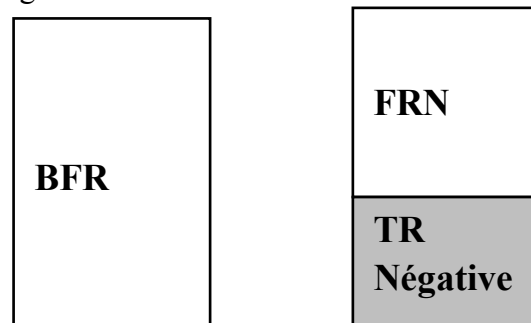


Source : réaliser par nous-mêmes.

➤ Trésorerie négative ($TR < 0$)

Cela signifie que le fond de roulement est inférieur au besoin en fond de roulement. Traduisant la dépendance de l'entreprise de ses ressources financières. Les liquidités dont elle dispose ne suffiront pas à couvrir les dettes financières à court terme ; ce qui va influencer son autonomie financière.

Figure 2.6. Trésorerie négative

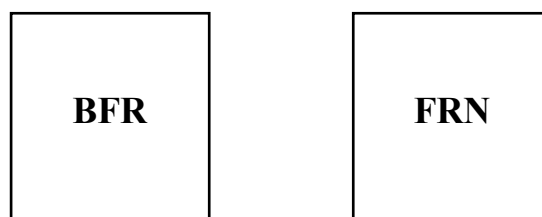


Source : réalisé par nous-mêmes.

➤ La trésorerie nulle (TR=0)

Cela signifie que le fond de roulement est égal au besoin en fond de roulement, en d'autres termes, cette situation implique une égalité parfaite entre la structure des ressources et celle des emplois. L'entreprise a donc financé de justesse ses besoins. Cette situation est néanmoins temporaire.

Figure 2.7. Trésorerie nulle



Source : réalisé par nous-mêmes.

2. Analyse par la méthode des ratios

« L'analyse financière par les ratios est une méthode d'analyse employée depuis longtemps par les cadres dirigeants pour surveiller, agir sur les performances de leur entreprise et pour une meilleure prévision ». Selon (Depallesns et Jobard, 1997, p. 811).

Les ratios peuvent servir à mesurer les relations qui existent entre les éléments de la structure de l'actif et du passif ou pour apprécier l'équilibre entre le degré de liquidité et le degré d'exigibilité. Selon (Conso et Cotta, 1998, p. 214).

La réussite d'une gestion financière repose essentiellement sur la moralité, ainsi que sur l'aptitude dont jouissent les gestionnaires dans la prévision des événements, car celle-ci est la clé de toute réussite. Il est donc impératif de connaître ses forces afin de les exploiter correctement, mais surtout ses faiblesses pour y remédier.

Les ratios permettent aux responsables financiers de suivre le progrès de leur entreprise et situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés. Il s'agit donc d'une vision à posteriori. Effectivement, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice n'implique pas un avenir immédiatement favorable pour l'entreprise. Ils ne font office que de première étape et leurs données ne constituent qu'un fragment de l'information dont gérants ont besoin pour décider.

Un ratio est un indicateur chiffré qui a pour objectif d'étudier et d'analyser certains aspects de l'activité de l'entreprise.

2.1. Type des ratios

« L'analyse de bilan par la méthode des ratios utilisé essentiellement trois types. Leur reclassements s'appuie sur la nature des informations utilisées pour leur calculs, et sur leurs caractéristiques financières qui permettent de mettre en évidence ». Selon (Refait, 1994, p.23).

- Ratios de structure financière ;
- Ratio de liquidité et de solvabilité ;
- Ratios de gestion ;
- Ratios de rentabilité et de profitabilité.

2.1.1. Ratios de structure financière

Il existe deux types de ratios d'équilibre : les ratios d'équilibres et les ratios de solvabilité.

Cette catégorie de ratios permet à l'analyste de porter un jugement objectif sur la structure financière de l'entreprise étudiée. Ils permettent, par ailleurs, d'apprécier la solvabilité de l'entreprise.

➤ **Ratio de financement permanent**

Il exprime le taux de couverture des emplois stables par les ressources stables, il exprime également le niveau de fond de roulement. Selon Ramage. (2001, p.149). Il se calcule par la formule suivante :

Ratio de Financement Permanent

= Passif a plus d'un an/Actif à moins d'un an

Ce ratio permet d'apprécier la part des capitaux permanents d'une entreprise dans le financement des valeurs immobilisées, il doit être dans la majorité des cas supérieur à 1, correspondant à un fonds de roulement positif.

Dans le cas où ce ratio est inférieur à 1, le fonds de roulement ne finance pas la totalité de l'actif immobilisé.

➤ **Ratio de financement propre**

Ce ratio sert à mesurer la couverture de l'actif fixe par les capitaux propres. Également appelé ratio de fonds de roulement propre, celui-ci doit être supérieur ou égale à 1 ce qui signifie que les capitaux propres financent non seulement les valeurs immobilisées, mais aussi une partie de l'actif circulant, c'est-à-dire que l'entreprise respecte le principe de l'équilibre financier.

Ratio de Financement Propre = Capitaux propres/Actif à moins d'un an

➤ **Ratio de financement des immobilisations**

Ce ratio permet d'avoir des indicateurs sur la politique d'investissement de l'entreprise. Cependant plus il est élevé plus l'actif a moins liquidité.

Ratio de financement des immobilisations = Actif à moins d'un an/Total actif

➤ **Ratio de financement total**

Également nommé ratio d'indépendance financière. Il permet de mesurer la part des ressources internes de l'entreprise. Il est recommandé que les capitaux propres soient supérieurs à 1/3 du total passif.

Ratio de Financement Total = Capitaux Propres/Total Passif

➤ **Ratio d'autonomie financière**

Ce ratio exprime le degré de dépendance financière de l'entreprise vis-à-vis de l'extérieur. Supérieur à 1, ce ratio signifie que l'entreprise est financièrement autonome. Il se calcule par la formule suivante :

Ratio D'Autonomie Financière = Capitaux Propres/DLMT

2.1.2. Ratio de liquidité et de solvabilité

L'analyse de la solvabilité et de la liquidité d'une entreprise peut être réalisée à partir des ratios suivant :

➤ **Ratio de liquidité**

« Ce ratio permet d'apprécier l'importance relative aux capitaux circulant. Il est très variable selon les branches. Comme dans une société de service, ce ratio peut être proche de 1, par contre, dans une entreprise du secteur primaire demandant des immobilisations, il est plus faible ». Selon (Barreau et Delahaye, 2003, p. 144).

Son évolution est appréciée dans le temps et dans l'espace à l'aide de trois ratios :

➤ **Ratio de liquidité générale**

Dit ratios de trésorerie, ce ratio de liquidité et de solvabilité exprime la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes à court terme et ce grâce à la transformation progressive de son actif circulant en liquidités. Ce dernier doit être supérieur à 1. Et permet de définir clairement si l'entreprise dispose d'une marge de sécurité suffisante et de porter un jugement approximatif et définitif sur sa situation financière.

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

➤ **Ratio de liquidité réduite**

Celui-ci mesure la solvabilité de l'entreprise à court terme, il fait la démonstration de la capacité de financement des dettes à court terme par le biais des valeurs disponibles et réalisables, la valeur de ce ratio doit être comprise entre 0,3 et 0,5.

$$\text{Ratio de Liquidité Réduite} = \frac{\text{Valeur Réalisable} + \text{Valeur Disponible}}{\text{Dettes à Court Terme}}$$

➤ **Ratio de liquidité immédiate**

L'appelé ratio de trésorerie, ce dernier permet d'estimer la valeur des disponibilités qui représentent l'élément le plus liquide de l'actif par rapport aux dettes à court terme.

L'objectif de ce ratio est de voir combien peut-on rembourser de la valeur des dettes à court terme (DCT) dans l'immédiat.

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

➤ **Ratios de solvabilité**

La solvabilité de l'entreprise est mesurée par son niveau d'endettement et par sa capacité à faire face aux changements résultants des dettes contractées.

Actif réel net/Dettes a court terme

➤ **Ratio d'endettement**

Ce ratio illustre d'une part, la dépendance de l'entreprise vis -à -vis des prêteurs de capitaux à long et moyen terme, et mesure la capacité d'endettement de l'entreprise de l'autre. La norme veut que les dettes à long et moyen terme ne dépassent pas 50% des fonds propres.

$$\text{ratio d'endettement} = \text{dettes à long et moyen terme} / \text{capitaux propres}$$

➤ **Ratio de capacité de remboursement**

Servant à déterminer le nombre d'année que mettrait la CAF à rembourser les dettes à long et moyen terme. Ce dernier ne doit pas dépasser trois et demi (3,5).

$$\text{Ratio de capacité de remboursemen} = \frac{\text{DLMT}}{\text{Capacité D'auto Financement}}$$

➤ **Ratio de fond de roulement**

Il mesure l'équilibre financier de l'entreprise à long terme

$$\text{Ratio de FR} = \text{Capitaux Propre} / \text{Valeurs Immobilisée Nette}$$

- Si ce ratio >1 signifie que le Fr est positive et que l'entreprise est équilibrée.
- Si ce ratio <1 signifie que le Fr est négative et que l'entreprise est déséquilibrée.

2.1.3. Ratios de gestion

Ces ratios permettent d'apprécier la politique de gestion des composantes principales du cycle d'exploitation menée par les dirigeants de l'entreprise.

Nous y retrouvons:

➤ **Ratio de rotation des stocks**

Le ratio de rotation des stocks mesure le nombre de fois que le stock a été renouvelé (vendu et remplacé) au cours de l'année. C'est un bon indicateur de la qualité des

marchandises en stock (degré de désuétude) et de l'efficacité des pratiques d'achat et de gestion des stocks. Il peut être donné par :

➤ **Pour les marchandises**

Ratio de Rotation Stock de Marchandise

$$= \text{Coût d'Achat de Marchandise Vendus} / \text{Stock Moyen de Marchandise}$$

Stock Moyen = (stock initial + stocks final) / 2.

Délai moyen d'écoulement de marchandise = 360/rotation stock de marchandise.

➤ **Pour les matières premières**

Ratio de stock matière première

$$= \text{Coût d'achat des matières première consommé} / \text{Stock moyen}$$

Délai moyen de stockage = 360/rotation stock de matière première

➤ **Pour les produits finis**

Ratio de rotation des produits finis

$$= \text{Coût de production des produits finis vendus} / \text{Stock moyen.}$$

Délai moyen d'écoulement des produits finis = 360/ratio de rotation stocks des produits finis.

➤ **Ratio de rotation clients**

Ce ratio mesure la capacité de la firme à recouvrer ses créances.

$$\text{Ratio de rotation client} = \text{Vente à crédit (ttc)} / \text{Crédit client.}$$

Délai moyen de recouvrement = 360/ratio de rotation clients.

Délai moyen de recouvrement, indique la durée moyenne du crédit accordé aux clients.

➤ **Ratio de rotation fournisseur**

Ce ratio mesure la capacité de la firme à rembourser ses dettes fournisseurs.

Ratio de Rotation Dettes Fournisseurs

$$= \text{Achats Crédit} / \text{Dettes Fournisseur.}$$

Délai moyen de paiement = 360/rotation dettes fournisseur.

Le délai moyen de paiement indique la durée moyenne du crédit obtenu auprès des Fournisseurs.

3. Analyse de l'activité et de rentabilité

Le TCR est considéré comme un instrument essentiel pour une analyse d'activité d'une entreprise .c'est à partir de ce dernier que la capacité d'auto financement ainsi que les différents comptes intermédiaires de gestion seront calcul.

3.1. Analyse de l'activité d'une entreprise

L'analyse d'activité de l'entreprise, constitue le point de départ de tout diagnostic, elle permet d'estimer la croissance de l'entreprise et de mesurer son aptitude à dégager des profits. Cette analyse présente un triple objectif : Tout d'abord, analyser les marges de l'entreprise et déterminer des résultats intermédiaires facilitant l'élaboration du diagnostic de l'entreprise, évaluer l'activité d'une entreprise et sa capacité à être profitable et rentable et déterminer les ressources internes dégagées par l'entreprise et lui permettant d'autofinancer ses activités.

3.1.1. Soldes intermédiaires de gestion

« Le soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable généralement et déterminer par le compte de résultat du l'entreprise; ces soldes permettent de mieux comprendre la formation du résultat de l'entreprise au cours d'un exercice ». Selon (Ramage, 2001, p. 2).

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG), constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variation se justifie, car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat ». Selon (Hubert, 2002, p. 143).

a. Eléments du tableau de soldes intermédiaires de gestion

Le tableau des soldes intermédiaires de gestion comprend neuf soldes successifs obtenus par la différence entre certains produits et certaines charges, les trois premiers soldes sont destinés à l'analyse de l'activité de l'entreprise, alors que les six autres sont consacrés à l'analyse du résultat. Les déférents soldes sont :

➤ **Marge commerciale**

C'est le premier solde intermédiaire qui indique la marge réalisée par une entreprise sur sa seule activité de négoce. Elle ne résulte pas comme on le croit souvent, de la différence entre vente de marchandise et achats de marchandise, mais entre vente et consommation de marchandises. Elle intègre donc la variation positive ou négative du stock de marchandises. Selon (Lahille, 2001, P. 54).

Elle se calcule par la méthode suivante :

$$\begin{aligned} \text{Marge Commerciale} = & \\ & \text{Vente de marchandises nette de Rabais, Remise, Ristourne accordées} - \\ & (\text{Achat de marchandises nettes de RRR obtenues} + \\ & \text{Variation de stock de marchandises}) \end{aligned}$$

➤ **Production de l'exercice(PE)**

Ce solde concerne les entreprises qui réalisent des activités industrielles (fabrication de produits, construction...);

Une même entreprise peut réaliser à la fois des activités de nature différente : commerciale, industrielle, de service et annexes.

La production de l'exercice est le cumul de toutes les productions, quelle que soit leurs destinations : la vente, le stockage, l'immobilisation dans l'entreprise (livraison à soi-même).

Elle se calcule comme suit :

$$\begin{aligned} \text{Production de l'exercice} & \\ & = (\text{Production Vendue} + \text{Production Stockée} \\ & + \text{Production Immobilisée}) \end{aligned}$$

➤ **Valeur ajoutée (VA)**

Expriment la capacité de l'entreprise à créer des richesses dans ses activités économiques, elle est mesurée par la différence entre la production et les consommations de biens et services en provenance de tiers. Ces consommations sont des destructions de richesses qu'il faut imputer, dans le cadre d'un processus de transformations, sur la production de l'exercice et sur la marge commerciale.

Elle se calcule comme suit :

Valeur Ajoutée

$$\begin{aligned} &= \text{Marge Commerciale} + \text{Production de l'exercice} \\ &- \text{Les consommations en provenance des tiers} \end{aligned}$$

La consommation en provenance des tiers se calcule de la sorte suivante :

Les consommations en provenance des tiers

$$\begin{aligned} &= \text{Achat de matière premier} + \text{Variation des stocks de MP} \\ &+ \text{Autre charges et les charges externe} \end{aligned}$$

➤ Excédent brut de l'exploitation (EBE)

L'excédent brut d'exploitation (EBE) est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunération du facteur de production, travail des impôts liés à la production. Selon (Hubert, 2010, p. 67).

L'excédent brute d'exploitation est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunération du facteur de production travail et des impôts liés à la production.

$$\begin{aligned} \text{EBE} = & \text{La valeur ajoutée} + \text{Subvention de l'exploitation} - (\text{Taxes} \\ & + \text{Charges personnels}) \end{aligned}$$

Dans une perspective d'analyse, un EBE négatif, c'est –à-dire une insuffisance brute d'exploitation, est un sujet d'alarme. Selon (Hubert., 2002, p.145).

➤ Résultat d'exploitation (RE)

C'est également un indicateur de rentabilité économique, mais celui-ci intègre le coût de l'outil de production (amortissement) et les risques d'exploitation (dépréciations ou provision). Il exprime mieux que l'EBE, la capacité de l'entreprise à optimiser l'ensemble de ses fonctions opérationnelles (investissement, approvisionnement, production et vente).

Le résultat d'exploitation constitue un résultat économique net. Selon (Grandguillot, 2002, p. 55).

Sa formule est la suivante :

résultat d'exploitation

$$\begin{aligned}
&= \text{EBE} + \text{Autres produits opérationnelles} \\
&+ \text{Reprise sur pertes valeur et provision} \\
&- (\text{Autres charges opérationnelles} \\
&+ \text{Dotation aux amortissements et pertes de valeur})
\end{aligned}$$

➤ **Résultat courant avant impôts (RCAI)**

Le résultat courant avant impôt mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière sur la formation du résultat.

Il se calcule par la formule suivante :

Résultat courant avant impôt

$$= \text{Résultat d'exploitation} + \text{Produits financier} - \text{Charges financière}$$

➤ **Résultat exceptionnel (REXP)**

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnelles. Résultant des opérations non courantes de l'entreprise. Il peut refléter la politique d'investissement de l'entreprise si les cessions d'immobilisations sont significatives.

Ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise.

Sa formule est la suivante :

$$\text{Résultat exceptionnel} = \text{Produits exceptionnel} - \text{Charges exceptionnelles}$$

• **Résultat net (RN)**

C'est le résultat obtenu après toute application de politiques commerciale, financière et fiscale. Il représente le résultat final de l'activité de l'entreprise après rémunération de l'ensemble des facteurs.

$$\begin{aligned}
\text{Résultat net} &= \text{Résultat courant avant impôt} + \text{Résultat exceptionnel} \\
&- (\text{participation des salariés} + \text{impôt sur les bénéfices})
\end{aligned}$$

Tableau 2.1. Présentation des soldes intermédiaires de gestion

Produits	Charges	Soldes intermédiaires	N	N+1
Vente de marchandises	Coût d'achat des marchandises vendues	Marge commerciale	-	-
Production vendue Production stockée Production immobilisée Total	Ou déstockage de production Total	Production de l'exercice	-	-
Production de l'exercice Marge commerciale Total	Consommation de l'exercice en provenance de tiers	Valeur ajoutée	-	-
Valeur ajoutée Subvention d'exploitation Total	Impôt, taxes et versements assimilés Charge de personnel Total	Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation	-	-
Excédent brut d'exploitation Reprise sur charge et transfert de charge Autres produits Total	Ou insuffisance brut d'exploitation Dotation aux amortissements, Dépréciations et provisions Autres charges Total	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)	-	-
Résultat d'exploitation Quotes-parts de résultats sur opération faites en commun Produit financiers Total	Ou résultat d'exploitation Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun Charges financières Total	Résultat courant avant impôts (bénéfice ou pertes)	-	-
Produit exceptionnels	Charges exceptionnelles	Résultat exceptionnelles (bénéfice ou pertes)	-	-
Résultat courant avant impôts Résultat exceptionnel Total	Ou résultat courant avant impôts Ou résultat exceptionnel Participation des salariés Impôts sur les bénéfices Total	Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	-	-
Produits des cessions d'éléments d'actif	Valeur comptable des éléments Cédés	Plus-values et moins-values sur cessions d'éléments d'actif	-	-

Source : Grandguillot, B et F. (2002, p.5). Analyse financière. Paris.

3.1.2. Capacité d'auto financement

a. Rôle et définition de la CAF

La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent de ressources interne ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice par l'ensemble de son activité et quelle peut destiner à son autofinancement. Selon (Chiha, 2009, p. 90).

Pour P.RAMAGE « elle est définie aussi comme l'excédent des produits encaissables sur les charges encaissables, et comme la somme des bénéfices de l'exercice et des charges non calculées qui ne correspondent pas à des décaissements ». Selon (Ramage, 2001, p. 13).

La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise, son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement.

La CAF joue un rôle très important au sein de l'entreprise, nous citons quelques-uns :

- Elle mesure le maintien potentiel productif de l'entreprise ;
- Elle détermine les possibilités de l'autofinancement ;
- Elle détermine également la capacité de remboursement des dettes financières ;
- Elle permet de faire face au risque probable de l'entreprise ;
- Elle permet de financer les nouveaux projets d'investissement ;
- L'acquisition de nouveaux investissements.

b. Méthode de calcul de la CAF

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des SIG, elle peut être évaluée selon deux méthodes.

b.1. Méthode soustractive

La méthode soustractive explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance), qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation.

Tableau 2.2. CAF par la méthode soustractive

	Excédent brut d'exploitation (ou insuffisance)
+	Transfert de charges (d'exploitation)
+	Autres produits (d'exploitation)
-	Autres charges (d'exploitation)
±	Quotes-parts de résultat sur opération faites en commun
+	produits financiers (a)
-	Charges financières (b)
+	produits exceptionnels (c)
-	Charges exceptionnelles (d)
-	Participation des salariés aux résultats
-	Impôts sur les bénéfices
=	capacité d'autofinancement

Source : Isabelle et Thierry. (2002, p. 32). Gestion financier. DUNOD : paris.

(a) Sauf reprise sur dépréciation et provisions.

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

(c) Sauf :

- produits des cessions d'immobilisations ;
- Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice.

Reprise sur dépréciations et provisions exceptionnelles.

(d) Sauf :

- valeurs comptables des immobilisations cédées ;
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions exceptionnelles.

b.2. Méthode additive

Une autre méthode est possible pour déterminer la CAF, elle a pour point de départ le résultat net comptable (méthode additive). Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges calculés en écartant les éléments d'actif cédés. Selon (Herve et Vanessa, 2009, p. 23).

Tableau 2.3. CAF par La méthode additive

	Résultat net de l'exercice
+	Dotations 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'investissements virés au résultat de l'exercice
=	Capacité d'autofinancement de l'exercice

Source : Nippert, A. (2008, p. 109). Finance d'entreprise .Gualino : paris.

3.1.3. Autofinancement

« L'autofinancement représente les ressources internes laissées à la disposition de l'entreprise après avoir rémunéré les associés (dividendes). La politique de distribution des dividendes affecte donc l'autofinancement ». Selon Grandguillot, 2014, p. 75).

L'autofinancement sert à financer les investissements, le remboursement des emprunts et le renforcement du fonds de roulement.

Il se calcule comme suit :

$$\text{Autofinancement} = \text{Capacité D'auto Financement} - \text{Dividendes}$$

3.2. Rentabilité financier dans d'une entreprise

L'objectif de toute entreprise est de réaliser des bénéfices, et donc de rentabiliser ses capitaux investis pour assurer son développement et rémunérer les apporteurs de capitaux. La rentabilité est un aspect fondamental de la gestion de l'entreprise.

C'est est un indicateur qui représente la capacité d'une entreprise à réaliser des bénéfices à partir des moyens mis en œuvre.

« La rentabilité est la capacité d'un capital placé ou investi à procurer des revenus exprimés en termes financiers ». (Albertini et Silem, 2009, p. 731).

Cette définition souligne que la rentabilité est un retour sur l'investissement. Une autre définition qui intègre la dimension de performance de l'entreprise comme de l'évaluation de la rentabilité.

Cette définition nous montre que la rentabilité est un retour sur l'investissement. Une autre définition qui intègre la dimension de performance de l'entreprise comme de l'évaluation de la rentabilité.

3.2.1. Ratios de la rentabilité

Nous distinguons trois types de rentabilités :

a. Rentabilité économique

La rentabilité économique est un indicateur synthétique qui exprime l'efficacité du processus d'exploitation. (Marion, 2001, p. 161). Elle mesure la capacité de l'entreprise à s'enrichir (créer de la valeur), et permet d'évaluer si une opération dégage un excédent pour l'entreprise.

La rentabilité économique mesure donc l'efficacité des moyens de production mis en œuvre dans le cadre de son activité. Moyens de production (également appelés actifs économiques).

L'objectif de la rentabilité économique devient, sous cet angle, l'instrument de réalisation du développement économique au sens large. Cet objectif global peut être éclaté en quatre sous objectifs dont l'entreprise est le lieu de réalisation privilégié:

- objectif de génération du surplus économique ;
- objectif d'intégration économique ;
- objectif d'accumulation de devises ;
- objectif d'équilibre régional.

Elle est mesurée par le ratio :

$$\text{Ratio de Rentabilité économique} = \text{EBE} / \text{Capitaux permanents} \times 100$$

Ce ratio permet de déterminer l'impact des charges fiscales et les charges financières sur la génération de résultat.

b. Rentabilité financière

La rentabilité financière permet de calculer la part des résultats d'une opération financière imputable aux ressources internes. Elle permet d'apprécier le rendement financier des capitaux propres de l'entreprise, et donc d'apprécier la composition du financement d'une opération engagée. (Répartition entre les capitaux empruntés et les capitaux propres).

Selon (Houarau, 2008, p.91) « Le taux rentabilité financière permet d'apprécier l'efficacité de l'entreprise dans l'utilisation des ressources apportées par les actionnaires ».

$$\text{Rentabilité financière} = \frac{\text{Resultat net}}{\text{Capitaux propre}}$$

Elle Permet donc d'évaluer la rentabilité finale dégagée par l'entreprise, en utilisant ses propres fonds (capitaux propres).

c. Rentabilité commerciale

La rentabilité commerciale ou la rentabilité des ventes mesure les résultats après prise en compte d'éléments qui ne dépendent pas directement de l'exploitation. Nous pouvons dire que la rentabilité commerciale attrait à la politique des prix de l'entreprise et à la marge brute qu'elle prélève sur le prix de revient des produits vendus. Nous considérons généralement le ratio :

$$\text{Rentabilité Commerciale} = \frac{\text{Exedent Brut D'exploitation}}{\text{Chiffre D'affaire}}$$

Ce ratio permet d'évaluer la rentabilité de l'exploitation sans tenir compte de la politique d'investissement, de la gestion financière et encore moins des événements exceptionnels. C'est le meilleur indicateur pour déterminer la marge obtenue sur le coût de revient de la production.

3.2.2. Ratios de profitabilité

Nous pouvons citer trois ratios

a. Ratio de profitabilité économique

La profitabilité économique représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, la production ou la valeur ajoutée, compte tenu uniquement de son activité industrielle et commerciale. Une baisse significative de ce ratio dans le temps, est due à une diminution de l'excédent brut d'exploitation.

$$\text{Ratio de profitabilité économique} = \frac{\text{EBE}}{\text{CAHT}}$$

b. Ratio de profitabilité économique nette

Ce ratio mesure la profitabilité des activités industrielles et commerciales indépendamment de la part respective des facteurs de production (travail, capital) et du mode de financement.

$$\text{Ratio de profitabilité économique nette} = \frac{R'EXP}{CAHT}$$

c. Ratio de profitabilité financière

La profitabilité financière représente la capacité de l'entreprise à générer un résultat pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire, en tenant compte des opérations financières.

Ce taux de profitabilité financière doit être rapproché de celui de la profitabilité économique pour analyser les effets de la politique financière de l'entreprise.

$$\text{Ratio de profitabilité financier} = \frac{RCAI}{CAHT}$$

3.2.3. Effet de levier

La notion d'effet de levier est « basée sur celle de la rentabilité. Il s'agit en l'occurrence de comparer la rentabilité économique de l'entreprise au coût de capitaux empruntés ». (Vizzavona, 2004, p. 80).

Il établit donc une relation entre la rentabilité financière et la rentabilité économique. 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 (mesurée par l'intérêt qu'elle supporte) est importante.

L'effet de levier s'exprime ainsi comme suit :

$$\text{Effet De Levier} = \text{Rentabilité Financiere} - \text{Rentabilité Economique}$$

L'effet de levier est à utiliser avec précaution car il accroît le risque financier de l'entreprise. En effet, si le taux de rentabilité économique diminue, allant jusqu'à être inférieure au coût de la dette, la rentabilité financière sera d'autant plus faible (voire négative) et le taux d'endettement d'autant plus élevé.

Les principales constatations que nous avons pu dégager de ces relations :

- Une augmentation de l'endettement induira à une augmentation de la rentabilité financière à condition que la rentabilité soit supérieure au coût de la dette ;
- Plus l'entreprise est endettée, plus elle est confrontée aux risques, ce qui induira soit, à un effet de levier négatif ou positif.
- **SI $RF < RE$** : L'endettement joue un rôle **négative**, Diminution du taux de rentabilité des capitaux propres
- **SI $RF > RE$** : L'endettement joue un rôle **positif**, Augmentation du taux de rentabilité des capitaux propres.
- **SI $RF = RE$** : L'endettement est **nul** (neutre), taux de rentabilité des capitaux propres maintenus.

Après avoir pris part à cet brève aperçu du volet théorique, et plus particulièrement aux différentes méthodes d'analyse qui permettent de porter un jugement sur la situation financière de l'entreprise, notamment en matière de solvabilité et de rentabilité, permettant de minimiser les risques encourus et d'augmenter la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices, et ce pour apprécier le taux de rentabilité des capitaux investis, ainsi que ses décroissances respectives en terme d'activité et de bénéfices.

Ce présent chapitre se voudrait pratique, il consistera donc en l'application de cette théorie à un cas pratique d'une entreprise, à savoir l'entreprise NASHCO.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

1. Présentation de l'entreprise NASHCO

Après avoir effectué une analyse théorique dans les deux chapitres précédents, nous entamons à présent l'étude pratique au sein de l'entreprise NASHCO, qui nous aidera beaucoup plus à répondre à notre problématique de départ.

Ce chapitre scindé de trois sections, dans la première sera consacré à la présentation de l'organisme d'accueil, la seconde porte sur les différents états financiers utilisés par NASHCO, et enfin une troisième qui fera l'objet d'une analyse de la rentabilité financière de NASHCO.

1.1. Historique

National shipping company _5PA, importante compagnie de consignation, membre de BIMKO (the Baltic and international Council).

C'est une société par action créée en 1991 au capital de 60 millions de dinar algérien après un accord commun de deux sociétés maritimes qui sont :

- ❖ S.N.T.M (société National de transport maritime) CNAN (compagnie national algérien de navigation) avec une part de 80% des actions.

-GEMA (général maritime) avec 20% des actions.

- ❖ La national shipping compagnie -SPA- est aujourd'hui 100% filiale de la CNAN elle est implantée dans les principaux ports Algérien (Alger, Oran, Annaba, Skikda, Mostaganem et Bejaia) ainsi que dans les ports secondaires (Jijel, Delly, Ghazaoua et Arzew).

NASHCO est aujourd'hui filiale du groupe Algérien de Transport Maritime

« **GATMA** » dont le siège social est sis au 74, Boulevard Mohamed V-Alger, au capital social de 326.260.000.00 DA.

1.2. Siège social

Le siège social est à Alger, la société peut avoir, en outre des bureaux, agences sièges administratifs, succursales partout où le conseil d'administration le jugera utile, sans qu'il n'en résulte aucune dérogation à l'attribution de juridiction.

1.3. Objet social

L'agence a pour objectif :

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

- ❖ La consignation des navires,
- ❖ Recrutement des frets,
- ❖ Transit.

1.4. Activité de NASHCO

NASHCO/SPA est une spécialisée dans la consignation des navires de lignes régulières et de tramping, ainsi que l'avitaillement, elle est issue de l'armement national et des armements étrangers.

La principale mission de la compagnie est la consignation maritime, cette activité est assurée avec le souci permanent d'offrir aux clients des prestations de qualité afin d'en faire de véritables partenaires.

Face aux résultats encourageant depuis sa création, NASHCO-SPA- décide de développer de nouvelles activités en liaison avec le transport maritime.

Dans cette optique, la société prépose les activités et les services suivants :

- ❖ La consignation maritime des navires de lignes régulières et de tramping.
- ❖ La consignation de conteneurs (stockage, lavage et réparation)
- ❖ Le recrutement de fret de toute destination.
- ❖ La représentation de l'armement national ou étranger.
- ❖ Le conseil en transport multimodal.
- ❖ L'avitaillement et le gerbage.
- ❖ Le transite (le dédouanement).
- ❖ Le magasinage terrestre des marchandises.

Se trouvent dans tous les ports Algérien, NASHCO entretient des relations commerciales et de représentation avec les armateurs et transporteurs nationaux et étrangers qu'avec les autorités portuaires.

1.5. Différents organismes

- Direction
- Départements compte d'escale
- Département shipping / opérations
 - Chef de Service Shipping

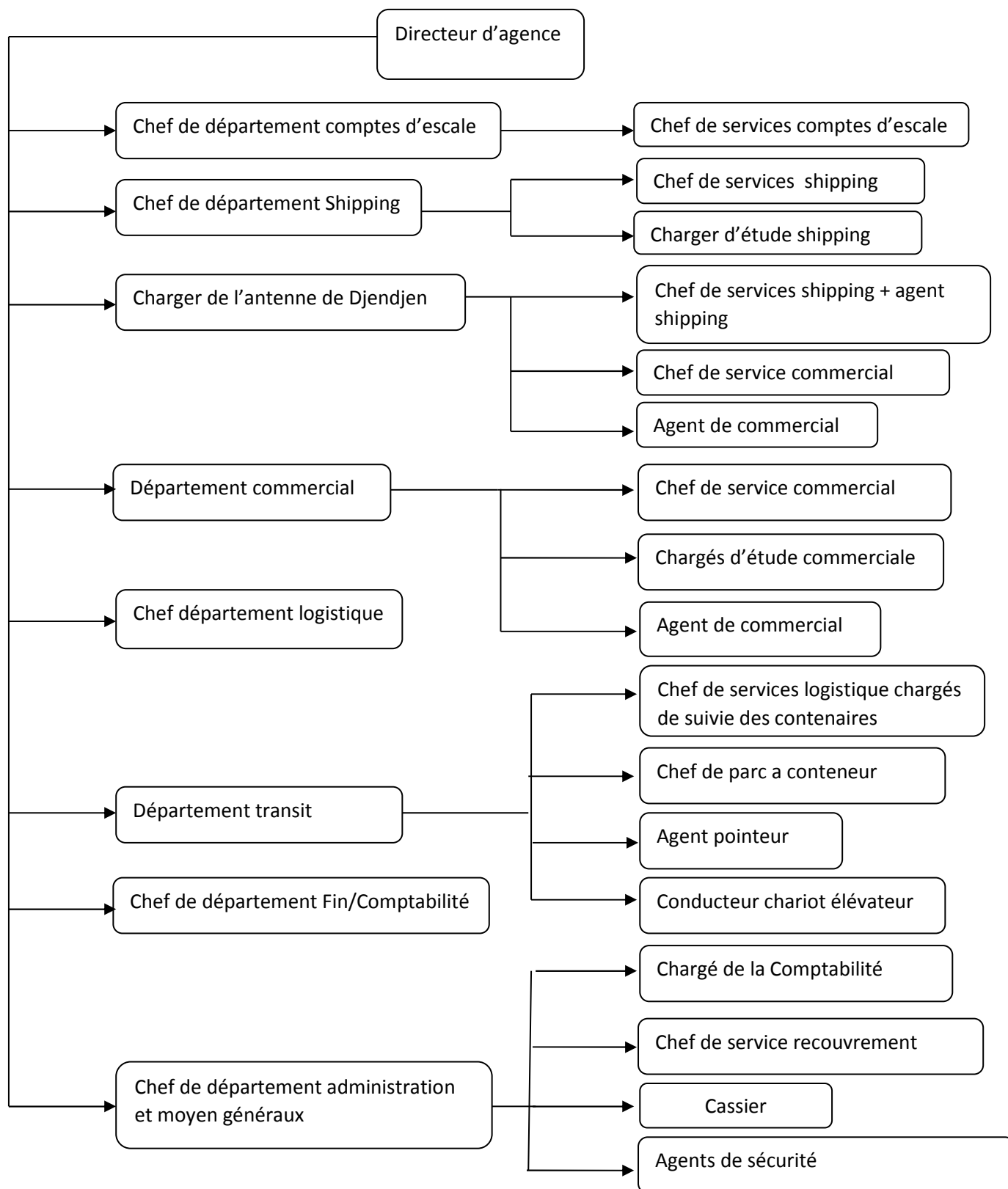
Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

- Chargé d'études Shipping
- Département commercial
 - ✓ Chef de service commercial
 - ✓ Chargé d'étude commerciale
 - ✓ Agent commercial
- Département logistique
 - Services logistique
 - Chef de parc
 - Agent pointeur
 - Conducteur chariot élévateur
- Département finance et comptabilité
 - Service comptabilité
 - Service financière
- Départements administration et moyen généraux
- Département shipping / opérations DJENDJEN
 - Chef de service shipping + Agent shipping
 - Chef de service commercial
 - Agent commercial
- Département transit

1.6. Organigramme

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

Figure 3.1. Présentation de l'organigramme de NASHCO/SPA :



Sources : Document fournis par NASHECO/SPA BEJAIA.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

2. Elaboration des documents de NASHCO/SPA

Suite à la présentation de l'organisme d'accueil, nous passons à présent d'analyser la structure financière de l'entreprise NASHCO/SPA. Basée sur l'élaboration des bilans fonctionnels et financiers, ainsi que sur l'analyse par la méthode des ratios, celui-ci permet de porter un jugement global sur sa structure financière.

2.1. Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2016, 2017, 2018

Le bilan fonctionnel est établi à partir du bilan comptable, avant la répartition du résultat et après certain retraitements effectués pour créer des masses homogènes significatives.

Avant d'entamer la construction des bilans nous devons réaliser au préalable quelques reclassements pour certains éléments de l'actif et du passif du bilan comptable.

➤ Au niveau de l'actif

- Les immobilisations (incorporelles, corporelles, en cours, financiers), sont classés au niveau des emplois stables ;
- Stocks et en cours, les clients et impôts et assimilés d'exploitation sont classés au niveau des emplois courants d'exploitation.
- Autres débiteurs sont classés au niveau des emplois courant hors exploitation ;
- Disponibilité et assimilés sont classés au niveau de la trésorerie active.

➤ Au niveau de passif

- Capital émis, primes et réserves, résultat net, autres capitaux propres report à nouveau sont classés au niveau des ressources stables.
- Les amortissements et provisions sont intégrés au niveau des ressources durable.
- provisions et produits comptabilisés d'avance sont classés au niveau des ressources non courantes (DLMT).
- Les fournisseurs et comptes rattachés et Impôts, sont classés au niveau des ressources d'exploitation.
- Autres dettes, sont classées au niveau des ressources hors exploitation.
- La trésorerie est classée au niveau de la trésorerie passive.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

Suite à la présentation des différents éléments de l'actif et du passif, nous nous penchons à présent sur les bilans fonctionnels de l'entreprise NASHCO, représentés dans les deux tableaux ci-dessous.

Tableau 3.1. Actifs du bilan fonctionnel des exercices étudiés

U.M.DA

Actif (besoin de financement)	2016	2017	2018
Emploi stable	Montant brute	Montant brute	Montant brute
Immobilisation incorporelles	179 000.00	179 000.00	179 000.00
Immobilisation corporelles	118 602 701.07	113 942 585.30	119 222 915.94
Terrain	56 407 600.00	56 407 600.00	56 407 600.00
Bâtiment	49 562 776.71	49 562 776.71	49 562 776.71
Autres	12 632 324.36	7 972 208.58	13 252 539.23
Immobilisation financière	1 693 352.99	887 737.32	1 462 703.49
Prés et autres actif financière non courants	305 500.00	100 000.00	100 000.00
Impôts différés actif	1 387 852.99	787 737.32	1 362 703.49
Total actif non courant	120 475 054.06	115 009 322.61	120 864 619.43
Actif courant d'exploitation	78 680 240.36	62 905 827.50	63 988 616.39
Stocks et encours	282 724.95	455 584.73	455 011.00
Client	78 397 515.41	62 406 637.15	63 510 321.71
Impôts et taxes assimilés	0.00	43 605.62	23 283.68
Actif courant hors exploitation	4 220 213.88	1 616 417.61	2 024 999.52
Autres débiteurs	4 220 213.88	1 616 417.61	2 024 999.52
Actif de trésorerie	5 368 203.63	13 494 666.41	64 254 310.63
Trésorerie	5 368 203.63	13 494 666.41	64 254 310.63
Total actif courant	88 268 657.87	78 016 911.52	130 267 926.54
Total général actif	208 743 711.93	193 026 234.13	251 132 545.97

Source : Elaboré par nous mêmes à partir des données de l'entreprise.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

Tableau 3.2. Passif du bilan fonctionnel des exercices étudiés

U.M.DA

Passif (ressource de financement)	2016	2017	2018
Ressources stable	Montant brute	Montant brute	Montant brute
Capitaux propres	153 932 805.00	163 069 269.44	233 720 410.24
Capital émis	62 879 765.43	57 926 008.42	85 103 186.77
Prime et réserve	3 457 879.97	3 344 654.99	3 765 879.98
Résultat de l'exercice	30 092 412.83	37 595 624.86	54 005 116.32
Autre capitaux propre	9 105 312.76	11 876 456.43	41 838 137.42
Report à nouveaux	2 626 192.26	6 555 282.99	5 654 987.33
Amortissement et provision	45 771 241.75	45 771 241.75	43 353 102.42
Passif non courant	5 560 159.62	3 150 949.26	5 450 813.95
emprunts et dettes financières	0.00	0.00	0.00
Provision et produits constaté d'avance	5 560 159.62	3 150 949.26	5 450 813.95
Capitaux permanent	159 492 964.62	166 220 218.70	239 171 224.19
Passif courant d'exploitation	10 735 650.91	26 108 391.24	9 625 270.13
Fournisseur et comptes rattachés	10 468 555.45	25 617 699.24	9 320 254.87
Impôts	267 095.46	490 692.00	305 015.26
Passif courant hors exploitation	38 515 096.40	697 624.19	2 336 051.65
Autre dettes	38 515 096.40	697 624.19	2 336 051.65
Passif de trésorerie	0.00	0.00	0.00
Total Passif courant	49 250 747.31	26 806 015.43	11 961 321.78
Total général Passif	208 743 711.93	193 026 234.13	251 132 545.97

Source : Elaboré par nous mêmes à partir des données de l'entreprise.

2.1.1. Elaboration des bilans de grande masse des exercices 2016, 2017 et 2018

Après avoir exposé les bilans fonctionnels des trois années nous nous intéressons désormais à l'élaboration des bilans de grandes masses, qui nous permettront de dépasser tout les détails figurants dans un bilan comptable afin de nous consacrer uniquement sur les parties les plus importantes.

L'élaboration des bilans de grandes masses sera faite en deux partie (tableau) la premier est consacrée à l'actif du bilan, et la deuxième au passif.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

Les données du tableau conduisent aux interprétations suivantes :

- **Actif non courant**

Il représente une grande partie de total des actifs en 2016 et 2017 avec une hausse de 1.87% en 2017 et une baisse de ce dernier de 9.58% en 2018, cette diminution est justifiée par l'augmentation de la trésorerie.

- **Actif courant**

Estimé à 42.29% en 2016, à 40.42% en 2017, et à 51.87% en 2018, l'augmentation de celui-ci lors de cette dernière année est due à l'actif de la trésorerie.

Tableau 3.3. Actif des bilans fonctionnels en grandes masses des exercices étudiés

Désignation	2016		2017		2018	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif non courant	120 475 054.06	57.71	115 009 322.61	59.58	120 864 619.43	48.13
Actif courant	88 268 657.87	42.29	78 016 911.52	40.42	130 267 926.54	51.87
AE	78 680 240.36	37.70	62 905 827.50	32.59	63 988 616.39	25.48
AHE	4 220 213.88	2.02	1 616 417.16	0.84	2 024 999.52	0.81
TA	5 368 203.63	2.57	13 494 666.41	6.99	64 254 310.63	25.58
Total Actif	208 743 711.93	100	193 026 234.13	100	251 132 545.97	100

Source : Elaboré par nous même a partir des données de l'entreprise.

Après avoir pris part à de l'actif du bilan de grandes masses nous enchainons directement par le passif.

Nous sommes amenés à établir quelques constatations à savoir:

- **Capitaux permanent**

Elles constituent une partie importante du passif durant ces trois années, soit 76.41% en 2016, 86.11% en 2017, et 95.24% en 2018. Cette augmentation est due à la diminution des dettes à court terme.

- **Passif courant**

Il représente une petite du total des passifs pendant ces trois années d'étude, soit de 23,59% en 2016 et en 2017 de 13,89%, et 4,76% en 2018.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

Tableau 3.4. Actif des bilans fonctionnels en grandes masses des exercices étudiés

U.M.DA

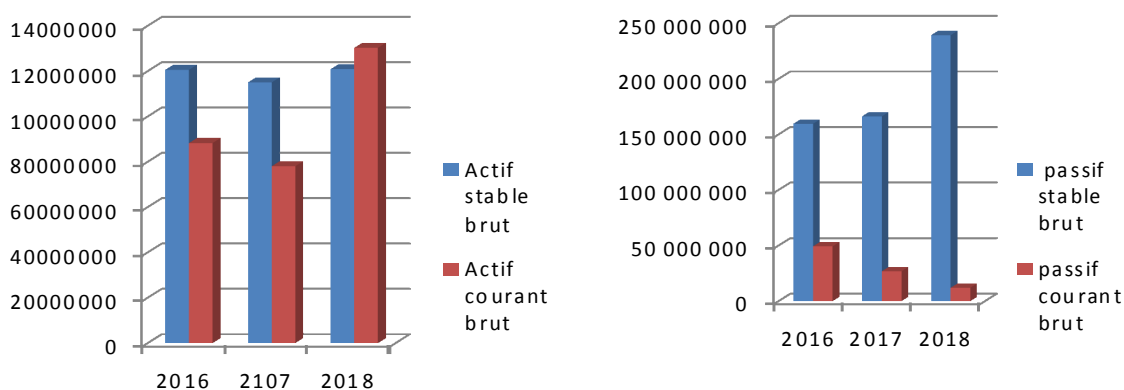
Désignation	2016		2017		2018	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Capitaux permanent	159 492 964.62	76.41	166 220 218.70	86.11	239 171 224.19	95.24
passif courant	49 250 747.31	23.59	26 806 015.43	13.89	11 961 321.78	4.76
PE	10 735 650.91	5.14	26 108 391.24	13.53	9 625 270.13	3.82
PCHE	38 515 096.40	18.45	697 624.19	0.36	2 336 051.65	0.93
TP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Passif	208 743 711.93	100	193 026 234.13	100	251 132 545.97	100

Source : Elaboré par nous mêmes a partir des données de l'entreprise.

Suite à l'élaboration et à l'interprétation des bilans de grandes masses en accèdent à la représentation graphique suivante.

Figure 3.2. Présentation de la structure des actifs et des passifs des bilans fonctionnels des exercices étudiés

U.M.DA



Source : Figure réalisé par nous mêmes à partir des bilans de grande masse.

2.1.2. Calcul des indicateurs d'équilibre financier relatif au bilan fonctionnel

Pour analyser la santé financière de l'entreprise NASHCO, nous nous intéressons au calcul et ainsi qu'à l'interprétation des différents indicateurs de l'équilibre financier à savoir : le fond de roulement net global (FRNG), et le besoin en fond de roulement (BFR) et la trésorerie (TR).

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

a. Fond de roulement net global

Pour calculer le fonds de roulement net global, il existe deux méthodes : la méthode par le haut du bilan et la méthode par le bas du bilan. Qui mènent à un même résultat. Nous prendrons donc en considération la méthode de calcul par le haut du bilan.

$$\text{FRNG} = \text{Ressources stables} - \text{Emplois stables}$$

Le taux de variation se calcule par la formule suivante :

$$\Delta \text{ de FRNG} = \frac{\text{FRNG}_n - \text{FRNG}_{n-1}}{\text{FRNG}_{n-1}} \times 100$$

D'après les calculs faits dans le tableau ci-dessous, nous constatons que le FRNG est positif durant les trois années d'exercices, Cela signifie que la SPA/ NASHCO a financé ses actifs immobilisés par ses capitaux permanents, et une partie de son BFR. La SPA /NASHCO dispose donc d'une marge de sécurité qui pourra être utilisée en cas de besoin à court terme, ceci constitue un bon indicateur qui traduit à priori une bonne structure financière.

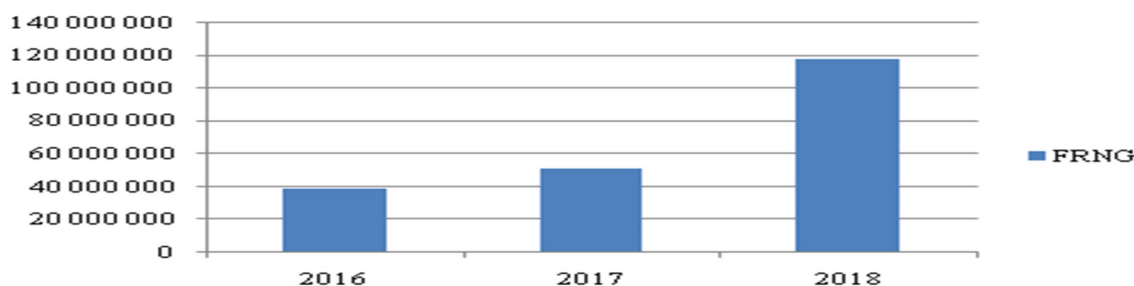
Tableau 3.5. Calcul de FRNG par le haut du bilan

Désignation	2016	2017	2018
Capitaux permanents	159 492 964.62	166 220 218.70	239 171 224.19
Actif non courant	120 475 054.06	115 009 322.61	120 864 619.43
FRNG	39 017 910.56	51 210 896.09	118 306 604.76
Taux de variation de FRNG	-	$\frac{12\,192\,987.53}{39\,017\,910.56} \times 100 = 31.25\%$	$\frac{67\,095\,708.67}{51\,210\,896.09} \times 100 = 131.02\%$

Sources : Calculer par nous-mêmes.

Figure 3.3. Présentation graphique de FRNG des exercices étudiés

U.M.DA



Sources : Réalisé par nous-mêmes.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

b. Besoin du fond de roulement (BFR) des années 2016, 2017, 2018

b.1. Calcul du BFR des années 2016, 2017, 2018

Cet indicateur constitue le principal critère financier de décision d'octroi des crédits bancaires à courte terme et du jugement de la santé financière de l'entreprise.

Le taux de variation se calcule par la formule suivante :

$$\Delta \text{ de BFR} = \frac{\text{BFR}_n - \text{BFR}_{n-1}}{\text{BFR}_{n-1}} \times 100$$

NASHCO/SPA a dégagé des BFR positifs pour les trois années 2016, 2017, 2018 ce qui signifie que les fonds nécessaires pour financer l'exploitation sont supérieures aux ressources d'exploitation dont cette entreprise dispose, ce qui implique que les besoins de financement sont supérieures aux ressources à court terme.

Tableau 3.6. Calcul du BFR

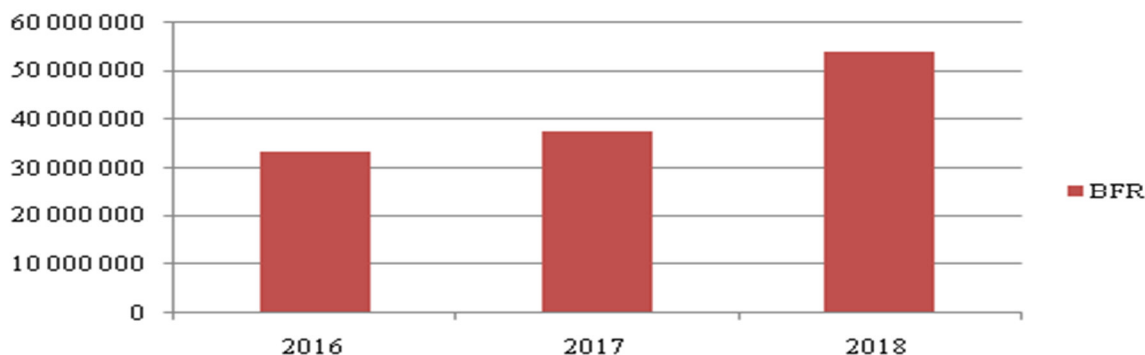
U.M.DA

Désignation	2016	2017	2018
AC-TA	82 900 454.24	64 522 245.11	66 013 615.91
PC-TP	49 250 747.31	26 806 015.43	11 961 321.78
BFR	33 649 706.93	37 716 229.69	54 052 294.13
Taux de variation de BFR	-	$\frac{23\,936\,103.17}{15\,271\,497.31} * 100 = 156.74\%$	$\frac{31\,731\,531.98}{39\,207\,600.48} * 100 = 80.80\%$

Sources : Calculer par nous-mêmes.

Figure 3.4. Présentation graphique du BFR des exercices étudiés

U.M.DA



Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

b.2. Calcul du BFRE des années 2016, 2017, 2018

Le BFRE ou le Besoin de capitaux générés par l'activité courant d'une entreprise, il correspond aux actifs d'exploitation desquels nous soustrayons les dettes d'exploitation.

Le BFRE dégagé par l'entreprise NASHCO est positif, il a subi d'une part une diminution de 30 064 364,3 DA entre 2016 et 2017 à cause d'une baisse de la créance client et une augmentation des dettes fournisseur. Et d'autre part une augmentation de 16 483121,11 DA en 2018 par rapporte en 2017, grâce à une légère augmentation de la créance client.

Le financement de cette insuffisance est intégralement assuré par le FRNG en 2017 ainsi qu'en 2018 et par l'excédent des ressources circulant hors exploitation (BFRHE) en 2016.

Tableau 3.7. Calcul du BFRE

U.M. DA

Désignation	2016	2017	2018
ACE	78 680 240.36	62 905 827.50	63 988 616.39
PCE	10 735 650.91	26 108 391.24	9 625 270.13
BFRE	67 944 589.45	36 797 436.26	54 363 346.26

Source : Elaboré par nous mêmes à partir des données de grand masse.

b.3. Calcul du BFRHE des années 2016, 2017, 2018

Le BFRHE est le besoin de capitaux généré par l'activité non courante d'une entreprise, il correspond aux actifs hors exploitation desquels nous soustrayons les dettes hors exploitation.

Le BFRHE en 2016 et en 2018 est négatif représentant d'une part un excédent de ressources circulant hors exploitation destiné à financer les actifs de la trésorerie en 2018 et une partie de BFRE en 2016, et d'autre part une insuffisance de ressources circulantes hors exploitation pour financer la totalité de l'actif en 2017 de 918 793.42 DA.

Tableau 3.8. Calcul du BFRHE

U.M.DA

Désignation	2016	2017	2018
ACHE	4 220 213.88	1 616 417.61	2 024 999.52
PCHE	38 515 096.40	697 624.19	2 336 051.65
BFRHE	-34 294 882.52	918 793.42	-311 052.13

Source : Elaboré par nous-mêmes à partir des données de grand masse.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

2.1.3. Calcul de la trésorerie nette (TN) des années 2016, 2017, 2018

La trésorerie est calculable par deux méthodes :

- **La première méthode** : la trésorerie résulte de la confrontation entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement.

Tableau 3.9. Calcul de la TN (premier méthode)

U.M.DA

Désignation	2016	2017	2018
TA	5 368 203.63	13 494 666.41	64 254 310.63
TP	0.00	0.00	0.00
TN	5 368 203.63	13 494 666.41	64 254 310.63

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse.

La deuxième méthode : la trésorerie résulte de la différence entre la valeur disponible et des dettes financières à court terme.

Le taux de variation se calcule par la formule suivante :

$$\Delta \text{ de TN} = \frac{\text{TN}_n - \text{TN}_{n-1}}{\text{TN}_{n-1}} \times 100$$

Tableau 3.10. Calcul de la TN (deuxième méthode)

U.M. DA

Désignation	2016	2017	2018
FRNG	39 017 910.56	51 210 896.09	118 306 604.76
BFR	33 649 706.93	37 716 229.69	54 052 294.13
TN	5 368 203.63	13 494 666.41	64 254 310.63
Taux de variation de TN	-	$\frac{8\,126\,462.78}{5\,368\,203.63} * 100$ $= 151.38\%$	$\frac{50\,759\,644.22}{13\,494\,666.41} * 100$ $= 376.14\%$

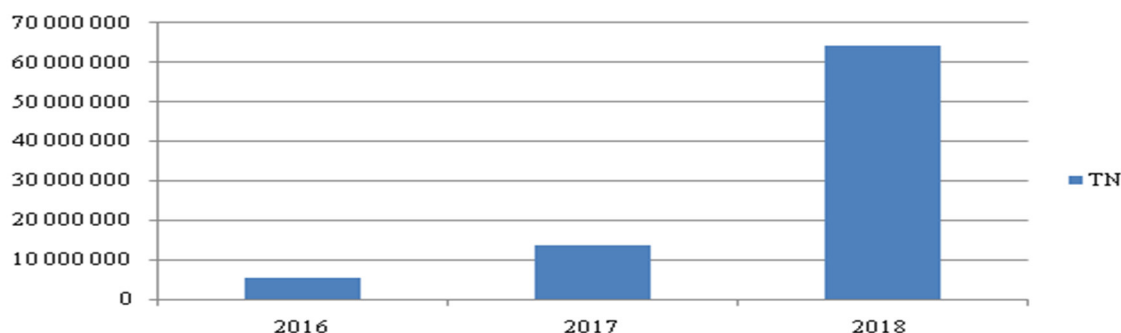
Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse.

La représentation graphiquement de la TN se présente comme suit :

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

Figure 3.5. Présentation graphique de la TN

U.M.DA



Source : Figure réalisé par nous-mêmes.

Nous constatons que la trésorerie nette est positive durant les trois années d'exercice, cela peut être justifié par l'équilibre fonctionnel de la situation financière, ce qui explique que l'entreprise dispose d'assez de liquidité qui lui permettant le remboursement de ses dettes.

2.1.4. Tableau du financement de BFR

Il permet d'expliquer les variations du patrimoine de l'entreprise. Par ailleurs, bien qu'il soit un document rétrospectif, il constitue aussi un point de départ pour l'élaboration d'états prospectifs tels que le plan de financement.

Tableau 3.11. Présentation du Tableau du financement de BFR

U.M. DA

Désignations	2016	2017	2018
FRNG (1)	39 017 910.56	51 210 896.09	118 306 604.76
BFRE (2)	67 944 589.45	36 797 436.26	54 363 346.26
(1)-(2)=(3)	-28 926 679.47	14 413 459.83	63 943 258,5
BFRHE (4)	-34 294 882.52	918 793.42	-311 052.13
(3)-(4)=(5)	5 368 203,05	13 494 666.41	64 254 310.63
AT	5 368 203,05	13 494 666.41	64 254 310.63

Sources : tableau réalisé par nous-mêmes.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

2.2. Elaboration des bilans financiers des trois années (2016, 2017, 2018)

2.2.1. Retraitements et reclassements au niveau de l'actif

Les éléments du bilan de l'actif du bilan financier sont classés en valeur nette de manière suivante :

- Actif à plus d'un an ; les immobilisations incorporelles, corporelles, financières) et impôts différés de l'actif ;
- Les valeurs d'exploitations : regroupes les stocks et en cours ;
- Les valeurs réalisables : sont les clients; autres débiteurs, impôts et assimilés ;
- Les valeurs disponibles sont les moyens de règlements trésorerie.

2.2.2. Retraitements et reclassements au niveau de passif

- **Capitaux propres** : ils constituent pour cette entreprise l'ensemble des capitaux émis, primes et réserves ; autres capitaux propres ; report à nouveau ;
- **Résultat net d'exercices** : le résultat net d'exercice 2016, 2017,2018 est réparti comme suite :

Tableau 3.12. Répartition du résultat net

U.M.DA

Désignations	2016	2017	2018
Capital	10 688 654.65	26 784 648.78	39 688 643.32
Reserve	3 634 770.53	4 676 876.21	4 668 455.82
Report à nouveau	15 768 987.65	6 134 099.87	9 648 017.18
Résultat net	30 092 412.83	37 595 624.86	54 005 116.32

Source : établi par nos mêmes à partir des données de NASHCO.

- **Dettes à long et moyens terme** : elles constituent des Provision et produit comptabilisé d'avance.
- **Dettes à court terme** : sont rapidement exigibles, et dont l'échéance est inférieure à un an, elles constituent : fournisseurs et comptes rattachés ; impôts ; autres dettes.

A l'issue des retraitements et reclassements on peut présenter les bilans financiers suivants des exercices 2016, 2017, 2018.

L'élaboration des bilans financiers sont faits sur la base des documents comptables de NASHCO. Les tableaux cités ci-dessous sont élaborés par nos soins en prenant en considération uniquement l'actif et le passif net des exercices 2016, 2017 et 2018 La seule

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

modification apportée repose sur la suppression de la colonne des dotations aux amortissements et aux provisions.

Tableau 3.13. Actif de bilan financier des exercices étudiés

Actif (degré de liquidité)	2016	2017	2018
Total actifs plus d'un an	74 703 812.31	69 238 080.87	77 511 517.05
Immobilisation incorporelles	0.00	0.00	0.00
Immobilisation corporelles	73 010 459.32	68 350 343.55	76 048 813.56
Terrain	56 407 600.00	56 407 600.00	56 407 600.00
Bâtiment	12 815 890.34	8 173 774.57	13 947 890.38
Autres	3 768 968.98	3 768 968.98	5 693 323.18
Immobilisation financière	1 693 352.99	887 737.32	1 462 703.49
Prés et autres actif financière non courants	305 500.00	100 000.00	100 000.00
Impôts différés actif	1 387 852.99	787 737.32	1 362 703.49
Stock outil	0.00	0.00	0.00
Total actif à moins d'un an	88 268 657.87	78 016 911.52	130 267 926.54
Valeurs d'exploitation	282 724.95	455 584.73	455 011.00
Stocks et encours	282 724.95	455 584.73	455 011.00
Valeur réalisables	82 617 729.29	64 066 660.38	65 558 604.91
Client	78 397 515.41	62 406 637.15	63 510 321.71
Impôts et taxes assimilés	0.00	43 605.62	23 283.68
Autres débiteurs	4 220 213.88	1 616 417.61	2 024 999.52
Valeur disponibles	5 368 203.63	13 494 666.41	64 254 310.63
Trésorerie	5 368 203.63	13 494 666.41	64 254 310.63
Total actif	162 972 470.18	147 254 992.39	207 779 443.59

U.M. DA

Sources : Elaboré par nous-mêmes a partir des données de NASHCO/SPA

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

Tableau 3.14. Passif de bilan financier des exercices étudiés

U.M. DA

Passif (degré d'exigibilité)	2016	2017	2018
Total passif a plus d'un an	113 721 722.87	120 448 976.96	195 818 121.81
Capitaux propres	108 161 563.25	117 298 027.70	190 367 307.86
Capital émis	73 568 420.08	84 710 657.20	124 791 830.13
Prime et réserve	7 092 650.50	8 021 531.20	8 434 335.80
Autre capitaux propre	9 105 312.76	11 876 456.68	41 838 137.42
Report à nouveaux	18 395 179.91	12 689 382.62	15 303 004.51
Total dette a long et moyen terme	5 560 159.62	3 150 949.26	5 450 813.95
emprunts et dettes financières	0.00	0.00	0.00
Provision et produits constaté d'avance	5 560 159.62	3 150 949.26	5 450 813.95
Total passif à moins d'un an	49 250 747.31	26 806 015.43	11 961 321.78
Fournisseur et comptes rattachés	10 468 555.45	25 617 699.24	9 320 254.87
Impôts	267 095.46	490 692.00	305 015.26
Autre dettes	38 515 096.40	697 624.19	2 336 051.65
Passif de trésorerie	0.00	0.00	0.00
Dettes à court terme	49 250 747.31	26 806 015.43	11 961 321.78
Total	162 972 470.18	147 254 992.39	207 779 443.59

Sources : Elaboré par nous-mêmes a partir des données de NASHCO/SPA

2.2.3. Elaboration des bilans de grandes masses des trois exercices étudié

Les données du tableau nous conduisent à établir les constatations suivantes :

- **Actif à plus d'un an**

Une partie des actifs sont liés aux actifs à plus d'un an, cela illustre l'effet des amortissements et le renouvellement des immobilisations.

- **Actif à moins d'un an**

Nous remarquons que l'actif à moins d'un an représente 54.16% en 2016, 52.98% en 2017, et 62.70% en 2018 du total des actifs, cette augmentation en 2018 est due à la hausse des valeurs disponibles.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

Tableau 3.15. Actif des bilans financier en grandes masses des exercices étudié

U.M. DA

Désignation	2016		2017		2018	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actifs à plus d'un an	74 703 812.31	45.83	69 238 080.87	47.02	77 511 517.05	37.30
Actifs à moins d'un an	88 268 657.87	54.16	78 016 911.52	52.98	130 267 926.54	62.70
VE	282 724.95	0.17	455 584.73	0.31	455 011.00	0.22
VR	82 617 729.29	50.69	64 066 660.38	43.51	65 558 604.91	31.55
VD	5 368 203.63	3.30	13 494 666.41	9.16	64 254 310.63	30.93
TOTAL	162 972 470.18	100	147 254 992.39	100	207 779 443.59	100

Source : réalisé par nous même à partir de bilan de financière.

Concernent le passif

- **Passif à plus d'un an**

La majorité des passifs de cette entreprise sont liés aux passifs à plus d'un an, 69 .78% en 2016, 81.80% en 2017, et 94.24% en 2018, la diminution en 2016 est principalement expliquée par l'augmentation des dettes à court terme.

- **Passif à moins d'un an**

Nous remarquons que les passifs à moins d'un an ont connu une baisse de 8.54% de 2016 à 2018, cela s'explique par l'augmentation des dettes fournisseur.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

Tableau 3.16. Passif des bilans financier en grandes masses des exercices étudié

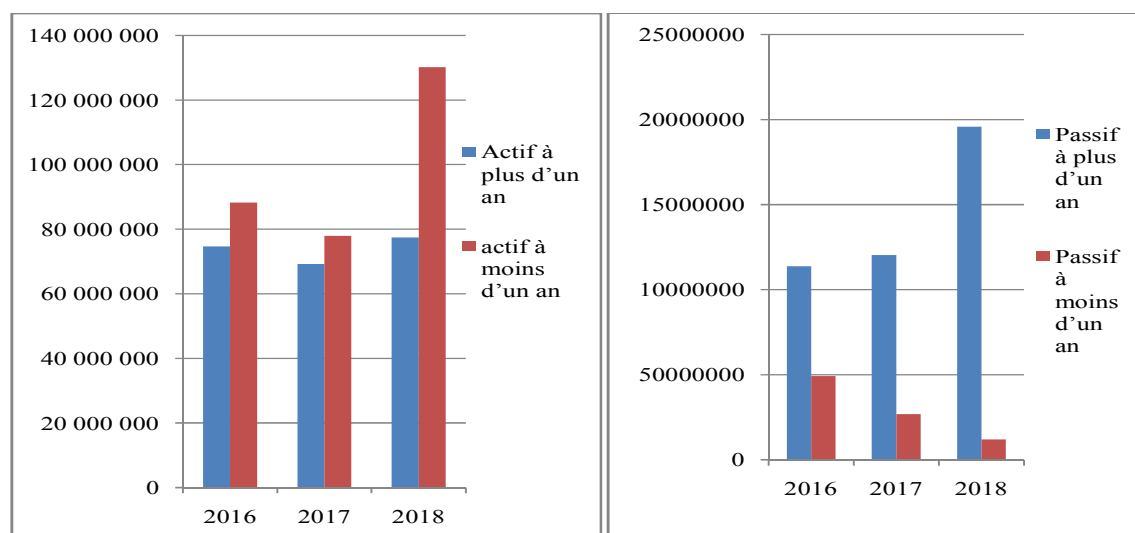
U.M. DA

Désignation	2016		2017		2018	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Passif à plus d'un an	113 721 722.87	69.78	120 448 976.96	81.80	195 818 121.81	94.24
Capitaux propre	108 161 563.25	66.37	117 298 027.70	79.66	190 367 307.86	91.62
DLMT	5 560 159.62	3.41	3 150 949.26	2.14	5 450 813.95	2.62
Passif à moins d'un an	49 250 747.31	30.22	26 806 015.43	18.20	11 961 321.78	5.76
DCT	49 250 747.31	30.22	26 806 015.43	18.20	11 961 321.78	5.76
TOTAL	162 972 470.18	100	147 254 992.39	100	207 779 443.59	100

Source : réalisé par nous même à partir de bilan de financière.

Nous illustrons les évolutions et les diminutions des actifs et passif dans le schéma suivant.

Figure 3.6. Présentation de la structure des actifs et des passifs des bilans financiers des exercices étudiés
U.M.DA



Source : Figure réalisée par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

2.2.4. Indicateur de l'équilibre financier

a. Calcul de fond de roulement financier des exercices 2016, 2017 et 2018

Il représente une ressource durable mise à la disposition de l'entreprise qui permet le maintien du cycle d'exploitation de l'entreprise, nous pouvons calculer le fond de roulement financier par deux méthodes, soit nous déduisant l'actif à plus d'un an du passif à plus d'un an ou bien nous soustrayons le passif à moins d'un an de l'actif à moins d'un an. nous avons donc choisi la première méthode qui est la suivante :

Le fonds de roulement financier de l'entreprise NASHCO est positif pendant les trois années d'exploitation représentant l'excédent des passifs réels à plus d'un an qui représente une marge de sécurité financière pour l'entreprise qui va garantir le remboursement des dettes à moins d'un an comme suit; 79.22% pour 2016, 100% pour 2017 et 2018..

Tableau 3.17. Calcul de FRF

U.M. DA

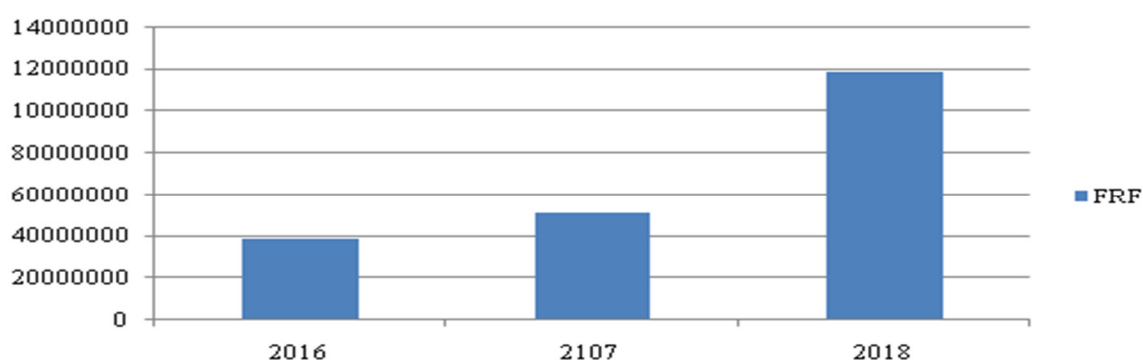
Désignation	2016	2017	2018
Passif à plus d'un an	113 721 722.87	120 448 976.96	195 818 121.81
Actif à plus d'un an	74 703 812.31	69 238 080.87	77 511 517.05
FRF	39 017 910.56	51 210 896.09	119 306 604.76
taux de variation de FRF	-	$\frac{12\,192\,985.44}{39\,017\,910.56} * 100 = 31.24\%$	$\frac{68\,095\,708.67}{51\,210\,896.09} * 100 = 132.97\%$

Source : réalisé par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse.

Illustration avec un schéma :

Figure 3.7. Présentation graphique de FRF des exercices étudiés

U.M.DA



Source : Figure réalisée par nous-mêmes à partir des bilans de grande masse.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

2.3. Analyse par la méthode des ratios

L'analyse par la méthode des ratios constitue un outil d'analyse important dans la détermination de l'évolution de la situation financière de l'entreprise, et la comparaison à celles d'autres entreprises du même secteur d'activité et de même taille.

2.3.1. Ratios de liquidité

Tableau 3.18. Ratios de liquidité

Ratios	Formule	2016	2017	2018
R. de liquidité générale	AC/DCT	1.79	2,91	10.89
R. de liquidité réduite	VD+VR/DCT	1.78	2.89	10.85
R. de liquidité immédiate	VD/DCT	0.10	0.50	5.37

Source : calcule par nous même

➤ Interprétation des résultats des années 2016, 2017 et 2018

- **Liquidité générale**

Le ratio de liquidité générale est supérieur à 1 (>1) pour les trois années étudiées, ce qui le rend favorable. Cela implique que NASHCO/SPA peut transformer son actif circulant en liquidité pour rembourser ses dettes à court terme. Autrement dit l'entreprise NASHCO/SPA dispose d'un fond de roulement positif et d'une marge de sécurité, l'actif circulant couvre donc la totalité des dettes à court terme.

- **Liquidité réduit**

Le ratio de liquidité réduite mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les valeurs réalisables et les valeurs disponibles. Ce ratio est supérieur à 1 ce qui veut dire que l'entreprise peut couvrir ses dettes à court terme.

- **Liquidité immédiate**

Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à payer ses dettes à court terme par les valeurs disponibles. On remarque que ce ratio est très faible durant les deux premières années, dont la valeur est inférieure à 1 soit de 0.1% en 2016 et de 0.5% en 2017, ce qui signifie que la trésorerie de NASHCO/SPA est en difficulté. Elle est incapable de couvrir ses dettes à court terme par ses disponibilités, par contre pour l'année 2018 elle est supérieure à 1 soit

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

5.37%, ce qui veut dire que cette entreprise peut faire face à ses engagements à court terme par ces disponibilités.

2.3.2. Ratios de solvabilité

Tableau 3.19. Ratios de solvabilité

U.M. DA

Désignation	Formule	2016	2017	2018
R. Solvabilité général	$\frac{\text{actif réel net}}{\text{dettes a court terme}}$	$\frac{162\,972\,470.18}{49\,250\,747.31}$	$\frac{147\,254\,992.39}{26\,806\,015.43}$	$\frac{207\,779\,443.59}{11\,961\,321.78}$
		= 3.30%	= 5.49%	= 17.37%
R.d'endettement	$\frac{\text{DLMT}}{\text{CP}}$	0.05%	0.02%	0.02%

Source : calculé par nous même.

➤ Interprétation des résultats des années 2016, 2017 et 2018

- **Ratio Solvabilité générale**

D'après les valeurs des ratios de solvabilité général qui sont vraiment supérieur à 1, l'entreprise NASHCO/SPA est jugée capable de payer ses dettes, mais avec prudence en 2016 (ratio de liquidité faible).

- **Ratio d'endettement**

Ratio d'endettement présenté une valeur faible et inférieur à 1 durant les années trois années d'exercice, ce qui signifie une faible participation des dettes au financement des emplois.

- **Ratio capacité de remboursement**

D'après les données de cette entreprise, les dettes financières sont nulles, le calcul de la capacité de remboursement est alors impossible.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

2.3.3. Rations de structure financière

Tableau 3.20. Rations de structure financière des exercices étudiés

Désignation	Formule	2016	2017	2018
R. autonomie financière	$\frac{C_{\text{propre}}}{\text{total passif}} > 0.5$	0.66	0,79	0,91
R. financement permanent	$\frac{\text{passif a plus d'un an}}{\text{actif à moins d'un an}}$	1.51	1.54	1.50
R. de financement propre	$\frac{C \text{ propre}}{\text{actif à moins d'un an}}$	1.22	1.50	1.46

Source : calculé par nous même.

➤ Interprétation des résultats des années 2016, 2017 et 2018

- **Ratio d'autonomie financière**

Le ratio d'autonomie financière est supérieur à 0,5, on constate donc que l'entreprise dispose d'une autonomie financière durant toutes les années 2016, 2017 et 2018.

- **Ratio financement permanent**

Le Ratio de financement permanent est supérieur à 1, ce qui veut dire que la règle d'équilibre minimum est vérifiée, cela permet aux ressources permanentes de financer l'actif immobilisé. Ce ratio permet de dégager une marge de sécurité.

- **Ratio de financement propre**

Pour les trois années, l'entreprise dispose de ressources suffisantes pour couvrir la totalité de l'actif immobilisé.

3. Analyse de la rentabilité financière de NASHCO/SPA

3.1. Présentation des soldes intermédiaires de gestion des trois années

Les soldes intermédiaires de gestion, établis à partir des comptes de résultats, constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

Tableau 3.21. Présentation de tableau de SIG des années 2016, 2017 et 2018

U.M. DA

Désignations/Années	2016	2017	2018
Vente de marchandise	00	00	00
Achat de marchandise	00	00	00
Marge commerciale(M.C)	00	00	00
Production vendue	160 010 929.51	227 295 935.83	215 896 852.80
Production stocké	00	00	00
Production de l'entreprise pour elle même	00	00	00
Prestation fournies	00	00	00
Transfert de charge de production	00	00	00
production de l'exercice(P.E)	160 010 929.51	227 295 935.83	215 896 852.80
Marge commerciale	00	00	00
Production de l'exercice	160 010 929.51	227 295 935.83	215 896 852.80
Matières et fourniture consommée	-106 637 104.47	-169 860 887.84	-137 733 677.48
Services	00	00	00
Valeur ajouté(V.A)	53 373 825.04	57 435 047.99	78 163 175.32
Valeur ajoutée	53 373 825.04	57 435 047.99	78 163 175.32
Charges de personnels	-16 175 934.16	-16 360 974,92	-15 712 033.75
Impôt et taxe	-3 394 553.72	-4 391 168.10	-4 229 698.07
Excédent brut d'exploitation(EBE)	33 803 337.16	36 682 904.97	58 221 443.50
EBE	33 803 337.16	36 682 904.97	58 221 443.50
Transfert de charges d'exploitation	38 155.50	6 775 028.86	572 765.91
Produit divers	96 559.28	7 221 229.78	72.92
Frais divers	-158 501.02	-3 058 178.41	-111 311.54
Dotation aux amortissements et prévisions	-3 472 297.07	-9 728 661.71	-4 677 854.47
Résultat d'exploitation(RE)	30 307 253.85	37 892 323.50	54 005 116.32
Résultat d'exploitation	30 307 253.85	37 892 323.50	54 005 116.32
Produit financières	00	00	00
Charges financiers	00	00	00
Résultat courant avant impôt	30 307 253.85	37 892 323.50	54 005 116.32
Résultat courant avant impôt	30 307 253.85	37 892 323.50	54 005 116.32
Produits exceptionnels	00	00	00
Charges exceptionnels	-214 841.02	-296 698.64	00
Participations des salaires	00	00	00
Impôt sur le bénéfice	00	00	00
Résultat net de l'exercice	30 092 412.83	37 595 624.87	54 005 116.32

Source : Réalisé par nous-mêmes à partir de compte du résultat de NASHCO/SPA.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

3.1.1. Interprétation des résultats des soldes intermédiaire de gestion des années 2016, 2017 et 2018

- **Marge commerciale (MC)**

La marge commerciale de NASHECO/SPA est nulle, cela signifie qu'elle n'exerce aucune activité commerciale.

- **Production de l'exercice (PE)**

La production de l'exercice de cette entreprise en a connue une augmentation importante durant deux années d'exercice, de 67 285 006.32 DA en 2017, et de 55 885 923.29 DA en 2018, soit respectivement 42.05% et 34.92%, cette augmentation est due à la hausse de la production vendue.

- **Valeur ajoutée (VA)**

La valeur ajoutée indique le volume de richesse nette créés par l'entreprise. L'entreprise NASHCO a enregistré une augmentation de 4 061 222.95 DA en 2017 et de 24 789 350.28 DA en 2018, soit respectivement 7.61% et 46.44%. Cette augmentation est due à la baisse des charges par apport à la production de l'exercice.

- **Excédent brut d'exploitation (EBE)**

L'entreprise NASHCO/SPA enregistre au cours des trois années un EBE positif, ce qui signifie que l'entreprise est financièrement fiable. Nous soulignant une augmentation de 2 879 567.81 DA en 2017 et de 24 418 106.34 DA en 2018, soit respectivement 7.84% et 72.23%. Cette augmentation est due à la baisse des charges par apport à la valeur ajoutée.

- **Résultat d'exploitation (REXP)**

Le résultat de l'activité principale (exploitation) est positif durant les trois années, expliquant la rentabilité de cette dernière avec une augmentation en 2017 de 25.03% et de 78.19% en 2018, qui s'explique par l'augmentation de l'EBE.

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

Le résultat courant avant impôt est équivalent au résultat d'exploitation, cela est due à l'absence de l'activité financière.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

- **Résultat exceptionnel (REXC)**

Le résultat exceptionnel est négatif durant l'exercice 2016 et 2017 cela s'explique par le fait que l'entreprise NASHCO/SPA a procédé à une activité hors exploitation déficitaire.

- **Résultat net de l'exercice (RNE)**

Ce résultat synthétise tout les résultats partiels des soldes intermédiaires de gestion. NASHCO a réalisée des résultats positifs durant les trois années d'exercice, cela exprime une situation bénéficière de l'entreprise.

3.2. Calcul et interprétation de la CAF, l'autofinancement

3.2.3. Calcul de la CAF des exercices 2016.2017 et 2018

On va à présent calculer la CAF de l'entreprise NASHCO par les deux méthodes :

a. Méthode soustractive

Tableau 3.22. Calcul de la CAF a partir de L'EBE

U.M. DA

Désignation / années	2016	2017	2018
Excédent brut d'exploitation	33 803 337.16	36 682 904.97	58 221 443.50
+ transfert de charge d'exploitation	0.00	0.00	0.00
+ produit divers	96 559.28	7 221 229.79	72.92
-frais divers	(158 501.02)	(3 058 178.41)	(111 311.54)
+produits financiers	0.00	0.00	0.00
-charges financiers	0.00	0.00	0.00
+les produits exceptionnels	0.00	0.00	0.00
-les charges exceptionnelles	(214 841.02)	(296 698.64)	0.00
-impôts sur bénéfices (IBS)	0.00	0.00	0.00
-charges de participation des salaires	0.00	0.00	0.00
= Capacité d'autofinancement	33 526 554.40	40 549 257.71	58 110 204.88

Source : Calculé par nous-mêmes à partir des tableaux de SIG.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

b. Méthode additive

Tableau 3.23. Calcul de la CAF a partir des résultats de l'exercice

U.M. DA

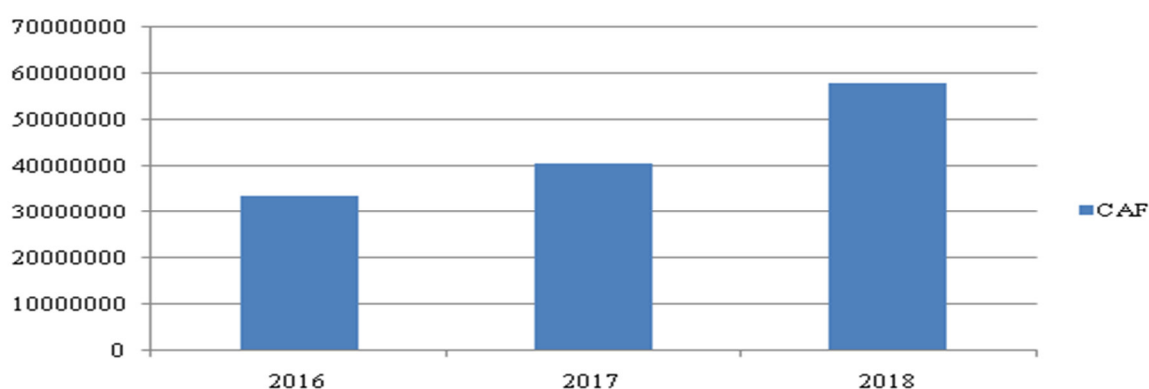
Désignation / année	2016	2017	2018
Résultat net de l'exercice	30 092 412.83	37 595 624.86	54 005 116.32
+les Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	3 472 297.07	9 728 661.71	4 677 854.47
-Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	(38 155.50)	(6 775 028.86)	(572 765.91)
+Valeur comptable des éléments d'actif cédés	0.00	0.00	0.00
-Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	0.00	0.00	0.00
-Quotes-parts des subventions d'investissements virés au résultat de l'exercice	0.00	0.00	0.00
=Capacité d'autofinancement de l'exercice	33 526 554.40	40 549 257.71	58 110 204.88

Sources : Calculé par nous-mêmes à partir des tableaux de SIG.

Présentation graphique de l'évolution de la CAF :

Figure 3.7. Présentation graphique de la CAF

U.M.DA



Source : Figure réalisée par nous-mêmes a partir des tableaux de la CAF

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

Tableau 3.24. Calcul du taux de variation de la CAF

Désignation	Formule	2016	2017	2018
taux de variation de la CAF	$\frac{CAF_n - CAF_{n-1}}{CAF_{n-1}} \times 100$	-	20.91%	73.33%

Sources : Calculé par nous-mêmes à partir des tableaux de la CAF.

➤ Interprétation des résultats de la CAF des années 2016, 2017 et 2018 :

L'entreprise NASHCO, réalise une capacité d'autofinancement nettement positive. Ce qui veut dire qu'elle dégager un surplus monétaire, qui lui permet de financer de nouveaux investissements ou de rembourser ses emprunts, s'assurant une sécurité financière.

3.2.4. Calcul de l'autofinancement

Les dévident sont reparti comme suit :

Tableau 3.25. Dividendes

U.M. DA

Années	2016	2017	2018
Dividendes	27 550 754	38 125 000	18 200 000

Source : établi par nos mêmes à partir des données de NASHECO.

Nous observent que cette entreprise dégager un surplus monétaire après la distribution des dividendes, ce surplus maintient le patrimoine et le niveau d'activité et finance une partie de la croissance.

Tableau 3.26. Calcul de l'autofinancement des exercices étudiés

U.M. DA

Désignation	2016	2017	2018
CAF	33 526 554.40	40 549 257.71	58 110 204.88
Dividendes payées en N	(24550 754.00)	(28 125 000.00)	(42 200 000.00)
L'autofinancement	8 975 800.40	12 424 257.72	15 910 204.88

Source : établi par nous-mêmes.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

3.3. Ratios de profitabilité

Tableau 3.27. Calcul des ratios de profitabilité

U.M. DA

Ratios	Formule	2016	2017	2018
Taux de profitabilité économique	$\frac{EBE}{CA\ HT}$	$\frac{33\ 803\ 337.16}{160\ 010\ 929.51}$ = 21.13%	$\frac{36\ 682\ 904.97}{227\ 295\ 935.83}$ = 16.14%	$\frac{58\ 221\ 443.50}{215\ 896\ 852.80}$ = 26.96%
Taux de profitabilité économique nette	$\frac{R\ d'exp}{CA\ HT}$	$\frac{30\ 307\ 253.85}{160\ 010\ 929.51}$ = 18.94%	$\frac{37\ 892\ 323.50}{227\ 295\ 935.83}$ = 16.67%	$\frac{54\ 005\ 116.32}{215\ 896\ 852.80}$ = 25.01%
Taux de profitabilité financier	$\frac{RCAI}{CA\ HT}$	$\frac{30\ 307\ 253.85}{160\ 010\ 929.51}$ = 18.94%	$\frac{37\ 892\ 323.50}{227\ 295\ 935.83}$ = 16.67%	$\frac{54\ 005\ 116.32}{215\ 896\ 852.80}$ = 25.01%

Source : Réalisé par nous-mêmes.

➤ Interprétation des résultats des années 2016, 2017 et 2018

- **Taux de Profitabilité économique**

Le profit généré par l'activité de l'entreprise prestation de services pour un niveau d'activité mesuré par le chiffre d'affaire est de : 21,13% en 2016, 16,14% en 2017 et 26,96% en 2018. L'évolution de ce ratio dépend de l'excédent brut d'exploitation.

- **Taux de Profitabilité économique nette**

Le profit généré par l'activité prestation de services de la part respective des facteurs de production (travail, capital) et du mode de financement est de 18,94% en 2016, 16,67% en 2017, et 25,01% en 2018.

- **Taux de Profitabilité financier**

L'entreprise a génère le même profit de profitabilité économique vu que cette entreprise n'a pas effectuée d'opérations financières.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

3.4. Ratios de rentabilité

Tableau 3.28. Calcule des ratios de rentabilité

UM : DA

Ratios	Formule	2016	2017	2018
Taux de rentabilité économique	$\frac{\text{EBE}}{\text{CEPE}}$	$\frac{33\,803\,337.16}{108\,353\,519.27}$ = 31.20%	$\frac{36\,682\,904.97}{106\,954\,310.55}$ = 34.30%	$\frac{58\,221\,443.50}{131\,563\,811.18}$ = 44.25%
Taux de rentabilité économique nette	$\frac{\text{R d'exp}}{\text{CEPE}}$	$\frac{30\,307\,253.85}{108\,353\,519.27}$ = 27.97%	$\frac{37\,892\,323.50}{106\,954\,310.55}$ = 35.42%	$\frac{54\,005\,116.32}{131\,563\,811.18}$ = 41.05%
Taux de rentabilité financier	$\frac{\text{RNE}}{\text{Capitaux propre}}$	$\frac{30\,092\,412.83}{108\,161\,563.25}$ = 27.82%	$\frac{37\,595\,624.32}{117\,298\,027.70}$ = 32.05%	$\frac{54\,005\,116.32}{190\,367\,307.86}$ = 28.36%
Effet de levier	RE-RF	0.15%	2.25%	15.89%

Source : Réalisé par nous-mêmes.

CEPE= immobilisation d'exploitation + actif courant d'exploitation – dettes d'exploitation

➤ Interprétation des résultats des années 2015, 2016 et 2017

- **Taux de rentabilité économique**

Le rendement généré par l'entreprise par rapport aux capitaux engagés propres est de 27,97% en 2016, 35,42% en 2017 et 41,05% en 2018. Ses résultats montrent que la rentabilité de NASHCO est satisfaisante.

- **Taux de rentabilité économique nette**

L'entreprise NASHCO/SPA a réalisé durant les trois années un taux de rentabilité économique nette positif soit de 27,97% en 2016, 35,42% en 2017 et de 41,05% en 2018.

- **Taux de rentabilité financier**

Les ratios de rentabilité financière sont positifs au cours des trois exercices, ils représentent 27,82% en 2016, 32,05% en 2017 et 28.36en 2018, ce qui démontre que l'entreprise NASHECO/SPA peut rentabilisée ses capitaux propres.

Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO

- **Effet de levier**

L'effet de levier est positif durant les trois exercices 2016,2017 et 2018, qui représentent respectivement 0,15%, 2,25% et 15,89%, ce qui signifie que la rentabilité économique est supérieure à la rentabilité financière, donc l'entreprise n'a pas d'intérêt de s'endetter.

À partir de notre étude de la rentabilité de l'entreprise NASHCO durant les trois années (2016-2018) nous avons conclu ce qui suit :

- L'activité principale de l'entreprise NASHCO est bénéficiaire ;
- Les indicateurs d'équilibre financier de l'entreprise sont favorables, ce qui permet à NASHCO d'être performante ;
- Nous pouvons dire que la rentabilité de NASHCO est satisfaisante car la capacité d'autofinancement dégagé durant les trois exercices ainsi que les ratios de rentabilité économique et financière sont positifs.

Conclusion Générale

L'analyse financière s'avère une mission difficile, sollicitant tout autant les capacités d'écoute, de comptabilité et d'apprentissage des réalités comportementales de toute entreprise. En effet, étant un outil de gestion, cette analyse renvoie à l'état financier de l'entreprise et à sa rentabilité.

Notre travail de recherche s'inscrit dans cette thématique. D'après notre recherche, nous avons constaté que l'analyse financière permet de fournir, à partir de ressources documentaires différentes, mais comptables, une vision synthétique de la réalité financière. Elle permet de porter un jugement sur la rentabilité et sur la performance ainsi que d'évaluer les points forts, indiquer les difficultés financières et mesurer les risques de l'entreprise.

Pour appréhender notre étude et aboutir effectivement aux résultats crédibles qui permettent d'apprécier la situation financière de l'entreprise, nous avons procédé à l'analyse des principaux indicateurs de l'équilibre financier (FR, BFR, TR), l'analyse par la méthode des ratios et l'interprétation des différents soldes intermédiaires de gestion (SIG) et enfin à l'étude de la rentabilité et à l'analyse de la capacité d'autofinancement (CAF) de NASHCO sur trois exercices comptables (2016, 2017 et 2018). À partir desquels nous avons pu arriver aux conclusions suivantes concernant l'entreprise étudiée :

- L'analyse par la méthode des indicateurs d'équilibres financiers a démontré que le FRNG et le FRF sont positifs pendant les trois années. Ils représentent ainsi une bonne maîtrise des cycles de financements à long terme. Un résultat qui affirme la première hypothèse;
- La bonne situation de sa trésorerie qui est positive pour les trois années. Cela est dû à un fond de roulement positif supérieur aux besoins en fond de roulement ; (FRN est suffisant pour financer le BFR en totalité) durant la période analysée ;
- L'analyse par la méthode des ratios solvabilité et liquidité, nous on permit de constater qu'elles favorisent l'équilibre de la situation financière, l'entreprise est donc solvable, autrement dit elle est capable de rembourser ses dettes, dès lors la deuxième hypothèse est affirmée ;
- La capacité d'autofinancement dégagée par l'entreprise NASHCO est positive durant les trois années d'exercice, signifiant ainsi que cette dernière génère une marge de sécurité.
- Les ratios de rentabilité économique et financiers sont positifs, ce qui explique la stabilité de l'activité de l'entreprise et la croissance de cette dernière.

Conclusion Générale

Malgré l'importance des indicateurs et leurs augmentations durant ces deux dernières années, l'entreprise NASHCO demeure vigilante et déploie des efforts considérables pour garder sa place dans le marché.

Enfin à partir des résultats obtenus on peut en constater que la situation financière de NASHCO est en équilibre, avec une activité d'exploitation rentable, néanmoins quelques suggestions à la direction de NASHCO seraient de rigueur :

- L'entreprise doit réduire au maximum ses activités hors exploitation ;
- La prise en considération de l'importance de l'analyse financière comme instrument qui reflète la santé financière de l'entreprise et son évolution.

Bibliographie

Ouvrage

- Albertini, J. (2009). *Lexique d'économie* (éd. 8e édition). Paris: Dalloz.
- Armand.D. (1999). *Manuel de gestion financière* (éd. Marketing, Vol. 2).
- Barreau, J. (1995). *Gestion financier* (éd. 4e édition). Paris, France: DUNOD.
- Barreau, J. (2003). *Gestion financière* (éd. 12e édition). Paris, France: DUNOD.
- Boileau, G. (1999). *Comprendre le compte d'une entreprise* (éd. GRF). Paris, France: 1999.
- Brouslie, H. (2014). *Analyse financière* (éd. 5e édition). Paris: Dunod.
- Chiha, K. (2009). *Finance d'entreprisz, Approche stratigique*. Alger, Algerie: Houma.
- Cohen, E. (1990). *Analyse financier* (éd. 2e édition). Paris, France: Economica.
- Congo, P. (2000). *Gestion financière de l'entreprise*. Paris: DUNOD.
- Conso, P. (1998). *Gestion financière de l'entreprise*. Paris, France: DUNOD.
- Corhay, A. (2006). *Fondement de gestion*. Paris, France: DUNOD.
- Depallesns, G. (1997). *Gestion financière de l'entreprise* (éd. 11e édition). Paris, France.
- Descotes, S. (2010). *principes comptable et analyse financière*. Paris: DUNOD.
- Eglem, J. (2000). *Analyse comptable et financière* (éd. 8e édition). Paris, France: DUNOD.
- Grandguillot, F. (2002). *Analyse financière* (éd. 6e édition). Paris, France.
- Grandguillot, F. (2006). *Analyse financière* (éd. 4e édition). Paris: Gualino.
- Grandguillot, F. (2014). *L'essentiel de l'analyse financière* (éd. 12e édition). Paris, France: Gualino.
- Herve, R. (2009). *Princioes d'analyse financière* (éd. 1e édition). Espagne.
- Hoarau, C. (2008). *La rentabilité d'entreprise* (éd. 1e édition). Paris, France: Vuibert.
- Hubert, B. (2002). *Analyse financière* (éd. 2e édition). Paris, France: DUNOD.
- Hubert, B. (2010). *Analyse financière* (éd. 4 eme). Paris: DUNOD.
- Isabelle, C. (2002). *Gestion financier*. Paris, France: DUNOD.
- K, CHIHA, (2009). *Finance d'entreprise*. Alger. Houma.
- Lahille, J. (2001). *Analyse financière* (éd. premier édition). Paris, France: Dalloz.
- Marion, A. (2001). *Analyse financière* (éd. 2e édition). Paris, France.
- Nippert, A. (2008). *Finance d'entreprise* (éd. 6e édition). Paris: Gualino.
- Plancon.A. (1999). *Introduction à l'analyse financier*. Paris: Foucher.
- Ramage, P. (2001). *Analyse et diagnostique financier* (éd. D'organisation). Paris, France.

Refaiti, M. (1994). *L'analyse financière*. Paris, France: PUF.

Richard, J. (2008). *Comptabilité générale* (éd. 8). Paris, France: système français et normes IFRS.

Tazdait, A. (2009). *Maîtrise de système de comptabilité financier* (éd. 1^e édition). Alger, Algerie: ACG.

Vizzavona, P. (2004). *Gestion financière* (éd. 9^e édition). Alger, Algerie: Berti.

Journal

Djoudi, K. (2009). Journal officiel. (19), 25/03/2009. Alger.

Liste des figures

Figure 2.1. Fond de roulement par le haut du bilan	27
Figure 2.2. Fond de roulement par le bas du bilan	27
Figure 2.3. BFR nul.....	30
Figure 2.4. BFR positive	30
Figure 2.5. BFR négative.....	30
Figure 2.6. Trésorerie positive.....	32
Figure 2.7. Trésorerie négative.....	33
Figure 2.8. Trésorerie nulle	33
Figure 3.1. Présentation de l'organigramme de NASHCO/SPA	54
Figure 3.2. Présentation de la structure des actifs et des passifs des bilans fonctionnels.....	59
Figure 3.3. Présentation graphique de FRNG des exercices étudiés	60
Figure 3.4. Présentation graphique de BFR des exercices étudiés	61
Figure 3.5. Présentation graphique de la TN.....	64
Figure 3.6. Présentation de la structure des actifs et des passifs des bilans financiers.....	69
Figure 3.7. Présentation graphique de FRF	70
Figure 3.8. Présentation graphique de la CAF.....	77

Liste des tableaux

Tableau 1.1. Présentation de l'actif du bilan comptable	10
Tableau 1.2 .Présentation du passif du bilan comptable	11
Tableau 1.3. Présentation de tableau du compte de résultat (TCR)	15
Tableau 1.4. Structure standard du bilan financier.....	19
Tableau 1.5. Principaux reclassements des postes du bilan comptable	24
Tableau 1.6. Présentation du bilan financier après retraitements.....	25
Tableau 2.1. Présentation des soldes intermédiaires de gestion.....	43
Tableau 2.2. CAF par la méthode soustractive	45
Tableau 2.3. CAF par La méthode additive	46
Tableau 3.1. Actifs du bilan fonctionnel des exercices étudiés	56
Tableau 3.2. Passif du bilan fonctionnel des exercices étudiés.....	57
Tableau 3.3. Actif des bilans fonctionnels en grandes masses des exercices étudiés	58
Tableau 3.4. Passif des bilans fonctionnels en grandes masses des exercices étudiés.....	59
Tableau 3.5. Calcul de FRNG par le haut du bilan	60
Tableau 3.6. Calcul du BFR.....	61
Tableau 3.7. Calcul du BFRE.....	62
Tableau 3.8. Calcul du BFRHE.....	62
Tableau 3.9. Calcul de la TN (premier méthode).....	63
Tableau 3.10. Calcul de la TN (deuxième méthode)	63
Tableau 3.11. Présentation du Tableau du financement de BFR	64
Tableau 3.12. Répartition du résultat net	65
Tableau 3.13. Actif de bilan financier des exercices étudié.....	66
Tableau 3.14. Passif de bilan financier des exercices étudié	67
Tableau 3.15. Actif des bilans financier en grandes masses des exercices étudié	68
Tableau 3.16. Passif des bilans financier en grandes masses des exercices étudié.....	69

Tableau 3.17. Calcul de FRF	70
Tableau 3.18. Ratios de liquidité.....	71
Tableau 3.19. Ratios de solvabilité	72
Tableau 3.20. Rations de structure financière des exercices étudiés	73
Tableau 3.21. Présentation de tableau de SIG des années 2016, 2017 et 2018.....	74
Tableau 3.22. Calcul de la CAF a partir de L'EBE.....	76
Tableau 3.23. Calcul de la CAF a partir des résultats de l'exercice	77
Tableau 3.24. Calcul du taux de variation de la CAF	78
Tableau 3.25. Dividendes.....	78
Tableau 3.26. Calcul de l'autofinancement des exercices étudiés	78
Tableau 3.27. Calcul des ratios de profitabilité.....	79
Tableau 3.28. Calcul des ratios de profitabilité.....	80

NATIONAL SHIPPING COMPANY/SPA

RESIDENCE DU BOIS SACRE BEJAIA

COMPTE DE RESULTAT/NATURE-copie provisoire

	NOTE	2017	2016
Ventes et produits annexes		227 295 935,83	160 010 929,51
Variation de stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		227 295 935,83	160 010 929,51
Achats consommés		-29 368 914,98	-2 919 424,12
Services extérieurs et autres consommation		-140 491 972,86	-103 717 680,35
II-CONSUMMATION DE L'EXERCICE		-169 860 887,84	-106 637 106,47
III-VALEUR AJOUTER DE L'EXPLOITATION		57 435 047,99	53 373 825,04
Charges de personnel		-16 360 974,92	-16 175 934,16
Impôts, taxes et versements assimilés		-4 391 168,10	-3 394 553,72
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		36 682 904,87	33 803 337,16
Autres produits opérationnels		7 221 229,79	96 559,28
Autres charges opérationnelles		-3 058 178,41	-158 501,02
Dotation aux amortissements, provision et pertes de valeurs		-9 728 661,71	-3 472 297,07
Reprise sur pertes de valeur et provision		6 775 028,86	38 155,50
V-RESULTAT OPERATIONNEL		37 892 323,50	30 307 253,85
Produits financier			
Charges financière			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS		37 892 323,50	30 307 253,85
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		241 292 194,48	160 145 644,29
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-203 399 870,98	-129 838 390,44
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		37 892 323,50	30 307 253,85
Eléments extraordinaire (produit) (à préciser)			
Eléments extraordinaire (charges) (à préciser)		-296 698,64	-214 841,02
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		-296 698,64	-214 841,02
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		37 595 624,86	30 092 412,83

Source : Document interne fournis par NASHECO/SPA BEJAIA.

NATIONAL SHIPPING COMPANY/SPA

RESIDENCE DU BOIS SACRE BEJAIA

COMPTE DE RESULTAT/NATURE-copie provisoire

	NOTE	2018	2017
Ventes et produits annexes		215 896 852,80	227 295 935,83
Variation de stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		215 896 852,80	227 295 935,83
Achats consommés		-15 622 527,55	-29 368 914,98
Services extérieurs et autres consommation		-122 111 149,93	-140 491 972,86
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-137 733 677,48	-169 860 887,84
III-VALEUR AJOUTER DE L'EXPLOITATION		78 163 175,32	57 435 047,99
Charges de personnel		-15 712 033,75	-16 360 974,92
Impôts, taxes et versements assimilés		-4 229 698,07	-4 391 168,10
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		58 221 443,50	36 682 904,87
Autres produits opérationnels		72,92	7 221 229,79
Autres charges opérationnelles		-111 311,54	-3 058 178,41
Dotation aux amortissements, provision et pertes de valeurs		-4 677 854,47	-9 728 661,71
Reprise sur pertes de valeur et provision		572 765,91	6 775 028,86
V-RESULTAT OPERATIONNEL		54 005 116,32	37 892 323,50
Produits financier			
Charges financière			
VI-RESULTAT FINANCIER			
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS		54 005 116,32	37 892 323,50
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		216 469 691,63	241 292 194,48
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-162 464 575,31	-203 399 870,98
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		54 005 116,32	37 892 323,50
Eléments extraordinaire (produit) (à préciser)			
Eléments extraordinaire (charges) (à préciser)			-296 698,64
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			-296 698,64
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		54 005 116,32	37 595 624,86

Source : Document interne fournis par NASHECO/SPA BEJAIA.

NATIONAL SHIPPING COMPANY/SPA

RESIDENCE DU BOIS SACRE BEJAIA

BILAN (PASSIF) –copie provisoire

	NOTE	2017	2016
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis		84 710 657,20	73 568 420,08
Prime et réserves – Réserves consolidées (1)		8 021 531,20	7 092 650,50
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net (1)			
Autre capitaux propres		11 876 456,68	9 105 312,76
Report à nouveau		12 689 382,62	18 395 179,91
Comptes de liaison			
Part de la société consolidant			
Part des minoritaires			
TOTAL I		117 298 027,70	108 161 563,25
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Emprunts et dettes financières			
Impôt (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courants			
Provisions et produit constatés d'avance		3 150 949,26	5 560 159,62
TOTAL II		3 150 949,26	5 560 159,62
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseur et comptes rattachés		25 617 699,24	10 468 555,45
Impôt		490 692,00	267 095,46
Autres dettes		697 624,19	38 515 096,40
Trésorerie passif			
TOTAL III		26 806 015,43	49 250 747,31
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		147 254 992,39	162 972 470,18

Source : Document interne fournis par NASHECO/SPA BEJAIA.

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

NATIONAL SHIPPING COMPANY/SPA

RESIDENCE DU BOIS SACRE BEJAIA

BILAN (PASSIF) –copie provisoire

	NOTE	2018	2017
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital émis		124 791 830,13	84 710 657,20
Prime et réserves – Réserves consolidées (1)		8 434 335,80	8 021 531,20
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence (1)			
Résultat net (1)			
Autre capitaux propres		41 838 137,42	11 876 456,68
Report à nouveau		15 303 004,51	12 689 382,62
Comptes de liaison			
Part de la société consolidant			
Part des minoritaires			
TOTAL I		190 367 307,86	117 298 027,70
<u>PASSIFS NON-COURANTS</u>			
Emprunts et dettes financières			
Impôt (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courants			
Provisions et produit constatés d'avance		5 450 813,95	3 150 949,26
TOTAL II		5 450 813,95	3 150 949,26
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseur et comptes rattachés		9 320 254,87	25 617 699,24
Impôt		305 015,26	490 692,00
Autres dettes		2 336 051,65	697 624,19
Trésorerie passif			
TOTAL III		11 961 321,78	26 806 015,43
TOTAL GENERAL PASSIF (I+II+III)		207 779 443,59	147 254 992,39

Source : Document interne fournis par NASHECO/SPA BEJAIA.

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

NATIONAL SHIPPING COMPANY/SPA

RESIDENCE DU BOIS SACRE BEJAIA

BILAN (ACTIF) –copie provisoire

ACTIF	NOTE	2016		
		MONTATNT BRUTS	AMO/PRO	Net
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisation incorporelles		179 000,00	179 000,00	
Immobilisation corporelles				
Terrain		56 407 600,00		56 407 600,00
Bâtiment		49 562 776,71	36 746 886,37	12 815 890,34
Autres immobilisations corporelles		12 632 324,36	8 863 353,98	3 768 968,98
Immobilisation en concession				
Immobilisations financières				
Titres mise équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actif financière non courant		305 500,00		305 500,00
Impôts différés actif		1 387 852,99		1 387 852,99
TOTAL ACTIF NON COURANT		120 475 054,06		74 703 812,31
<u>ACTIF COURANT</u>				
Stock et encours		282 724,95		282 724,95
Créance et emplois assimilés				
Client		78 397 515,41		78 397 515,41
Autres débiteur				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés		4 220 213,88		4 220 213,88
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courant				
Trésorerie		5 368 203,63		5 368 203,63
TOTAL ACTIF COURANT		88 268 657,87		88 268 657,87
TOTAL GENERAL ACTIF		208 743 711,93		162 972 470,18

Source : Document interne fournis par NASHECO/SPA BEJAIA.

NATIONAL SHIPPING COMPANY/SPA

RESIDENCE DU BOIS SACRE BEJAIA

BILAN (ACTIF) –copie provisoire

ACTIF	NOTE	2017		
		MONTANT BRUTS	AMO/PRO	Net
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisation incorporelles		179 000,00	179 000,00	
Immobilisation corporelles				
Terrain		56 407 600,00		56 407 600,00
Bâtiment		49 562 776,71	41 389 002,14	8 173 774,57
Autres immobilisations corporelles		7 972 208,58	4 203 239,60	3 768 968,98
Immobilisation en concession				
Immobilisations financières				
Titres mise équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actif financière non courant		100 000,00		100 000,00
Impôts différés actif		787 737,32		787 737,32
TOTAL ACTIF NON COURANT		120 475 054,06		69 238 080,87
<u>ACTIF COURANT</u>				
Stock et encours		455 584,73		455 584,73
Créance et emplois assimilés				
Client		62 406 637,15		62 406 637,15
Autres débiteur		1 616 417,61		1 616 417,61
Impôts et assimilés		43 605,62		43 605,62
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courant				
Trésorerie		13 494 666,41		13 494 666,41
TOTAL ACTIF COURANT		78 016 911,52		78 016 911,52
TOTAL GENERAL ACTIF		193 026 234,13		147 254 992,39

Source : Document interne fournis par NASHECO/SPA BEJAIA.

NATIONAL SHIPPING COMPANY/SPA

RESIDENCE DU BOIS SACRE BEJAIA

BILAN (PASSIF) –copie provisoire

ACTIF	NOTE	2018		
		MONTATNT BRUTS	AMO/PRO	Net
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif				
Immobilisation incorporelles		179 000,00	179 000,00	
Immobilisation corporelles				
Terrain		56 407 600,00		56 407 600,00
Bâtiment		49 562 776,71	35 614 886,33	13 947 890,38
Autres immobilisations corporelles		13 252 539,23	7 559 216,05	5 693 323,18
Immobilisation en concession				
Immobilisations financières				
Titres mise équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actif financière non courant		100 000,00		100 000,00
Impôts différés actif		1 362 703,49		1 362 703,49
TOTAL ACTIF NON COURANT		120 864 619,43		77 511 517,05
<u>ACTIF COURANT</u>				
Stock et encours		455 011,00		455 011,00
Créance et emplois assimilés				
Client		63 510 321,71		63 510 321,71
Autres débiteur		2 024 999,52		2 024 999,52
Impôts et assimilés		23 283,68		23 283,68
Autres créances et emplois assimilés				
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courant				
Trésorerie		64 254 310,63		64 254 310,63
TOTAL ACTIF COURANT		130 267 926,54		130 267 926,54
TOTAL GENERAL ACTIF		251 132 545,97		207 779 443,59

Source : Document interne fournis par NASHECO/SPA BEJAIA.

Table des matières

Introduction Générale.....	1
Chapitre 1 : Conceptualisation de l'analyse financier	3
1. Généralités sur l'analyse financière.....	3
1.1. Evolution de l'analyse financière	3
1.1.1. Définition de l'analyse financière.....	4
1.1.2. Intérêt de l'analyse financière	4
1.1.3. Rôle de l'analyse financière	6
1.1.4. Objectifs de l'analyse financière	6
2.Sources d'analyse financière.....	7
2.1. Bilan comptable	7
2.1.1. Structure du bilan	7
2.1.2. Schématisation de bilan comptable	10
2.2. Tableau des comptes de résultats.....	12
2.2.1. Notion de produit	12
a. Produits d'exploitation	12
b. Produits financier	13
c. Produits exceptionnels	13
2.2.3. Notion de charge.....	13
a. Charges d'exploitation	13
b. Charges financière.....	14
c. Charges exceptionnelles.....	14
2.3. Annexes	16
3.Etude du bilan comptable et bilan financier.....	16
3.1. Bilan financier	17
3.1.1. Objectifs du bilan financier	17
3.2. Structure du bilan financier	17
3.2.1. Actif du bilan financier	17
3.2.2. Passif du bilan financier	18
3.3. Retraitements et reclassements des postes du bilan	19
3.3.1. Retraitement de l'actif	20
3.3.2. Retraitement du passif.....	22

Chapitre 2 : Processus d'analyse d'équilibre et rentabilité financière.....	26
1.Indicateurs d'équilibre financier.....	26
1.1. Fond de roulement	26
1.1.1. Types de fond de roulement	28
1.2. Besoin de fond de roulement (BFR).....	29
1.2.1. Mode de calcul du (BFR).....	29
1.2.2. Interprétation des situations des besoins de fond de roulement.....	29
1.2.3. Types du besoin en fond de roulement.....	30
1.3. Trésorerie.....	31
1.3.1. Rôle de la trésorerie	31
1.3.2. Eléments constituent la trésorerie.....	31
1.3.3. Interprétation de la trésorerie.....	32
2.Analyse par la méthode des ratios.....	33
2.1. Type des ratios	34
2.1.1. Ratios de structure financière	34
2.1.2. Ratio de liquidité et de solvabilité.....	36
2.1.3. Ratios de gestion	37
3.Analyse de l'activité et de rentabilité.....	39
3.1. Analyse de l'activité d'une entreprise	39
3.1.1. Soldes intermédiaires de gestion	39
a. Eléments du tableau de soldes intermédiaires de gestion.....	39
3.1.2. Capacité d'auto financement.....	44
a. Rôle et définition de la CAF	44
b. Méthode de calcul de la CAF	44
b.1. Méthode soustractive	44
b.2. Méthode additive.....	45
3.1.3. Autofinancement	46
3.2. Rentabilité financier dans d'une entreprise.....	46
3.2.1. Ratios de la rentabilité	47
a. Rentabilité économique.....	47
b. Rentabilité financière.....	47
c. Rentabilité commerciale	48
3.2.2. Ratios de profitabilité.....	48
a. Ratio de profitabilité économique.....	48

b.	Ratio de profitabilité économique nette	49
c.	Ratio de profitabilité financière	49
3.2.3.	Effet de levier	49
Chapitre 3 : Illustration de l'amélioration de la rentabilité par l'analyse financière : NASHCO.....		
1.Présentation de l'entreprise NASHCO.....		
1.1.	Historique.....	51
1.2.	Siège social.....	51
1.3.	Objet social.....	51
1.4.	Activité de NASHCO.....	52
1.5.	Différents organismes.....	52
1.6.	Organigramme.....	53
2. Elaboration des documents de NASHCO/SPA.....		
2.1.	Elaboration des bilans fonctionnels des exercices 2016, 2017, 2018	55
2.1.1.	Elaboration des bilans de grande masse des exercices 2016, 2017 et 2018.....	57
2.1.2.	Calcul des indicateurs d'équilibre financier relatif au bilan fonctionnel.....	59
a.	Fond de roulement net global	60
b.	Besoin du fond de roulement (BFR) des années 2016, 2017, 2018.....	61
b.1.	Calcul du BFR des années 2016, 2017, 2018	61
b.2.	Calcul du BFRE des années 2016, 2017, 2018	62
b.3.	Calcul du BFRHE des années 2016, 2017, 2018	62
2.1.3.	Calcul de la trésorerie nette (TN) des années 2016, 2017, 2018	63
2.1.4.	Tableau du financement de BFR	64
2.2.	Elaboration des bilans financiers des trois années (2016, 2017, 2018)	65
2.2.1.	Retraitements et reclassements au niveau de l'actif.....	65
2.2.2.	Retraitements et reclassements au niveau de passif.....	65
2.2.3.	Elaboration des bilans de grandes masses des trois exercices étudié	67
2.2.4.	Indicateur de l'équilibre financier	70
a.	Calcul de fond de roulement financier des exercices 2016, 2017 et 2018	70
2.3.	Analyse par la méthode des ratios	71
2.3.1.	Ratios de liquidité.....	71
2.3.2.	Ratios de solvabilité.....	72
2.3.3.	Ratios de structure financière	73
3. Analyse de la rentabilité financier de NASHCO/SPA		
3.1.	Présentation des soldes intermédiaires de gestion des trois années.....	73

3.1.1. Interprétation des résultats des soldes intermédiaire de gestion des années 2016, 2017 et 2018.....	75
3.2. Calcul et interprétation de la CAF, l'autofinancement	76
3.2.3. Calcul de la CAF des exercices 2016.2017 et 2018.....	76
a. Méthode soustractive	76
b. Méthode additive.....	77
3.2.4. Calcul de l'autofinancement.....	78
3.3. Ratios de profitabilité.....	79
3.4. Ratios de rentabilité	80
Conclusion Générale	82
Bibliographie	
Liste des figures	
Liste des tableaux	
Annexes	

Introduction générale

Chapitre I

Chapitre II

Chapitre III

Conclusion générale

Bibliographies

Annexes

Sommaire

Liste des tableaux

Liste des figures

Table des matières

Liste des abréviations

Résumé

Résumé

L'analyse financière est une pièce maitresse pour l'évolution et la prise de décision des dirigeants des entreprises mais le choix reste toujours subjectif, de même l'analyse financière doit être toujours dynamique pour répondre aux changements des différents indicateurs de performance macroéconomique et les différents ratios de conjoncture économique nationale et internationale.

L'analyse financière concerne la politique générale de la firme : sa naissance, sa croissance et son autonomie. En effet, au cours de notre stage qui s'est déroulé au sein de NASHCO, nous avons essayé de mener une étude à partir des bilans fonctionnel qui à pour objet d'élaborer les bilan financier et de mesurer les indicateur d'équilibre financier (FRN , BFR , TR) et une autre analyse partent des tableaux de compte des résultats suivie de la méthode des ratios et de l'analyse de l'activité (les soldes intermédiaire de gestion, la capacité de l'autofinancement et la rentabilité) à travers trois exercices 2016, 2017 et 2018.

L'entreprise NASHCO dispose d'une marge de sécurité et d'une capacité d'autofinancement positive ce qui est un bon signe de santé financière et qui garantir sa pérennité.

Mots clés : Analyse financière, Rentabilité, Performances de l'entreprise, Ratio , Bilan , NASHCO.