

UNIVERSITE ABDERRAHMANE MIRA DE BEJAIA



Faculté des Sciences Economiques, Commerciales et des Sciences de Gestion
Département des Sciences Economiques

MEMOIRE

En vue de l'obtention du diplôme de
MASTER EN SCIENCES ECONOMIQUES
Option : Economie monétaire et bancaire

L'INTITULE DU MEMOIRE

**Analyse financière d'une entreprise :
cas de la « SONATRACH Bejaia »**

Préparé par :

- KITOUNE Saber
- KELBOUA Abdel Karim

Dirigé par :

-Mme : FERRAH Sabrina

Date de soutenance : 19/06/2023

Jury :

Président : BENDJOUDI A.

Examineur : SEBAHI Dalila

Année universitaire : 2022/2023

Remerciements

Nous remercions le bon Dieu de nous avoir permis de voir ce jour pour réaliser ce travail. Ensuite nos sincères remerciements vont à l'égard de : - Notre Promotrice madame FERRAAH Sabrina. Qui a accepté de nous encadrer malgré ses nombreuses occupations. - A notre encadrant à SONATRACH madame ALLAOUA Pour Ses conseils Précieux. - A tous les Professeurs de la faculté des sciences Economiques commerciales et des sciences de gestion de l'université Abderrahmane MIRA de BEJAIA qui ont contribué à notre formation durant notre cursus universitaire.

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail à mes chers parents et à ma sœur qui m'ont beaucoup soutenus tout au long de mon existence et c'est avec émotion que je leur exprime toute mon affection, mon admiration et mes profonds respects. Que Dieu les garde et les protège.

KITOUNE Saber .

Je dédie ce modeste mémoire réalisé grâce au bon Dieu :

A mon merveilleux père décédé et qui là où il est, continue de veiller sur moi à ma Maman la lumière qui éclaire mes jours et qui m'a soutenu par tous les moyens, je vous aime maman vous êtes ma raison de vivre. A mes frères et particulièrement mon frère Yassine qui a été un deuxième père pour moi aussi A ma chère et unique sœur A mon collègue Saber avec qui j'ai partagé ce travail. A toute ma famille et tous mes amis et particulièrement mon frère Amine Amaouche Que Dieu les garde et les protège.

KARIM

Liste des abréviations

AC : actif circulant

AF : Autofinancement

BFR : besoin en fond de roulement

CA : chiffre d'affaires

CAF : capacité d'autofinancement

CP : capitaux propres

DCT : dettes à court terme

DLMT : dettes à long et moyen terme

DAP : dotation aux amortissements et aux provisions

EBE : excédent brut d'exploitation

FR : fond de roulement

IBE : insuffisance brute d'exploitation

MC : marge commerciale

PE : production de l'exercice

RE : rentabilité économique

RF : rentabilité financière

REXP : résultat d'exploitation

RCAI : résultat courant avant impôt

RN : résultat net

RHE : résultat hors exploitation

SCF : système comptable financier

SIG : soldes intermédiaires de gestion

TCR : tableau de compte du résultat

TN : trésorerie net

VA : valeur ajoutée

VD : valeurs disponibles

VE : valeurs d'exploitation

VI : valeurs immobilisées

VR : valeurs réalisables

Sommaire

Liste des abréviations

Introduction générale 01

Chapitre I : Aspects théoriques de l'analyse Financière d'une entreprise

Introduction 04

Section 1 : Généralité sur l'analyse financière. 04

Section 2:Les sources d'informations de l'analyse financière 08

Conclusion 19

Chapitre II : Les outils d'analyse financière

Introduction 20

Section 1 : L'analyse financière par les équilibres financiers 20

Section 2 : L'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise 28

Conclusion 37

Chapitre III : Analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

Introduction 38

Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil 38

Section 2 : Analyse de la structure financière et de la rentabilité de la DRGB 44

Conclusion 56

Conclusion générale 57

Annexes

Bibliographie

Liste des tableaux

Liste des schémas

Table des matières

Résumer

INTRODUCTION GENERALE

INTRODUCTION GENERALE

L'entreprise est une entité économique qui doit s'efforcer d'être rentable et profitable afin d'assurer sa survie et de créer les conditions nécessaires à sa croissance sur le plan économique et financier. Par conséquent, le contrôle et le suivi des résultats financiers d'une entreprise, quel que soit le secteur dans lequel elle opère, sont devenus indispensables selon les règles du marché.

Il est primordial pour une entreprise de surveiller et de maîtriser régulièrement sa situation financière sur une période donnée. Dans cette optique, elle veille à la coordination et à la consolidation de ses ressources et de ses moyens afin d'assurer sa solvabilité et sa liquidité. Cette approche permet aux dirigeants de prendre des décisions favorables qui favorisent un système de gestion efficace. En outre, elle leur permet de porter un jugement global sur la situation financière actuelle et future de l'entreprise.

L'objectif principal d'une entreprise est de maintenir son équilibre financier. Pour atteindre cet objectif, l'analyse financière joue un rôle important dans une entreprise en fournissant une évaluation approfondie de sa structure financière.

L'analyse financière est un domaine essentiel pour évaluer la santé et la performance d'une entreprise. Elle permet d'analyser en détail les données financières et les indicateurs clés pour comprendre la situation économique d'une entreprise, identifier ses forces et ses faiblesses, et prendre des décisions éclairées en matière de gestion.

Elle repose sur une approche essentiellement technique qui consiste à examiner et interpréter les résultats issus de la lecture des documents comptables et financiers. Elle fournit toutes les informations nécessaires pour maintenir l'équilibre financier de l'entreprise à la fois à court et à long terme. De plus, elle permet de prendre des décisions qui influencent les valeurs de l'actif et du passif, les résultats et la valeur globale de l'entreprise.

L'objet de la recherche :

L'objectif de notre travail est de mener une étude qui vise à fournir une évaluation approfondie de la santé financière et de la performance de la SONATRACH Bejaia. Nous cherchons à comprendre comment l'analyse financière permet de retracer l'évolution passée de la DRGB, d'identifier ses points forts et ses faiblesses, et d'évaluer sa situation financière et son potentiel de développement.

Problématique :

Dans le cadre de cette étude de cas portant sur l'analyse financière de la SONATRACH, nous posons la problématique suivante :

"Comment évaluer la santé financière et la performance d'une entreprise à partir de l'analyse financiers ?"

Questions secondaires :

1. Comment l'analyse financière peut-elle être utilisée pour prendre des décisions stratégiques?
2. Quel est le rôle de l'analyse financière dans l'évaluation de la santé financière à long terme d'une entreprise ?

Cette problématique nous amène à explorer les différentes dimensions de l'analyse financière et à identifier les indicateurs clés qui nous permettront de comprendre la situation financière de la DRGB. Nous chercherons à déterminer les facteurs qui impactent ses résultats financiers, tels que la rentabilité, la liquidité, l'endettement, l'efficacité opérationnelle, etc .

Hypothèses de recherche :

Afin de stimuler la réponse à nos questions posées, on s'est appuyé sur les hypothèses suivantes :

- H1 : on suppose que la SONATRACH fonctionnera de manière continue à l'avenir, sans faire face à des événements majeurs tels que la faillite ou la liquidation.
- H2 : on suggère que l'analyse financière est importante pour la SONATRACH .

Méthodologie du travail :

Notre travail de recherche est composé de deux axes principaux : la recherche documentaire et l'enquête sur le terrain. La recherche documentaire nous a permis de comprendre les divers concepts liés à l'analyse financière en consultant des ouvrages, des articles scientifiques et des publications en ligne. L'enquête sur le terrain, quant à elle, nous a permis d'explorer la structure financière de l'entreprise et de recueillir les données nécessaires pour mener à bien notre travail de recherche.

INTRODUCTION GENERALE

Le plan de travail :

Pour pouvoir répondre à ces questions et pour mener à bien notre travail, nous avons structuré celui-ci en trois chapitres. Le premier chapitre porte sur l'aspect théorique de l'analyse financière, le second chapitre concerne les techniques d'analyse financière de l'entreprise. Le dernier chapitre, sera consacré à l'étude pratique relatif à l'analyse financière dans lequel nous allons montrer l'importance de cette dernière dans l'entreprise SONATRACH .

Enfin, nous concluons notre mémoire avec une synthèse générale des principaux résultats obtenus et des implications de notre analyse financière.

CHAPITRE I : Aspects
théoriques de l'analyse
Financière d'une entreprise

CHAPITRE I : Aspects théoriques de l'analyse Financière d'une entreprise

Introduction du chapitre :

L'analyse financière est une étape décisive pour les investisseurs et les analystes financiers, car elle permet d'évaluer la santé financière d'une entreprise, sa performance, son niveau de risque et sa valeur sur le marché. Pour effectuer une analyse financière exhaustive et significative, il est crucial de comprendre les concepts théoriques qui sous-tendent cette analyse.

Ce chapitre est divisé en deux sections. La première section traite des notions générales sur l'analyse financière, tandis que la deuxième section se concentre sur les sources d'informations de l'analyse financière.

Section 1 : Généralité sur l'analyse financière :

Pour cerner bien notre plan de travail on a préservé cette présente section à la définition et objectifs de l'analyse financière, étapes et utilisateurs de l'analyse financière et enfin aux méthodes de l'analyse financière.

1. Définition de l'analyse financière :

Voici quelques définitions de l'analyse financière données par des économistes :

Selon Jean-Pierre LAHILLE :

« L'analyse financière est une approche qui consiste à examiner de manière critique les informations comptables et financières fournies par une entreprise à des tiers, dans le but d'évaluer de manière objective sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des décisions de gestion, etc.), sa solvabilité (risque qu'elle présente pour les tiers, capacité à honorer ses engagements, etc.) et enfin son patrimoine »¹.

Selon Elie COHEN :

« l'analyse financière constitue un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité des performances »²

Pour nous l'analyse financière est une méthode d'évaluation de la santé financière d'une entreprise, basée sur l'examen et l'interprétation de ses états financiers et autres informations

¹ LAHILLE, Jean-Pierre. Analyse Financière. 3eme edition. Paris : Dunod .2007 P.01

² COHEN.E, Analyse financière et développement financier, édition EDICEF, Paris, 1997, page 4.

CHAPITRE I : Aspects théoriques de l'analyse Financière d'une entreprise

financières. Elle vise à comprendre la situation financière de l'entreprise, ses forces et ses faiblesses.

2. Les objectifs de l'analyse financière³ :

L'analyse financière a pour but de donner une idée sur l'état de santé financière de l'entreprise. En d'autres termes, elle permet de détecter chez l'entreprise analysée les points forts et les points faibles du point de vue financier et d'essayer de prendre une décision sur la base de jugement porté sur la santé financière de l'entreprise, parmi ses objectifs on cite :

1. Dégager des résultats, des indicateurs caractéristiques, des ratios et de les apprécier ;
2. Donner des informations sur l'évolution de l'activité, de la structure financière et sur les performances réalisées et interpréter ces informations à l'aide du diagnostic financier ;
3. Effectuer des comparaisons entre le passé, le présent de l'entreprise, ainsi qu'avec d'autres entreprises du même secteur d'activité
4. Mesurer et porter un jugement sur la réalisation d'un équilibre financier, la rentabilité, la solvabilité, la liquidité et le risque financier d'une entreprise ;

3. Les étapes de l'analyse financière :

Les étapes de l'analyse financière peuvent varier légèrement en fonction des objectifs et des méthodes utilisées, mais en général, elles comprennent les étapes suivantes :

1. Collecte des données financières : La première étape consiste à collecter les données financières de l'entreprise, telles que les états financiers, les rapports annuels, les communiqués de presse et autres documents pertinents. Il peut également être utile de recueillir des données sur le secteur d'activité de l'entreprise et ses concurrents.
2. Analyse des états financiers : La deuxième étape consiste à analyser les états financiers de l'entreprise pour évaluer sa performance financière. Cela peut inclure l'analyse du bilan pour évaluer la situation financière de l'entreprise, l'analyse du compte de résultat pour évaluer sa rentabilité, et l'analyse du tableau de flux de trésorerie pour évaluer sa gestion de la trésorerie.
3. Calcul des ratios financiers : La troisième étape consiste à calculer les ratios financiers en utilisant les données financières collectées et les résultats de l'analyse des états financiers. Ces ratios financiers permettent d'évaluer la performance financière de l'entreprise dans différents domaines, tels que la liquidité, la rentabilité, l'endettement et la couverture.

³ Béatrice et Francis Grandguillot , Analyse financière, 12ème édition Gualino, Paris, 2008, p15

CHAPITRE I : Aspects théoriques de l'analyse Financière d'une entreprise

4. Interprétation des résultats : La quatrième étape consiste à interpréter les résultats de l'analyse financière en utilisant les ratios financiers et d'autres indicateurs pour évaluer la performance de l'entreprise. Cela peut inclure l'identification des forces et des faiblesses de l'entreprise, ainsi que des opportunités et des menaces dans son environnement.
5. Élaboration de recommandations : La dernière étape consiste à élaborer des recommandations pour l'entreprise en fonction des résultats de l'analyse financière. Ces recommandations peuvent inclure des actions pour améliorer la performance financière de l'entreprise, telles que la réduction des coûts, l'augmentation des ventes ou la recherche de financement supplémentaire.

En résumé, les étapes de l'analyse financière comprennent la collecte des données financières, l'analyse des états financiers, le calcul des ratios financiers, l'interprétation des résultats et l'élaboration de recommandations pour améliorer la performance financière de l'entreprise.

4. Les parties qui utilisent et qui tirent profit de l'analyse financière⁴ :

Plusieurs parties peuvent utiliser et tirer profit de l'analyse financière d'une entreprise :

1. Les actionnaires : ils utilisent l'analyse financière pour évaluer la performance de l'entreprise et la rentabilité de leur investissement. Ils cherchent également à savoir si l'entreprise est en mesure de leur verser des dividendes.
2. Les dirigeants d'entreprise : l'analyse financière peut les aider à prendre des décisions stratégiques en matière d'investissement, de financement ou de gestion de la trésorerie. Elle peut également leur permettre d'identifier les forces et les faiblesses de l'entreprise et d'élaborer des plans d'action pour les améliorer.
3. Les banques et les prêteurs : ils utilisent l'analyse financière pour évaluer le risque de crédit de l'entreprise avant de lui accorder un prêt ou une ligne de crédit. Ils cherchent également à savoir si l'entreprise est en mesure de rembourser ses dettes.
4. Les fournisseurs et les clients : l'analyse financière peut les aider à évaluer la stabilité financière de l'entreprise et sa capacité à respecter ses engagements en matière de paiement. Elle peut également leur donner des indications sur la qualité des produits et services de l'entreprise.

⁴COHEN Elie : « Analyse financière », 5 ème Edition, Economica, Paris, 2004, P 32.

CHAPITRE I : Aspects théoriques de l'analyse Financière d'une entreprise

En somme, l'analyse financière est utile pour toutes les parties prenantes qui ont un intérêt financier dans l'entreprise. Elle permet de mieux comprendre la situation financière de l'entreprise, d'anticiper les risques et les opportunités, et de prendre des décisions éclairées.

5. Les méthodes d'une analyse financière :

On distingue deux types :

- **L'analyse statique :**

L'analyse statique d'une entreprise est une méthode d'analyse financière qui consiste à examiner la situation financière d'une entreprise à un moment précis dans le temps. Elle se base sur l'étude des données financières de l'entreprise telles que son bilan comptable et son compte de résultat pour évaluer sa santé financière.

Les principales informations que l'on peut obtenir à travers une analyse statique sont les suivantes :

1. La structure du bilan comptable de l'entreprise, qui permet d'évaluer sa situation financière à un moment donné. Les actifs circulants (stocks, créances clients) et les passifs circulants (dettes fournisseurs, dettes fiscales) sont analysés pour déterminer le niveau de liquidité de l'entreprise et sa capacité à faire face à ses obligations financières à court terme.
2. Les ratios financiers, tels que le ratio de liquidité, le ratio de solvabilité, le ratio d'endettement ou encore le ratio de rentabilité, permettent de mesurer la performance financière de l'entreprise en la comparant avec d'autres entreprises similaires dans le même secteur d'activité.
3. Les tendances financières sur plusieurs années, qui permettent de mesurer l'évolution de la situation financière de l'entreprise et d'anticiper les tendances futures.

L'analyse statique est une méthode importante pour évaluer la situation financière d'une entreprise à un moment donné. Cependant, elle ne permet pas de prendre en compte les changements et les évolutions futures de l'entreprise, c'est pourquoi l'analyse dynamique complète l'analyse statique.

CHAPITRE I : Aspects théoriques de l'analyse Financière d'une entreprise

- **L'analyse dynamique :**

L'analyse dynamique d'une entreprise est une méthode d'analyse financière qui prend en compte l'évolution des flux financiers de l'entreprise sur une période donnée. Elle permet d'évaluer la capacité de l'entreprise à générer des flux de trésorerie et à financer ses activités à long terme.

Les principales informations que l'on peut obtenir à travers une analyse dynamique sont les suivantes :

1. Le tableau de financement, qui permet d'analyser les mouvements de trésorerie de l'entreprise et de mesurer sa capacité à financer ses investissements et ses activités à long terme.
2. La prévision du besoin en fonds de roulement, qui permet d'anticiper les besoins de financement de l'entreprise pour maintenir son niveau d'activité.
3. La mesure de la trésorerie dégagée par l'exploitation, qui permet d'analyser la capacité de l'entreprise à générer des flux de trésorerie à partir de son activité.

L'analyse dynamique permet d'obtenir des informations plus précises sur la situation financière de l'entreprise que l'analyse statique, car elle prend en compte l'évolution des flux financiers sur une période donnée. Elle permet également d'anticiper les tendances futures et de prendre des décisions éclairées pour améliorer la situation financière de l'entreprise.

Section 2 : Les sources d'informations de l'analyse financière

Afin de procéder à une analyse financière, il est essentiel de recueillir des informations relatives à l'activité de l'entreprise, notamment à partir des divers états financiers établis par celle-ci. Cette section se consacrera à la présentation de ces états financiers, qui constitueront une base de données essentielle pour mener une analyse approfondie.

1. Le bilan comptable :

Le bilan comptable est un état financier qui dresse le tableau de la situation patrimoniale d'une entreprise à un moment donné. Il présente les actifs, les passifs et les capitaux propres de l'entreprise à une date donnée. Le bilan comptable permet donc de connaître la valeur des biens et des dettes de l'entreprise ainsi que la part des actionnaires dans cette valeur.

CHAPITRE I : Aspects théoriques de l'analyse Financière d'une entreprise

1.1. Les éléments d'un bilan comptable⁵ :

Le bilan comptable est un outil essentiel pour comprendre la situation financière d'une entreprise à un moment donné, ainsi que son niveau d'endettement, sa capacité d'investissement et son niveau de rentabilité. Il permet également de calculer des ratios financiers importants, tels que le ratio d'endettement, le ratio de liquidité, le ratio de solvabilité, etc., qui aident à évaluer la santé financière de l'entreprise.

Un bilan comptable est un état financier qui présente la situation patrimoniale de l'entreprise à une date donnée. Il est composé de deux parties : l'actif et le passif. Voici une description détaillée des éléments qui composent chaque partie :

I. L'actif : représente l'ensemble des ressources économiques de l'entreprise. Il est subdivisé en deux catégories principales :

➤ **Les actifs immobilisés** : Les actifs immobilisés sont des biens destinés à être utilisés de manière durable dans l'activité de l'entreprise. Ils comprennent :

- Les immobilisations corporelles : terrains, bâtiments, installations, équipements, etc.
- Les immobilisations incorporelles : brevets, marques, logiciels, etc.
- Les immobilisations financières : participations dans des sociétés, prêts accordés à des tiers, etc.

➤ **Les actifs circulants** : Les actifs circulants sont des biens destinés à être consommés ou transformés dans le cadre de l'activité de l'entreprise. Ils comprennent :

- Les stocks : matières premières, produits en cours de fabrication, produits finis, etc.
- Les créances clients : montants dus par les clients pour des ventes à crédit.
- Les valeurs mobilières de placement : actions, obligations, etc.
- Les disponibilités : fonds en banque, caisse, etc.

II. Le passif : représente l'ensemble des dettes et des obligations de l'entreprise envers des tiers. Il est également subdivisé en trois catégories principales :

⁵ COHEN, Elie. Op cit. P.13

CHAPITRE I : Aspects théoriques de l'analyse Financière d'une entreprise

➤ **Les dettes à court terme** : Les dettes à court terme sont des dettes exigibles dans un délai inférieur à un an. Elles comprennent :

- Les dettes fournisseurs : montants dus aux fournisseurs pour des achats à crédit.
- Les dettes fiscales et sociales : montants dus à l'Etat pour le paiement des impôts et des cotisations sociales.
- Les dettes bancaires à court terme : découverts, crédits à court terme, etc.

➤ **Les dettes à long terme** : Les dettes à long terme sont des dettes exigibles dans un délai supérieur à un an. Elles comprennent :

- Les emprunts bancaires : prêts accordés par des banques ou des établissements financiers.
- Les dettes obligataires : obligations émises par l'entreprise et achetées par des investisseurs.
- Les provisions pour risques et charges : montants provisionnés pour faire face à des risques ou des charges futures.

➤ **Les capitaux permanents**⁶ : Les capitaux permanents d'une entreprise se composent des fonds propres, qui représentent les moyens de financement apportés ou mis à disposition de manière durable. Les fonds propres peuvent être répartis comme suit :

- Le fonds social, qui correspond à la valeur statutaire des apports réalisés par les fondateurs de l'entreprise.
- Les réserves, qui représentent les bénéfices accumulés et laissés à la disposition de l'entreprise sans être incorporés dans le fonds social.
- Les provisions pour pertes et charges, qui sont constituées pour faire face à des charges présentant une incertitude quant à leur montant ou à leur réalisation.

Ces différents éléments contribuent à la structure des capitaux permanents de l'entreprise, assurant ainsi une base financière solide et durable pour son activité.

⁶ COHEN, Elie. Op cit. P.15

CHAPITRE I : Aspects théoriques de l'analyse Financière d'une entreprise

En résumé, un bilan comptable est un état financier qui présente la situation patrimoniale de l'entreprise à une date donnée.

Tableau n°1 : Actif de bilan comptable

ACTIF du bilan :

| ACTIF | M. brut | Amort. et prov. | M.net | M. net (N-1) |
|---|---------|--------------------|-------|-----------------|
| ACTIF NON COURANT | | | | |
| Ecarts d'acquisition (goodwill positif ou négatif) | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Immobilisations corporelles | | | | |
| Terrains | | | | |
| Bâtiments | | | | |
| Autres immobilisations corporelles | | | | |
| Immobilisations en concession | | | | |
| Immobilisations en cours | | | | |
| Immobilisations financières | | | | |
| Titres mis en équivalence | | | | |
| Autres participations et créances rattachées | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courant | | | | |
| Impôts différés actif | | | | |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | | | |
| ACTIF COURANT | | | | |
| Stocks et en cours | | | | |
| Créances et emplois assimilés | | | | |
| Clients | | | | |
| Autres débiteurs | | | | |
| Impôts | | | | |
| Autres actifs courants | | | | |
| Disponibilités et assimilés | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courant | | | | |
| Trésorerie | | | | |
| TOTAL ACTIF COURANT | | | | |
| TOTAL GENERAL ACTIF | | | | |

Source : Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier

CHAPITRE I : Aspects théoriques de l'analyse Financière d'une entreprise

Tableau n°2 : Passif de bilan comptable

PASSIF du bilan :

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

Source : Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier

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

2. Le compte de résultat :

« le compte de résultat fait partie des comptes annuels il regroupe les produits et les charges de l'exercice, indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement.

le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges. »⁷

Voici les principaux éléments que l'on peut retrouver dans un compte de résultat :

⁷ Béatrice et Francis Grandguillot, Analyse financière, 12ème édition Gualino, Paris, 2014 /2015, p13

CHAPITRE I : Aspects théoriques de l'analyse Financière d'une entreprise

- Le chiffre d'affaires : c'est le montant total des ventes de biens ou de services réalisées par l'entreprise au cours de l'exercice comptable.
- Le coût des ventes : c'est le coût direct des produits ou des services vendus par l'entreprise, comprenant notamment les coûts d'achat de matières premières et de fournitures, les coûts de main-d'œuvre directe et les coûts indirects liés à la production.
- La marge brute : c'est la différence entre le chiffre d'affaires et le coût des ventes.
- Les charges d'exploitation : ce sont les dépenses engagées par l'entreprise pour faire fonctionner son activité, comme les charges de personnel, les charges locatives, les charges d'énergie, etc.
- Le résultat d'exploitation : c'est la différence entre la marge brute et les charges d'exploitation. Il reflète la rentabilité de l'activité opérationnelle de l'entreprise.
- Les charges financières : ce sont les frais financiers liés aux emprunts, aux intérêts et aux autres charges liées aux activités de financement de l'entreprise.
- Les produits financiers : ce sont les revenus financiers générés par les placements, les intérêts et autres produits financiers liés aux activités de financement de l'entreprise.
- Le résultat financier : c'est la différence entre les charges et les produits financiers.
- Le résultat exceptionnel : il regroupe les éléments exceptionnels qui ne sont pas liés à l'activité courante de l'entreprise, comme les produits de cession d'actifs, les provisions pour litiges, etc.
- Le résultat net : c'est la différence entre le résultat d'exploitation, le résultat financier et le résultat exceptionnel. C'est le résultat final de l'exercice comptable, qui peut être bénéficiaire ou déficitaire.

CHAPITRE I : Aspects théoriques de l'analyse Financière d'une entreprise

2.1. Présentation du compte de résultat :

Le compte de résultat se présente schématiquement ainsi :

Tableau n°3 : Tableaux de compte de résultat

| LIBELLE | Exercice (N) | Exercice (N-1) |
|---|--------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | | |
| Variation stocks produits finis et en cours | | |
| Production immobilisée | | |
| Subventions d'exploitation | | |
| I – Production de l'exercice | | |
| Achats consommés | | |
| Services extérieurs et autres consommations | | |
| II – Consommation de l'exercice | | |
| III VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I - II) | | |
| Charges de personnel | | |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | |
| IV- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | | |
| Autres produits opérationnels | | |
| Autres charges opérationnelles | | |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | | |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | | |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | | |
| Produits financiers | | |
| Charges financières | | |
| VI- RESULTAT FINANCIER | | |
| VII- RESULTAT AVANT IMPOTS (V + VI) | | |
| Impôts exigibles | | |
| Impôts différés (Variations) | | |
| Total des produits des activités ordinaires | | |
| Total des charges des activités ordinaires | | |
| VIII- RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | | |
| Eléments extraordinaires (produits) | | |
| Eléments extraordinaires (charges) | | |
| IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE | | |
| VII- RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | |
| Part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence (1) | | |
| VIII- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1) | | |
| Dont part des minoritaires(1) | | |
| Part du groupe(1) | | |

Source : Journal officiel N°19 du 25/03/2009 portant le système comptable financier

CHAPITRE I : Aspects théoriques de l'analyse Financière d'une entreprise

3. Les annexes comptables :

Les annexes comptables sont des documents qui accompagnent les états financiers d'une entreprise (comme le bilan et le compte de résultat) et qui fournissent des informations complémentaires pour une meilleure compréhension de la situation financière de l'entreprise.

Les deux critères essentiels pour déterminer les informations à faire figurer dans l'annexe comptable sont les suivants :

1. Critère de pertinence : L'information est pertinente si elle est susceptible d'influencer les décisions économiques des utilisateurs de l'information financière. L'annexe doit donc contenir des informations qui sont importantes pour la compréhension de la situation financière de l'entreprise et de son évolution.
2. Critère de matérialité : L'information est considérée comme importante si son omission ou son inexactitude pourrait influencer les décisions économiques des utilisateurs de l'information financière. L'annexe doit donc contenir des informations qui sont significatives par rapport à la situation financière de l'entreprise et qui ont une incidence sur les décisions économiques des utilisateurs de l'information financière.

Les annexes comptables permettent aux parties prenantes (actionnaires, créanciers, analystes financiers, etc.) de mieux comprendre la situation financière de l'entreprise et d'apprécier les risques liés à son activité.

4. le bilan financier :

« Le bilan financier, qui est une version retraitée du bilan comptable, comprend les mêmes postes que ce dernier mais avec des ajustements déjà effectués. Cette version permet aux analystes de réaliser une évaluation plus précise de la situation économique de l'entreprise, en identifiant les éventuelles anomalies qui pourraient exister et en prévoyant son avenir financier »⁸.

Le bilan financier se compose de deux parties : l'actif et le passif.

- **L'actif du bilan financier** : regroupe l'ensemble des biens et des droits dont dispose l'entreprise. Il est subdivisé en différentes rubriques :
 - L'actif immobilisé : regroupe les immobilisations corporelles (terrains, bâtiments, machines, etc.), les immobilisations financières (participations dans d'autres

⁸ BARREAU, Jean, DELAHAYE, Jacqueline. Gestion financière. 4^{ème} édition. Paris : DUNOD. 1995. P.74

CHAPITRE I : Aspects théoriques de l'analyse Financière d'une entreprise

entreprises, titres de placement, etc.) et les immobilisations incorporelles (brevets, marques, etc.).

- L'actif circulant : regroupe les stocks, les créances clients, les disponibilités (caisse, banque), etc.
 - **Le passif du bilan financier** : regroupe l'ensemble des ressources de l'entreprise, c'est-à-dire les dettes et les capitaux propres. Il est subdivisé en différentes rubriques :
 - Les capitaux propres : regroupent le capital social, les réserves et les résultats de l'entreprise.
 - Les dettes à long terme : regroupent les emprunts et les dettes financières à plus d'un an.
 - Les dettes à court terme : regroupent les dettes fournisseurs, les dettes fiscales et sociales, les concours bancaires, etc.

Il est important de noter que le bilan financier doit être retraité pour prendre en compte les éléments hors bilan, tels que les engagements de l'entreprise ou les engagements en matière de retraite.

4.1. Le passage du bilan comptable au bilan financier

Le passage du bilan comptable au bilan financier nécessite d'effectuer différents reclassements et retraitements avant de regrouper les postes de l'actif et de passif en masses homogènes.

4.1.1. Les retraitements :

Les retraitements des postes du bilan comptable sont des ajustements apportés aux montants des actifs, passifs et capitaux propres afin de refléter une image plus précise de la situation financière de l'entreprise. Les retraitements sont effectués en utilisant des informations supplémentaires qui ne figurent pas dans les états financiers publiés, telles que des données économiques ou financières externes.

Les principaux retraitements appliqués sur les postes du bilan comptable comprennent :

CHAPITRE I : Aspects théoriques de l'analyse Financière d'une entreprise

- La réévaluation des actifs : l'entreprise peut réévaluer la valeur de ses actifs en utilisant des méthodes d'évaluation plus précises que celles utilisées pour la comptabilité. Par exemple, une entreprise peut réévaluer ses immobilisations corporelles pour refléter leur juste valeur marchande actuelle.
- Les ajustements de valorisation des titres financiers : les titres financiers peuvent être reclassés en fonction de leur degré de liquidité et ajustés en fonction de leur juste valeur marchande.
- La restructuration de la dette : certains passifs peuvent être restructurés pour refléter des termes plus favorables pour l'entreprise, tels que des taux d'intérêt réduits ou des échéances plus longues.
- Les ajustements des provisions : les provisions pour pertes éventuelles peuvent être ajustées en fonction de l'évolution des conditions économiques ou financières.
- Les retraitements fiscaux : les impôts différés peuvent être ajustés pour refléter les taux d'imposition en vigueur et les changements dans la législation fiscale.
- Les ajustements de consolidation : les états financiers consolidés peuvent nécessiter des retraitements pour éliminer les transactions entre les entités du groupe ou pour ajuster les écarts d'évaluation.

En somme, les retraitements du bilan comptable visent à corriger certaines distorsions comptables afin de fournir une image plus précise de la situation financière de l'entreprise. Ces ajustements peuvent affecter les ratios financiers et l'analyse des états financiers, ce qui permet une meilleure prise de décision pour les parties prenantes.

4.1.2. Les reclassements :

Les reclassements des postes du bilan comptable consistent à regrouper les éléments en fonction de leur degré de liquidité ou d'exigibilité afin de donner une vision plus précise de la situation financière de l'entreprise.

Pour les actifs, on peut les regrouper en plusieurs catégories :

- Les valeurs immobilisées (VI) : elles comprennent les immobilisations incorporelles, les immobilisations corporelles et les immobilisations financières.
- Les valeurs d'exploitation (VE) : elles regroupent les stocks et les encours.

CHAPITRE I : Aspects théoriques de l'analyse Financière d'une entreprise

- Les valeurs réalisables (VR) : elles contiennent les créances et les emplois assimilés.
- Les valeurs disponibles (VD) : elles comprennent les placements et autres actifs financiers courants ainsi que la trésorerie (caisse, banque).

Pour les passifs, on peut également les regrouper en plusieurs catégories :

- Les fonds propres : ils regroupent le capital social et les réserves.
- Les dettes à long terme : elles comprennent les emprunts et les dettes à long terme.
- Les dettes à court terme : elles regroupent les dettes fournisseurs, les dettes fiscales et sociales, les autres dettes à court terme et la trésorerie passive.

Le reclassement des postes du bilan comptable permet ainsi de mieux comprendre la structure financière de l'entreprise et d'analyser sa liquidité et son endettement.

Tableau n°4 : Bilan financier

| ACTIF | Montant | PASSIF | Montant |
|---|---------|---|---------|
| Valeurs immobilisées (VI) | | Capitaux propres | |
| Immobilisations incorporelles Immobilisations corporelles Immobilisations financières | | Capital émis Réserves | |
| Valeurs d'exploitations (VE) | | Dettes à long et moyen termes (DLMT) | |
| Stocks et encours | | Emprunts et dettes financières | |
| Valeurs réalisables (VR) | | Dettes à court termes (DCT) | |
| Créances et emplois assimilés | | Dettes fournisseurs Trésoreries passif | |
| Valeurs disponibles (VD) | | | |
| Placements et autres actifs financiers courant Trésoreries | | | |
| TOTAL ACTIF | | TOTAL PASSIF | |

Source : Bellalah M, « gestion financière », Edition économique, 1998,page 25.

CHAPITRE I : Aspects théoriques de l'analyse Financière d'une entreprise

5. Présentation du bilan financier en grande masse :

« Le bilan condensé est le résumé du bilan financier dont il représente les grandes masses par pourcentages pour déterminer l'évolution au cours des années »⁹

Tableau n°5 : Tableaux du bilan financier par grande masse

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

Source : BOUYAKOUB. Farouk, « L'entreprise et le financement bancaire », Ed. CASBAH, Alger, 2000, p.100

Conclusion :

Le premier chapitre de notre recherche aborde les aspects généraux de l'analyse financière et de la performance, en mettant en évidence les éléments essentiels de notre sujet d'étude.

En conclusion, l'analyse financière est un outil essentiel pour surveiller, évaluer et contrôler la performance d'une entreprise. Elle permet de diagnostiquer la performance de l'entreprise, d'évaluer sa rentabilité, son niveau d'endettement et de solvabilité, et d'apprécier l'équilibre des masses figurant dans le bilan

Pour mieux comprendre le sujet de cette recherche, il est nécessaire d'explorer les outils que les entreprises utilisent pour effectuer leur analyse. C'est pourquoi nous avons jugé essentiel de consacrer un chapitre à cette question.

⁹ Source : BOUYAKOUB. Farouk, « L'entreprise et le financement bancaire », Ed. CASBAH, Alger, 2000, p.100

CHAPITRE 2 : Les outils d'analyse financière

CHAPITRE II : Les outils d'analyse financière

Introduction du chapitre :

L'analyse financière est une étape essentielle pour les entreprises qui cherchent à surveiller et à améliorer leur situation financière. Ainsi, il est important de disposer d'outils d'analyse et d'évaluation précis et fiables pour évaluer correctement la performance financière de l'entreprise. Ce chapitre vise à explorer les outils d'analyse financière qui peuvent aider les dirigeants d'entreprise à prendre des décisions éclairées. Il est divisé en deux sections principales :

la première section se concentre sur l'analyse des équilibres financiers, qui comprend une étude approfondie du fonds de roulement, du besoin en fonds de roulement et de la trésorerie nette, ainsi que l'analyse des ratios financiers.

La seconde section présente l'outil d'analyse par les soldes intermédiaires de gestion ainsi que la capacité d'autofinancement.

Ces outils sont essentiels pour une évaluation précise de la situation financière d'une entreprise et pour la prise de décisions stratégiques efficaces.

Section 1 : L'analyse financière par les équilibres financiers

Pendant une longue période, l'analyse financière s'est principalement concentrée sur l'étude de la situation financière de l'entreprise afin de maintenir un niveau d'équilibre suffisant pour assurer sa solvabilité en permanence. L'équilibre financier de l'entreprise est évalué à travers deux éléments caractéristiques : les indicateurs d'équilibre financier tels que le Fonds de Roulement (FR), le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) et la Trésorerie (T), ainsi que les ratios d'équilibre.

Le but de cette section est de fournir une présentation des indicateurs d'équilibre financier, ainsi que des ratios d'équilibre, tout en exposant les différentes méthodes de calcul.

1. Les indicateurs d'équilibre financier (F.R. ; B.F.R. ; T.)

L'analyse par l'équilibre financier est un aspect crucial de l'analyse financière. Elle vise à répondre à la question essentielle de savoir si l'entreprise est capable d'honorer ses obligations à long, moyen et court terme, c'est-à-dire si elle est solvable. Pour y parvenir, il convient de comprendre comment les actifs sont financés à un moment donné, en distinguant les emplois et les ressources en fonction de leur degré de liquidité et d'exigibilité.

CHAPITRE II : Les outils d'analyse financière

Pour mesurer l'équilibre financier d'une entreprise, on utilise trois indicateurs :

- Le fonds de roulement (FR) « est la partie de l'actif circulant financée par des ressources stable »¹⁰.
- Le besoin en fonds de roulement (BFR) « est égal a la déference entre les postes suivant le bilan fonctionnel :

_ Stocks et en cours et créances de l'actif circulant

_ Moins dettes circulantes »¹¹

- La trésorerie nette (TN) « c'est l'ajustement entre le fond de roulement et le besoin en fond de roulement »¹².

1.1. Le fond de roulement (FR) :

Le fonds de roulement est un indicateur financier qui mesure la capacité d'une entreprise à financer son cycle d'exploitation avec des ressources stables et à long terme. Il représente la différence entre les capitaux permanents (capitaux propres et dettes à long et moyen terme) et les actifs immobilisés de l'entreprise (immobilisations corporelles, immobilisations financières et immobilisations incorporelles).

Le fonds de roulement est donc le montant des ressources financières qui reste disponible pour financer les besoins d'exploitation de l'entreprise, c'est-à-dire les actifs circulants, tels que les stocks, les créances clients et les disponibilités. Cela permet de mesurer la capacité de l'entreprise à faire face à ses échéances à court terme.

1.1.1. Le calcul du (FR)

Il existe deux méthodes pour calculer le fonds de roulement : la méthode du haut du bilan et la méthode du bas du bilan. La méthode du haut du bilan consiste à soustraire les actifs immobilisés des capitaux permanents. La formule de calcul est donc la suivante :

¹⁰ Georges Langlois et Michèle Mollet « Manuel de gestion financière » Edition BERTI .Alger 2011.p 35

¹¹ Idem P37

¹² Idem 39

CHAPITRE II : Les outils d'analyse financière

$$\text{Fonds de roulement} = \text{Capitaux permanents} - \text{Actifs immobilisés}$$

La méthode du bas du bilan consiste quant à elle à soustraire les dettes à court terme des actifs circulants. La formule de calcul est la suivante :

$$\text{Fonds de roulement} = \text{Actifs circulants} - \text{Dettes à court terme}$$

En fonction de la situation de l'entreprise, l'analyse du fonds de roulement permet de déterminer si elle dispose des ressources nécessaires pour faire face à ses échéances à court terme et pour financer ses investissements à long terme.

1.1.2. Interprétation du fond de roulement(FR) :

L'interprétation du fonds de roulement (FR) dépend du signe de sa valeur :

- Si le FR est positif, cela signifie que l'entreprise dispose d'un excédent de ressources stables (capitaux permanents) par rapport à ses besoins en actifs immobilisés. Ainsi, l'entreprise dispose d'une marge de sécurité appréciable pour faire face aux éventuels risques de défaillance ou de fluctuations du marché.
- Si le FR est négatif, cela signifie que l'entreprise a financé une partie de ses actifs immobilisés avec des dettes à court terme, ce qui peut fragiliser sa situation financière à moyen terme. En effet, si les créanciers exigent le remboursement de ces dettes, l'entreprise peut rencontrer des difficultés à honorer ses engagements.
- Si le FR est nul, cela signifie que l'entreprise dispose juste de ressources durables suffisantes pour financer ses actifs immobilisés, mais ne possède pas de marge de sécurité pour financer son cycle d'exploitation. Cette situation peut être risquée pour l'entreprise, car elle doit alors compter sur ses flux de trésorerie pour couvrir ses besoins d'exploitation, ce qui peut être difficile si elle rencontre des problèmes de recouvrement ou des perturbations sur le marché.

CHAPITRE II : Les outils d'analyse financière

1.2. Le besoin en fonds de roulement(BFR) :

« Le besoin en fond de roulement est la partie des besoins de financement du cycle d'exploitation qui n'est pas financé par les dettes liées au cycle d'exploitation »¹³.

1.2.1. calcul du BFR :

$$\begin{aligned} \text{B.F.R} &= \text{actif circulant (hors disponibilités)} - \text{passif circulant} \\ &= (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - \text{Dettes à Court Terme} \\ &\quad (\text{hors dettes financières et Concours bancaires}) \end{aligned}$$

1.2.2. Interprétation BFR :

L'interprétation du BFR dépend de la valeur obtenue :

- **B.F.R. > 0** Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par son fonds de roulement soit par des dettes financières à court terme.
- **B.F.R. < 0** Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise n'a pas donc de besoin d'exploitation. Aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.
- **B.F.R. = 0** Dans ce cas, les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, ces dernières permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin à financier mais elle ne dispose d'aucun excédent financier.

¹³GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, op-cit, p92.

CHAPITRE II : Les outils d'analyse financière

1.3. La trésorerie net (TN) :

« La trésorerie nette est la résultante du fond de roulement net global et du besoin en fond de roulement »¹⁴.

1.3.1. Le calcul de la (TN)¹⁵

Trésorerie nette= fonds de roulement- besoin en fonds de roulement

Elle peut toutefois être calculée directement à partir du bas du bilan comptable, selon la formule suivante :

Trésorerie nette = disponibilités - dettes financières à court terme

1.3.2. Interprétation de la TN :

- **TN positive** : Lorsque la trésorerie nette d'une entreprise est supérieure à zéro, cela signifie que l'entreprise dispose de ressources suffisantes pour couvrir ses besoins financiers courants sans avoir besoin de recourir à un financement externe. Cela peut être considéré comme un indicateur positif de la santé financière de l'entreprise, car elle a des liquidités disponibles pour financer de nouvelles dépenses ou investir dans de nouveaux projets.
- **TN négative** : L'entreprise ne dispose pas des ressources suffisantes pour faire face à ses besoins. Sa situation financière est déficitaire et elle doit absolument avoir recours à des modes de financements à court terme pour palier cette situation (découvert bancaire). Cette situation ne peut être que temporaire et représente un réel danger pour l'entreprise si elle devient structurelle elle laisse présager un risque de faillite.
- **TN est nulle** : Lorsque l'entreprise dispose d'une situation financière équilibrée mais sans marge de manœuvre, cela signifie que le fonds de roulement est utilisé pour financer le besoin en fonds de roulement à l'identique. Dans ce cas, toute augmentation du besoin en fonds de roulement, telle qu'un allongement du délai de paiement des clients, une diminution du délai de règlement des fournisseurs ou une

¹⁴Idem p93.

¹⁵GRANDGUILLOT Béatrice et Francis, op-cit, p93

CHAPITRE II : Les outils d'analyse financière

augmentation du délai de rotation des stocks, peut entraîner des difficultés de trésorerie pour l'entreprise.

2. L'analyse par la méthode des ratios

En analyse financière, « un ratio est un rapport entre deux mesures importantes (par exemple, des postes du bilan, du compte de résultat ou des indicateurs de gestion) qui permet de fournir des informations complémentaires et utiles pour évaluer une entreprise. Les ratios sont utilisés pour mesurer et surveiller l'évolution d'un phénomène financier sur une période donnée, ce qui implique que leur calcul doit être effectué sur plusieurs exercices afin d'apprécier cette évolution dans le temps »¹⁶.

2.1. Intérêt de l'analyse par la méthode des ratios :

L'utilisation de la méthode des ratios en analyse financière vise à déterminer des normes et des seuils pour évaluer l'état d'une entreprise en comparant les valeurs des ratios calculés sur ses comptes avec des valeurs de référence. Cette méthode permet au responsable financier de suivre l'évolution de son entreprise et d'évaluer son image auprès des parties prenantes telles que les actionnaires et les banquiers. Elle permet également d'identifier les points forts et les points faibles de la politique financière de l'entreprise et facilite la comparaison avec d'autres entreprises similaires. En fin de compte, la réussite d'une décision financière repose sur la capacité des responsables à anticiper les événements futurs.

2.2. Type des ratios¹⁷⁻¹⁸ :

2.2.1. Ratio de structure financière :

Le ratio de structure financière est un ratio qui prend en compte les masses du passif et de l'actif d'une entreprise. Il permet de mesurer l'équilibre entre les ressources stables et les emplois stables de l'entreprise.

¹⁶ Béatrice et Francis Grandguillot, op, cit, P143

¹⁷ idem, p144-146

¹⁸ COHEN, Elie. Gestion de l'entreprise et développement financier. Paris : EDICEF. 1991. P. 146.

CHAPITRE II : Les outils d'analyse financière

Tableau N° 06 : Les ratios de structure financière.

| Désignation | Signification |
|---|---|
| Ratio de financement permanent = capitaux permanent / actif fixe | Il permet d'apprécier la part des capitaux permanents d'une entreprise dans le financement des valeurs immobilisées et il doit être généralement supérieur à un. |
| Ratio de financement propre = capitaux propres / actif fixe | Ce ratio permet de mesurer la couverture de l'actif immobilisé par les capitaux propres. Il est aussi appelé ratio de fonds de roulement propre. |
| Ratio d'immobilisation de l'actif = valeurs immobilisées / total actif | Ce ratio permet de porter un jugement sur la politique d'investissement adopté par l'entreprise. Cependant, plus ce ratio est élevé plus l'actif est moins liquide. |

Source : réaliser par nos soins a partir des différents document consulter

2.2.2. Ratios de solvabilité

Tableau N° 07 : Les ratios de solvabilité.

| Désignation | Signification |
|---|---|
| Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / total dettes | Il mesure l'indépendance ou la dépendance de l'entreprise au regard des tiers |
| Ratio de solvabilité générale = actif total / total dettes | Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court et long terme. Il doit être supérieur ou égal à 1 |

Source : réaliser par nos soins a partir des différents document consulter

CHAPITRE II : Les outils d'analyse financière

2.2.3. Ratios de liquidités

Tableau N° 08 : Les ratios de liquidités.

| Désignation | Signification |
|---|---|
| Ratio de liquidité générale = actif circulant /dettes à court terme. | Ce ratio traduit la capacité de remboursement global à court terme de l'entreprise. |
| Ratio de liquidité réduite = VR+VD / dettes a court terme | Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise a rembourser ces DCT par ces VD. |
| Ratio de liquidité immédiate = VD /DCT | Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise a faire face ses DCT par ces VD. |

Source : réaliser par nos soins a partir des différents document consulter

2.2.4. Ratio de rentabilité :

La ration de rentabilité mesure la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices par rapport aux différentes sources de financement utilisées pour l'exploitation.

Tableau N° 09 : Les ratios de rentabilité.

| Désignation | Signification |
|---|--|
| Ratio de rentabilité financière= Résultat net / Capitaux propres | Il mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés. |
| Ratio de rentabilité économique = résultat économique / Capital Economique | Il mesure la rentabilité des actifs utilisés pour générer des revenus. |
| Ratio de rentabilité de l'actif = Résultat net / Total actif | mesure le bénéfice généré par l'entreprise par rapport à ses actifs totaux. |
| Ratio de rentabilité des capitaux employés (de l'actif économique) = Résultat de l'exploitation – Taxe / Capitaux propres + dettes financières | Ce ratio mesure la rémunération des prêteurs financiers et actionnaires. *Actif économique = immobilisation +besoin de fond de roulement = capitaux propres + dettes financières. |

Source : réaliser par nos soins a partir des différents document consulter

CHAPITRE II : Les outils d'analyse financière

Section 2: L'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise

L'analyse de la rentabilité de l'entreprise vise à examiner les résultats générés par son activité globale. Il est donc nécessaire de procéder à une analyse quantitative de cette activité. À cette fin, l'entreprise dispose de plusieurs outils pour effectuer cette analyse, tels que les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement. Ces outils seront présentés en détail dans cette section.

1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) :

Les Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG) sont des indicateurs financiers qui permettent d'analyser la performance économique d'une entreprise. Ils se décomposent en plusieurs éléments issus du compte de résultat et mettent en évidence la création de richesse de l'entreprise à travers son activité.

1.1. Les éléments de SIG :

Les soldes intermédiaires de gestion se calculent à partir du tableau du compte de résultats (les charges et les produits), qui comprend les soldes suivants :

A. Marge commerciale (MC) :

La marge commerciale est un indicateur crucial pour évaluer la rentabilité des entreprises commerciales. Elle représente la différence entre les ventes de marchandises et le coût d'achat des marchandises, incluant les achats et la variation du stock. Cette mesure renseigne sur la politique commerciale de l'entreprise, ainsi que sur son efficacité en matière d'achats. En contribuant au résultat positif de l'entreprise, la marge commerciale reflète également la politique de prix mise en place.

➤ Mode de calcul :

$$MC = \text{Vente de marchandise} - \text{Cout d'achat des marchandises vendues.}$$

B. La production de l'exercice (PE) :

La notion de production est particulièrement adaptée aux entreprises à caractère industriel. Elle permet de mieux évaluer la performance d'une entreprise par rapport au chiffre d'affaires, surtout pour celles qui ont un cycle de production long. En plus des produits vendus, elle prend en compte les stocks et les immobilisations destinées à

CHAPITRE II : Les outils d'analyse financière

l'usage interne de l'entreprise. Le solde de la production inclut tous les biens et services produits par une entreprise, qu'ils soient vendus, stockés ou immobilisés.

➤ **Mode de calcul :**

$$\text{Production de l'exercice} = \text{Production vendue} + \text{Stockée (- déstockée)} \\ + \text{Production immobilisée.}$$

C. La valeur ajoutée (VA) :

La valeur ajoutée est la somme de la marge commerciale et de la production de l'exercice, de laquelle sont retirées les consommations en provenance des tiers (fournisseurs, transport, énergie, prestataires, etc.). Plus précisément, la VA correspond à l'ensemble des richesses créées par l'entreprise, que ce soit par les salaires versés à ses employés, les charges sociales, les impôts et taxes, les amortissements, etc. Elle est donc considérée comme un indicateur clé de la performance de l'entreprise.

➤ **Mode de calcul :**

$$\text{VA} = \text{Production de l'exercice} \pm \text{Marge commerciale} \\ - \text{Consommation en Provenance de Tiers (CPT)}$$

La consommation en provenance des tiers = les achats de matière première +/- la variation de stock de MP + les achats de sous-traitance + les achats non stockés de matières et fournitures

D. L'excédent brut d'exploitation (EBE ou IBE) :

L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE ou IBE pour Indice de Brute d'Exploitation) correspond à la valeur ajoutée diminuée des charges de personnel et des impôts et taxes. Il mesure donc la capacité de l'entreprise à générer des fonds grâce à son exploitation.

L'EBE est un indicateur important pour les investisseurs, car il permet de mesurer la rentabilité d'une entreprise avant prise en compte des éléments financiers externes tels que les frais financiers, les charges non courantes et les impôts.

CHAPITRE II : Les outils d'analyse financière

➤ **Mode de calcul :**

$$\begin{aligned} \text{EBE ou IBE} &= \text{Valeur ajoutée} - \text{Impôt et taxe} - \text{Charge de personne} \\ &+ \text{Subvention d'exploitation} \end{aligned}$$

E .Le résultat d'exploitation (RE):

« Il s'agit de la différence entre les produits et les charges d'exploitation y compris les charges et produits calculés et les autres charges et produits de gestion courante .Ce résultat traduit la performance économique de l'entreprise indépendamment de sa politique de financement et du régime d'imposition des bénéfices. »¹⁹

➤ **Mode de calcul :**

$$\begin{aligned} \text{Résultat d'exploitation} &= \text{EBE} + \text{reprise amortissements et sur provisions} + \text{transfères de} \\ &\text{charges d'exploitation} + \text{autres produits} - \text{dotations aux amortissements et aux provisions} \\ &- \text{autres charges} \end{aligned}$$

F. Le résultat courant avant l'impôt (RCAI) :

Le résultat courant avant impôt correspond à la différence entre le résultat d'exploitation et les charges financières de l'entreprise. C'est un indicateur de la performance opérationnelle de l'entreprise avant la prise en compte de l'impôt sur les bénéfices .Il est important car il permet de mesurer la capacité de l'entreprise à générer des bénéfices avant impôts à partir de ses activités opérationnelles. Il est également utile pour les analystes financiers pour comparer la performance des entreprises opérant dans le même secteur d'activité.

➤ **Mode de calcul :**

$$\begin{aligned} \text{Résultat courant avant l'impôt} &= \text{résultat d'exploitation} + \text{Produit financiers} - \\ &\text{Charge financiers} \end{aligned}$$

¹⁹J-Y EGLEM, A. PHILIPPS, C et C. RAULET « analyse comptable et financier » 8eme Édition DUNOD P19

CHAPITRE II : Les outils d'analyse financière

G. Le résultat exceptionnel(REXCP):

Lorsque l'on parle de résultat exceptionnel, on fait référence au solde net des produits et des charges exceptionnels qui ne relèvent pas de l'activité courante de l'entreprise, qu'elle soit bancaire ou non. Ce solde reflète les opérations qui sortent de l'activité habituelle de l'entreprise, et permet de prendre en compte tous les aspects exceptionnels de sa vie. Contrairement aux autres soldes, le résultat exceptionnel est indépendant des opérations courantes et permet une évaluation plus précise de la performance de l'entreprise en considérant toutes ses opérations non courantes.

➤ **Mode de calcul :**

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

H .Le résultat de l'exercice(RN) :

Le résultat net est le montant final restant après toutes les opérations de répartition, comme la participation des salariés et l'impôt sur les bénéfices. Il représente ce qui est réellement disponible pour l'entreprise après avoir effectué ces paiements. C'est un indicateur clé de la performance financière de l'entreprise, car il reflète ce qui reste après avoir pris en compte toutes les dépenses et obligations légales.

➤ **Mode de calcul :**

$$\begin{aligned} \text{résultat de l'exercice} &= \text{Résultat courant avant impôt} \pm \text{Résultat exceptionnel} \\ &- \text{Participation des salariés au résultat de l'exercice} - \text{IBS} \end{aligned}$$

CHAPITRE II : Les outils d'analyse financière

1.2. Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion

Tableau N° 10 : représente les soldes intermédiaires de gestion

| Produit / charges | N | N-1 |
|---|---|-----|
| Ventes de marchandises -Achats de marchandises -variation des stocks des marchandises | | |
| marge commerciale | | |
| Production vendue +Production stockée +Production immobilisée | | |
| Production de l'exercice | | |
| Marge commerciale +production de l'exercice -consommations de l'exercice en provenance de tiers | | |
| Valeur ajoutée | | |
| Valeur ajoutée +subventions d'exploitation -charges de personnel -Impôts et taxes | | |
| EBE | | |
| EBE -dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation(DADP) + reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation(RADP) -autres charges +autres produit | | |
| Résultat d'exploitation | | |
| Résultat d'exploitation + produits financiers -charges financières | | |
| Résultat courant avant impôt | | |
| Produit exceptionnel -Charges exceptionnelles | | |
| Résultat exceptionnel | | |
| Résultat courant avant impôt +Résultat exceptionnel -Participation des salariés -Impôts sur les bénéfices | | |
| Résultat net de l'exercice | | |

Source: Béatrice et Francis Grand Guillot « Analyse financière », Edition galion, 4eme édition, Paris 2006, P55.

CHAPITRE II : Les outils d'analyse financière

2. Etude de la capacité d'autofinancement

2.1. Définition de la CAF

« La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent des ressources Internes ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice, par l'ensemble de son activité et quelle peut destiner à son autofinancement ».²⁰

« La capacité d'autofinancement est la ressource interne générée par les opérations enregistrées en recettes et produits durant une période donnée ; à l'issue de l'exploitation, si toutes les opérations en suspens étaient réglées, l'entreprise disposerait d'un surplus de liquidité »²¹.

2.2. les objectifs de la CAF²²

Elle permet à l'entreprise de financer par ses propres moyens :

- La rémunération des associés ;
- Le renouvellement des investissements ;
- L'acquisition de nouveaux investissements ;
- L'augmentation de sa marge de sécurité financière ;
- Le remboursement des emprunts ;
- La couverture des pertes probables et des risques.

2.3. Mode de calcul de la CAF

La capacité d'autofinancement peut être calculée selon deux méthodes suivant la méthode additive et la méthode soustractive.

➤ Méthode additive

La capacité d'autofinancement peut être réalisée par la méthode additive, à partir du résultat de l'exercice en ajoutant les charges ne donnant pas lieu à décaissement et en déduisant les produits ne donnant pas lieu à décaissement.

²⁰ GRANDEGUILLOT Béatrice et Francis op-cit p 71

²¹ K.CHIHA, gestion et stratégie financière, 2ème édition HOUMA, Alger, 2006 p51.

²² Hubert de la bruslerie « informations financière et diagnostic » 2ème édition page 156

CHAPITRE II : Les outils d'analyse financière

Résultant de l'exercice

+ Dotation aux amortissements et provisions (exploitation, financières, exceptionnelles)

- Reprises sur amortissements et provisions (exploitation, financières, exceptionnelles)

+valeur comptable des éléments immobilisés et financiers cédés

- Produits de cessions d'éléments d'actif

- Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice

= Capacité d'autofinancement

➤ **Méthode soustractive :**

Cette méthode dite soustractive est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation

(EBE). Elle contribue à la formation de la capacité d'autofinancement car elle s'obtient par la différence entre des produits encaissables et des charges décaissables.

Excédent brut d'exploitation

+Transfert de charges (d'exploitation)

+ Autres produits (d'exploitation)

- Autres charges (d'exploitation)

+ Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun

+ Produits financiers (sauf reprises sur provisions)

- Charges financières (sauf dotations aux amortissements et aux provisions financiers)

+Produits exceptionnels (sauf produits des cessions d'immobilisation, quote-part des subventions d'investissement virée au résultat de l'exercice, reprises sur provisions exceptionnelles)

-Charger exceptionnelles (sauf valeur comptable des immobilisations cédées, dotations aux amortissements et aux provisions exceptionnels)

- Participation des salariés aux résultats

CHAPITRE II : Les outils d'analyse financière

| |
|--|
| - Impôts sur les bénéfices = Capacité d'autofinancement |
|--|

3. L'autofinancement(AF)

3.1. Définition de l'autofinancement

«L'autofinancement représente la partie de la capacité d'autofinancement qui demeure disponible à l'entreprise pour être réinvestie. Il s'agit des ressources internes restantes après avoir rémunéré les associés.»²³

3.2. Mode de calcul de AF

| |
|---|
| Autofinancement de l'exercice = CAF – dividendes versés durant l'exercice |
|---|

L'autofinancement permet à l'entreprise de financer par elle-même : ses investissements, le remboursement de ses emprunts et l'augmentation de son fonds de roulement.

3.3. Les avantages et inconvénients de l'autofinancement :

a) Avantages

« - Augmentation des capitaux propres améliorant l'autonomie financière de l'entreprise et permettant aussi de recourir à des emprunts en conservant un bon équilibre des capitaux.

-Charges d'intérêt évitées.

- Régularisation des dividendes par la variation des réserves »²⁴.

b) inconvénients :

- Facteur de hausse de prix par augmentation du prix de vente pour alimenter la capacité d'autofinancement.

-Diminution des dividendes pouvant entraîner une baisse de la cote des actions dans le cas des sociétés par actions.

-Risque d'investissements soit trop importants, soit trop faibles, s'ils sont faits uniquement en fonction des possibilités d'autofinancement.

²³ZAMBOTTO Chistian et Corinne, « Gestion financière : Finance d'entreprise », Edition Dunod, 8eme édition, Paris, 2009, p39

²⁴J-Y EGLEM. A. PHILIPPS. C et C. RAULET « analyse comptable et financier » 8eme Édition DUNOD P110

CHAPITRE II : Les outils d'analyse financière

En conclusion signalons que l'autofinancement a un rôle primordial dans le financement des entreprises.

CONCLUSION :

Ce chapitre nous a permis de comprendre les divers outils utilisés pour évaluer l'activité et la performance d'une entreprise.

En effet , les techniques d'évaluation de la performance financière sont des éléments clés pour les entreprises et toutes les parties prenantes impliquées. Pour un responsable financier, la maîtrise du FR, du BFR, des ratios financiers, du SIG et de la CAF est essentielle pour comprendre la situation financière de l'entreprise, identifier les points forts et les points faibles de la stratégie financière, et anticiper les évolutions futures.

La combinaison de ces outils permet une analyse approfondie de la performance financière de l'entreprise, ce qui facilite la prise de décision éclairée. En fin de compte, l'utilisation de ces outils de manière fiable et précise est essentielle pour assurer le succès à long terme de l'entreprise.

Chapitre III : analyse de la
structure financière de la
SONATRACH (DRGB).

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

Introduction du chapitre :

Dans le cadre de notre stage pratique au sein de l'unité de transport par canalisation de la SONATRACH à Bejaia, nous avons l'intention d'appliquer l'analyse financière des bilans dans un but spécifique. Notre objectif est de mettre en pratique les concepts théoriques que nous avons développés précédemment afin de cerner notre problématique et de fournir des éléments de réponse aux questions initialement posées dans ce travail.

Avant de commencer notre analyse, il est important de débiter par une présentation générale de la SONATRACH.

Section1 : Présentation de l'organisme d'accueil

Dans cette section nous allons parler de l'historique, présentation de l'organigramme de l'entreprise et de la mission principale de la SONATRACH mais aussi des différentes activités qu'elle exerce.

1. Historique et mission

L'entreprise « SONATRACH » (société National pour le transport et la commercialisation des Hydrocarbures) a été créée le 31 décembre 1963 par le décret n°63/491, les statuts ont été modifiés par le décret n°66/292 du 22 Septembre 1966, et SONATRACH devient « société national pour la recherche, la production, le transport, la transformation et la commercialisation des hydrocarbures », cela a conduit à une restructuration de l'entreprise dans le cadre d'un schéma directeur approuvé au début de l'année 1981 pour une meilleure efficacité organisationnelle et économique, de ces principes SONATRACH a donné naissance à 17 entreprises : (NAFTAL, ENIP, ENAC,etc.)

Après sa structuration en 1982, et sa réorganisation en 1985, SONATRACH s'est recentrée sur ses métiers de base qui constituent les activités suivantes :

- Amont

- Transport par canalisation

- Aval

- Commercialisation.

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

A travers cette transformation structurelle et fractionnelle, un schéma de groupe en constitution les branches d'activités autonomes et leurs filiations, on évolués. De la branche (activité de transport par canalisation), se trouve la région transport centre Bejaia

(TRC) ou s'est déroulé notre stage pratique.

2. Objectifs de la SONATRACH

Les objectifs de la SONATRACH durant les 25 années à venir sont de doubler le rythme de la production afin d'atteindre la barre de 100 TEP (tonne équivalente pétrole) annuellement, ce qui donnera une production cumulée prévisionnelle de 2,5 milliards de TEP à la fin de l'année 2020.

Si les efforts d'exploitation et de prospection des hydrocarbures ne suffisent pas à renouveler la totalité des réserves mises en place par la découverte de nouveaux gisements compte tenu du volume d'hydrocarbures qui pourront être récupérées du sous-sol, SONATRACH ira irrémédiablement vers un déséquilibre énergétique très grave.

Le programme des réserves à maintenir la même durée à venir a été élaboré en fonction d'une espérance de découverte de gisement équivalent à 144 millions de tonnes pétrole (TEP) annuellement.

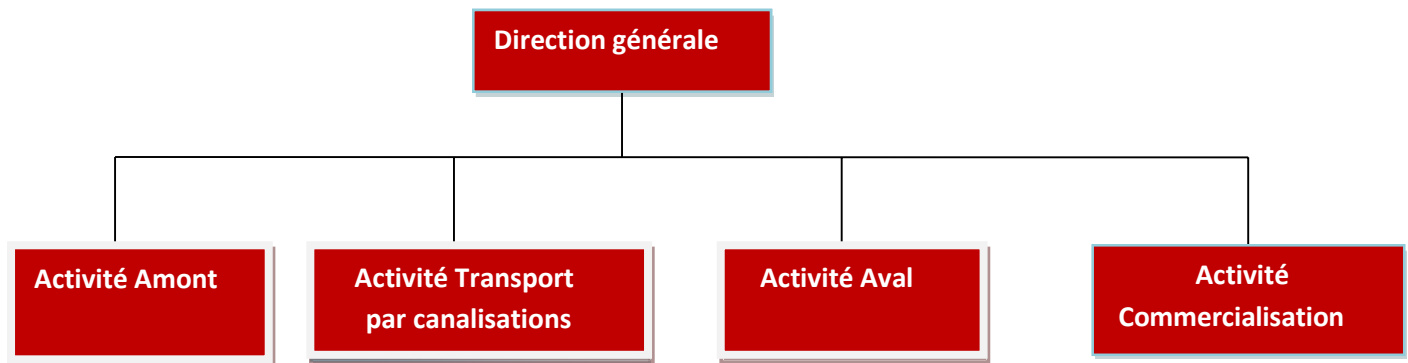
Aujourd'hui, l'évolution de l'économie mondiale des hydrocarbures ne laisse d'autres alternatives à SONATRACH que l'adaptation, l'amélioration et modernisation des conditions de travail et de son outil de production. Pour cela, SONATRACH s'appuie sur les valeurs fondamentales de la culture de l'entreprise.

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

3. L'Activité de la SONATRACH

Elle se résume dans le schéma suivant :

Schéma 1 : les activités de la SONATRACH



Source : réalisé à partir des données d'entreprise SONATRACH

3.1. L'activité Transport par Canalisation :(TRC)

C'est l'acheminement des hydrocarbures à partir d'un terminal départ vers les terminaux marins ou les usines de liquéfaction à travers un réseau de pipe le réseau de transport par canalisation compte 12 gazoducs d'une longueur de 7459km, avec une capacité de transport de 31 milliards de m³/ an dont 39 milliards de m³ destinés à l'exploitation.

3.2. Organisation de la branche TRC

L'activité transport est confiée à la branche TRC (transport par canalisation) dont les missions essentielles sont d'assurer le transport par canalisation (pipe-line) des Hydrocarbures, ainsi que l'exploitation, le développement, la gestion et la maintenance d'un réseau d'une longueur de 14529 Km ainsi que les installations suivantes :

- 69 Stations de pompage et de compression en exploitation.
- 105 Bacs de stockage en exploitation.
- 733 Machines.
- Plus de 2 millions CV (chevaux) de puissances installées.
- 03 Ports pétroliers.
- 01 Centre national de distribution de GAZ.
- 01 Centre national de distribution des hydrocarbures liquides.

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

4. Présentation de la DRGB

La DRGB (direction régionale Bejaia) est l'une des sept de SONATRACH chargée de stockage et de livraison des hydrocarbures liquide gazeux :

- Le gaz naturel.
- Le pétrole brut.
- Le condensat

4.1. Situation géographique :

La D.R.G.B est située a la zone portière de Bejaia (arrière port) à l'entrée de la ville sur la zone industrielle sur une superficie globale qui déterminée ainsi :

Terminal « sud et Nord » :

- Surface clôturée : 516135 m²
- Surface ouverte : 7832 m².
- Surface occupée par les bacs : 43688 m².
- Surface non clôturée : 2250 m².

Foyer « Club Soummam. »

- Surface ouverte 1155 m².

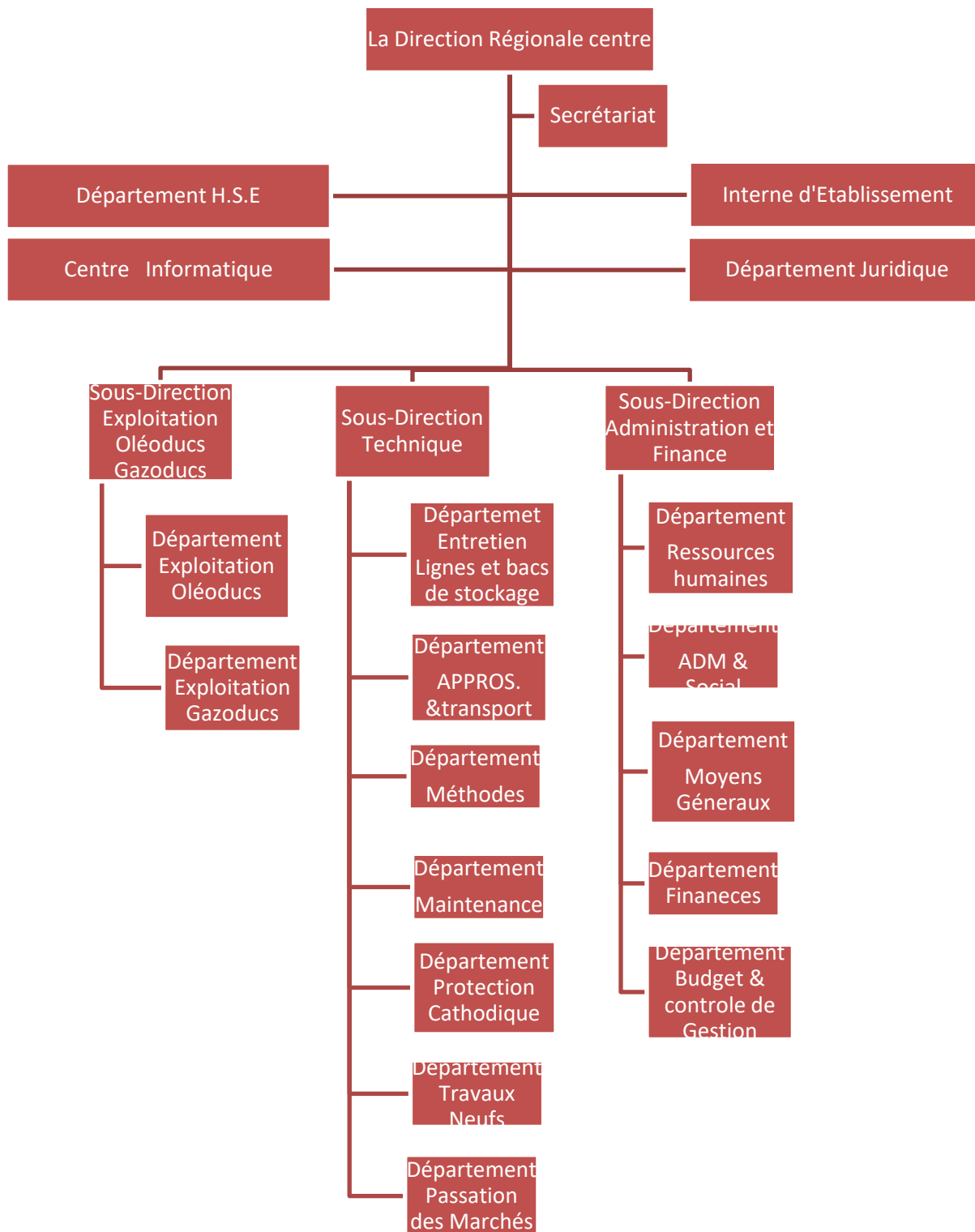
Port pétrolier :

- Surface clôturée : 19841 m².
- Surface ouverte : 300 m².
- Surface occupée par les bacs : 1600 m².

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

5. Organigramme de la TRC (DRGB) :

Schéma2 : représente l'organigramme de la DRGB



Source : réalisé à partir des données d'entreprise SONATRACH

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

5.1. Description de l'organigramme de la DRGB

A/ La direction régionale :

La RTC est composée d'une sous-direction technique, d'une sous-direction exploitation oléoducs gazoducs, sous-direction administration et finance, d'une sous-direction des installations portuaires et bouées de chargement, et d'autres structures dépendant directement de la direction générale.

B/Sous-direction administration et finance :

01- Département ressources humaines : la mission de département est d'acquérir des ressources humaines en nombre et en qualité, d'assurer l'évolution de leurs carrières et de qualifier les besoins à court, à moyen et à long terme et d'assurer la fonction des agents.

02- Département administration et social : Ce département veille au respect des lois en vigueur qui régissent le travail, il gère le personnel de la RTC.

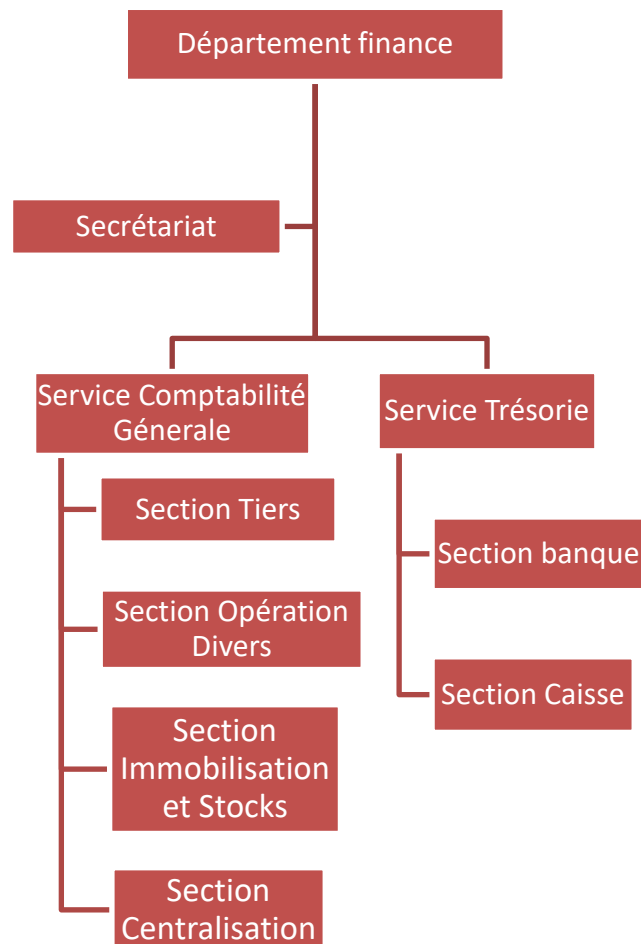
03- Département moyens généraux : Il représente le soutien logistique de l'entreprise.
Département finance : Son rôle est la prise en charge de la gestion comptable et financière de la RTC.

04- Département budget : Son rôle est de s'assurer que les budgets soient respectés, par ailleurs il se charge d'élaborer le budget annuel de l'entreprise, comparer les prévisions avec les résultats obtenus et tirer les écarts ainsi que l'analyse de ces écarts et de chercher les causes

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

5.2. Organigramme Du département finance :

Schéma 3 : représente l'organigramme Du département finance



Source : réalisé par nous à partir des données d'entreprise SONATRACH

Section 2 : analyse de la structure financière de la DRGB

Dans cette section, notre objectif sera d'analyser la situation financière de la DRGB. Nous procéderons tout d'abord à une analyse de la structure financière en évaluant l'équilibre financier de l'entreprise. Ensuite, nous examinerons la rentabilité afin de formuler une évaluation globale de la santé financière de l'entreprise.

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

1. L'analyse de l'équilibre financier

Tout entreprise est tenue de maintenir un équilibre financier permanent de sa structure financière en faisant face a ses engagement (dettes) et en finançant ses investissements et son circuit d'exploitation, Cela nous conduit tout d'abord a la présentation de bilan financier, l'étude de ce dernier est fondée sur le diagnostique de FR, BFR, T.

1.1. Le Bilan financier

A partir de bilan comptable fournie par la SONATRACH, et les annexes nous présentant le bilan financier de l'entreprise

Tableau n°11 : Actif des bilans financier de la SONATRACH 2020/2021

| ACTIF | 2020 | 2021 |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Immobilisations incorporelles | 995376.03 | 696763.22 |
| Immobilisations corporelles | 53400815 066.60 | 50569724396.19 |
| Immobilisation en cours | 2540078466.43 | 1709702838.02 |
| Immobilisation financière | 282432138.21 | 212891070.10 |
| Impôts différés actif | 402863951.37 | 471284730.56 |
| Actif immobilisée | 56627184998.64 | 52964299798.09 |
| Stock | 1829866660.81 | 2120684981.74 |
| Valeur d'exploitation | 1829866660.81 | 2120684981.74 |
| Clients | / | / |
| Autres débiteurs | 392985598.87 | 401192469.29 |
| Impôts | 88269707.88 | / |
| Autre actifs courants | 26418553.37 | 24164813.85 |
| Valeur réalisables | 507673860.12 | 425857283.14 |
| Trésorerie | 7130157.25 | 7799689.08 |
| Valeur disponible | 7130157.25 | 7799689.08 |
| Total actif circulant | 2344670678.18 | 2554341953.96 |
| TOTAL ACTIF | 58971855676.82 | 55518641752.05 |

Source : réalisé par nous à partir des données d'entreprise SONATRACH

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

Tableau n°12 : Passif des bilans financier de la SONATRACH 2020, 2021

| PASSIF | 2020 | 2021 |
|--|-----------------|----------------|
| Report à nouveau | / | -859774845.75 |
| Résultat net | -10094325613.50 | -2306665509.54 |
| Comptes à liaison | 55203055243.59 | 49600173448.98 |
| Total capitaux propres | 45108729630.09 | 46433733093.69 |
| Impôts | 84449588.00 | 391838.04 |
| Provision et produit comptabilisé d'avance | 11173775945.85 | 5913507401.47 |
| Dettes à LMT | 11258225533.85 | 5913899239.51 |
| Fournisseurs et compte rattachée | 623718443.55 | 726228997.17 |
| Impôts | / | 3075251.00 |
| Autre dettes | 1981182069.33 | 2441705170.68 |
| Dettes à CT | 2604900512.88 | 3171009418.85 |
| TOTAL PASSIF | 58971855676.82 | 55518641752.05 |

Source : réalisé par nous à partir des données d'entreprise SONATRACH

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

1.2. Présentation des bilans de grandes masses :

A partir des bilans financiers de la SONATRACH on a pu établir le bilan des grandes masses.

➤ **Pour l'année 2020 :**

Tableau n°13 : bilan financier en grande masse pour 2020

| Actif | Montant | Part | Passif | Montant | Part |
|------------------------|-----------------------|-------------|--------------|-----------------------|-------------|
| Valeur immobilisée | 56627184998.64 | 96.02% | CP | 45108729630.09 | 76.50% |
| Valeurs d'exploitation | 1829866660.81 | 3.10% | DLMT | 11258225533.85 | 19.10% |
| Valeurs réalisables | 507673860.12 | 0.86% | DCT | 2604900512.88 | 4.40% |
| Valeurs disponibles | 7130157.25 | 0,02% | | | |
| TOTAL | 58971855676.82 | 100% | TOTAL | 58971855676.82 | 100% |

Source : réalisé par nous à partir des bilans financiers d'entreprise SONATRACH

Pour l'année 2021 :

Tableau n°14 : bilan financier en grande masse pour 2021

| Actif | Montant | Part | Passif | Montant | Part |
|------------------------|-----------------------|-------------|--------------|-----------------------|-------------|
| Valeur immobilisée | 52964299798.09 | 95.40% | CP | 46433733093.69 | 83.64% |
| Valeurs d'exploitation | 2120684981.74 | 3.82% | DLMT | 5913899239.51 | 10.65% |
| Valeurs réalisables | 425857283.14 | 0.77% | DCT | 3171009418.85 | 5.71% |
| Valeurs disponibles | 7799689.08 | 0.01% | | | |
| TOTAL | 55518641752.05 | 100% | TOTAL | 55518641752.05 | 100% |

Source : réalisé par nous à partir des bilans financiers d'entreprise SONATRACH

Commentaires :

- **Valeur immobilisée :**

L'actif immobilisée as le plus grand montant par rapport au total de l'actif pour les deux exercices. Respectivement les taux sont : 96.02% et 95.40% avec une légère baisse de 0.62% de l'année 2021 par rapport à 2020.

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

- **Valeur d'exploitation :**

Une augmentation du taux de valeurs d'exploitation pour l'année 2021 par rapport à l'année 2020, cela s'explique par l'importance des opérations de stockage.

- **Valeur réalisable :**

La VR ont connu une baisse pour l'année 2021 par rapport 2020 cela est dû à la variation des valeurs des créances et emplois assimilés.

- **Valeur disponible :**

On constate que les disponibilités sont en légère dégradation de 2020 par rapport à 2021.

- **Capitaux propres :**

L'augmentation de résultat net et le compte de liaison entraînent une augmentation continue des capitaux propres pour 2020 et 2021.

- **Dettes à long et moyen terme :**

DLMT ont connu une baisse, et cela s'explique par la baisse des provisions et produits comptabilisés d'avances.

- **Dettes à court terme :**

Ont connu une augmentation durant l'année 2021 par rapport à l'année 2020.

1.3. Les indicateurs de l'équilibre financier :

Dans cette partie nous allons procéder à une analyse financière de la situation financière de la DRGB. en calculant Le Fonds de Roulement, Le Besoin en Fonds de Roulement et La Trésorerie

1.3.1. Le fond de roulement :

➤ **Méthode 1 :** Par le haut du bilan

FR= capitaux permanent - actif immobilisé

Capitaux permanent =capitaux propres +le passif non courant

Tableau n°15 : le fond de roulement par le haut du bilan (2020, 2021)

| Année | 2020 | 2021 |
|--------------------|----------------|----------------|
| Capitaux permanent | 56366955163.85 | 52347632333.2 |
| Valeur immobilisé | 56627184998.64 | 52964299798.09 |
| FR | -260229834.79 | -616667464.89 |

Source : réalisé par nous à partir des données d'entreprise SONATRACH

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

➤ **Méthode 2** : Par le bas du bilan

FR= actif circulant – DCT

Tableau n°16 : le fond de roulement par le bas du bilan (2020, 2021)

| Année | 2020 | 2021 |
|-----------------|---------------|---------------|
| Actif circulant | 2344670678.18 | 2554341953.96 |
| DCT | 2604900512.88 | 3171009418.85 |
| FR | -260229834.7 | -616667464.89 |

Source : réalisé par nous à partir des données d'entreprise SONATRACH

- **Interprétation**

FR<0 pour les deux années, cela indique que l'entreprise n'arrive pas à financer l'intégralité de ces (VI) avec ces (CP), donc une partie de ces (VI) sera financée avec les (DCT). L'entreprise est dans une situation délicate.

1.3.2. Besoin de fond roulement :

BFR= (Actif circulant – disponibilité) – (DCT - dette financière)

Tableau n°17 : le besoin en fond de roulement (2020, 2021)

| Année | 2020 | 2021 |
|-----------------|---------------|-----------------|
| Actif circulant | 2344670678.18 | 2554341953.96 |
| Disponibilité | 7130157.25 | 7799689.08 |
| DCT | 2604900512.88 | 31710094198.85 |
| BFR | -267359991.73 | -29163551934.01 |

Source : réalisé par nous à partir des données d'entreprise SONATRACH

- **Interprétation :**

BFR<0. Cela signifie que l'entreprise dégage un excédent de ressources d'exploitation, qui va lui permettre de financer une partie de ces (VI).

1.3.3. Trésorerie :

TN= FR – BFR

Tableau n°18 : la trésorerie nette (2020, 2021)

| Année | 2020 | 2021 |
|-------|---------------|-----------------|
| FR | -260229834.7 | -616667464.89 |
| BFR | -267359991.73 | -29163551934.01 |
| TN | 7130157.03 | 28546884469 |

Source : réalisé par nous à partir des données d'entreprise SONATRACH

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

- **Interprétation :**

La trésorerie nette de l'entreprise est supérieure à zéro pour les deux années, et un FR et BFR inférieure à zéro cela signifie qu'il y'a un déséquilibre structurelle de haut de bilan.

2. Analyse par la méthode des ratios

Après avoir établi une analyse de l'équilibre financier, nous allons faire ressortir les différents ratios généralement utilisés par les gestionnaires afin de donner une image synthétique sur la situation financière de la DRGB.

2.1. Ratios de structure financière

Tableau n°19 : les ratios de structure financière (2020, 2021)

| Ratio | 2020 | 2021 |
|--|------|------|
| R. d'immobilisation de l'actif =valeurs immobilisées / total actif | 0.96 | 0.95 |
| R. Financement permanent = capitaux permanent / actif immobilisé | 1 | 1 |
| R. de Financement propre = capitaux propre / actif immobilisé | 0.80 | 0.88 |

Source : réalisé par nous à partir des données d'entreprise SONATRACH

- **Commentaires**

D'après le tableau on constate que :

- Ratio d'immobilisation de l'actif est supérieur a la norme (0.5) ce qui montre une bonne politique d'investissement dans l'activité générale de l'entreprise .
- Ratio de financement permanent Pour les deux années 2020 2021 le ratio est égal à 1, ce qui signifie que l'entreprise arrive juste a financer ses immobilisations par ces capitaux permanent
- Le ratio de financement propre est supérieure a 0.5 pour les deux années cela signifier l'entreprise est capable de financer ses investissements par ses propres moyens.

2.2. Les ratios de solvabilité :

Tableau n°20 : les ratios de solvabilité (2020, 2021)

| Ratio | 2020 | 2021 |
|---|-------|-------|
| Ratio d'autonomie financière =capitaux propres / total dettes | 17.38 | 14.64 |
| Ratio de solvabilité générale = actif total / total dettes | 4.25 | 6.11 |

Source : réalisé par nous à partir des données d'entreprise SONATRACH

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

Interprétation

- Le ratio d'autonomie financière en plein baisse entre 2020 et 2021. Cette dégradation est due à une diminution des dettes à long et moyen terme. Bien que l'entreprise soit autonome vis-à-vis de ces créanciers, il est possible d'affirmer que la SONATRACH bénéficie d'une solide autonomie financière. Cette autonomie lui permet de se financer de manière indépendante, mais elle conserve également la possibilité de recourir à des emprunts extérieurs si elle le souhaite. Ces emprunts pourraient être utilisés pour des projets d'investissement visant à moderniser ses équipements ou à financer de nouvelles initiatives.
- Le ratio de solvabilité générale l'entreprise a la capacité de faire face à ces créanciers à long et à court terme.

2.3. Les ratios de liquidités

Tableau n°21 : les ratios de liquidité (2020, 2021)

| Ratio | 2020 | 2021 |
|--|-------|-------|
| R. de liquidité immédiate = valeur disponible / dettes à court terme | 0.005 | 0.002 |
| R. de liquidité générale = actif circulant / dettes à court terme | 90.45 | 80.56 |
| R. de liquidité réduite = (v. réalisable + v. disponible) / DCT | 0.20 | 0.14 |

Source : réalisé par nous à partir des données d'entreprise SONATRACH

- **Commentaire**

Le ratio de liquidité immédiate : est inférieur à 1, ce qui indique que l'entreprise ne dispose pas d'une solvabilité immédiate. En d'autres termes, l'entreprise ne dispose pas d'une trésorerie suffisante pour faire face à ses dettes à court terme.

Ration de liquidité générale : Pour les deux années 2020 et 2021 le ratio est inférieur à 1, ce qui traduit que l'entreprise n'arrive pas à faire face à ces (DCT) à partir de son actif circulants.

Ratio de liquidité réduite : Pour toutes les années 2020 et 2021 est inférieur à 1, ce qui signifie que l'entreprise ne peut couvrir respectivement 20% et 14% de dettes à court terme à partir de ces valeurs disponibles.

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

2.4. Ratio de rentabilité

Tableau n°22 : les ratios de rentabilité (2020, 2021)

| Ratio | 2020 | 2021 |
|--|-------|-------|
| R. de rentabilité financière = résultat net / capitaux propres | -0.22 | -0.05 |
| R. de rentabilité économique = résultat net / actif total | -0.17 | -0.04 |

Source : réalisé par nous à partir des données d'entreprise SONATRACH

- **Commentaire**
 - Ratio de rentabilité financière : Pour les années 2020 et 2021 les résultats sont Négatives, ce qui montre que l'entreprise à enregistrée des pertes qui ont influencées sur la rentabilité financière.
 - Ratio de rentabilité économique : Pour les années 2020 et 2021 les résultats sont Négatives, Cela signifie que la rentabilité est insuffisante, autrement dit ses actifs économiques ne sont pas rentable.

3. Analyse des soldes intermédiaires de gestion

Pour porter un jugement sur la situation économique de l'entreprise et en particulier au niveau de sa rentabilité, la simple lecture du compte de résultats s'avère assez pauvre. Pour enrichir l'information, les soldes intermédiaires de gestion devise le résultat net en résultat partiels.

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

3.1. Présentation des soldes intermédiaire de gestion

Tableau n°23 : Les soldes intermédiaires de gestion pour les années (2020-2021)

| Produit / charges | 2021 | 2020 |
|---|-----------------------|------------------------|
| Ventes de marchandises | / | / |
| -Achats de marchandises | / | / |
| -variation des stocks des marchandises | / | / |
| marge commerciale | 0 | 0 |
| Production vendue | 12351935427.71 | 13855962807.59 |
| +Production stockée | -19748488.19 | 22025524.60 |
| +Production immobilisée | / | / |
| Production de l'exercice | 12332186939.52 | 13833937282.99 |
| Marge commerciale | | |
| +production de l'exercice | 12332186939.52 | 13833937282.99 |
| -consommations de l'exercice en provenance de tiers | 7581180450.21 | 8961474588.80 |
| Valeur ajoutée | 4751006489.31 | 4872462694.19 |
| Valeur ajoutée | | |
| +subventions d'exploitation | / | / |
| -charges de personnel | 5755171388.53 | 5421458876 |
| -Impôts et taxes | 1486415410.43 | 1268604205.42 |
| EBE | -2490580309.65 | -1817600387.23 |
| EBE | | |
| -dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation(DADP) | 5816673339.43 | 8329216487.15 |
| + reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation(RADP) | 6047237964.09 | 273889180.90 |
| -autres charges | 17444220.38 | 148683179.05 |
| +autres produit | 18242594.65 | 36437508.15 |
| Résultat d'exploitation | -2259217310.72 | -9985173364.38 |
| Résultat d'exploitation | | |
| + produits financiers | 1507069.39 | 7681.23 |
| -charges financières | 103610416.53 | 101210471.75 |
| Résultat courant avant impôt | -2361320657.86 | -10086376154.90 |
| Produit exceptionnel | / | / |
| -Charges exceptionnelles | -13373792.83 | 48866585.62 |
| Résultat exceptionnel | -13373792.83 | -48866585.62 |
| Résultat courant avant impôt | -2361320657.86 | -10086376154.90 |
| +Résultat exceptionnel | -13373792.83 | -48866585.62 |
| -Participation des salariés | / | / |
| -Impôts sur les bénéfices | -68028941.15 | -40917127.02 |
| Résultat net de l'exercice | -2306665509.54 | -10094325613.50 |

Source : réalisé par nous à partir des TCR d'entreprise SONATRACH

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

- **Interprétation**

- **Marge commerciale :**

la marge commerciale est nulle pour les deux années 2020 et 2021 cela veut dire que la DRGB n'exerce pas une activité commerciale , en effet c'est une entreprise industrielle .

- **Production de l'exercice :**

La production de l'exercice a connu une légère diminution en 2021 par rapport a l'année 2020.

- **Valeur ajoutée :**

La valeur ajoutée indique le volume de la richesse créée par l'entreprise. Nous constatons que la (VA) est positive même si elle a diminué en 2021 par rapport a l'année 2020.

- **Excédent brut d'exploitation :**

Nous constatons que l'excédent brut d'exploitation est négatif pour les deux années cause de l'augmentation de charges personnelles

- **Résultat d'exploitation :**

Aussi négative cela est du aux charges personnelles.

- **Résultat courant avant impôt :**

le résultat courant avant impôts de l'entreprise est négatif durant les deux années (2020, 2021), cela est du a l'importance des charges d'activités.

- **Résultat net de l'exercice :**

Les soldes des deux années représentent des pertes en 2020 et 2021 .onconclu que le résultat de l'entreprise est déficitaire pour les deux années.

3.2. Etude de la capacité d'autofinancement

Nous allons procéder au calcul de la CAF par deux méthodes à savoir la méthode soustractive et la méthode Additive.

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

➤ **Méthode additive :**

Tableau n°24 : Calcule de la CAF pour les années (2020, 2021) selon la méthode additive

| Désignation | 2020 | 2021 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Résultat net de l'exercice | -10094325613.50 | -2306665509.54 |
| dotations aux amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation | 8329216487.15 | 5816673339.43 |
| reprises sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation | 273889180.90 | 6047237964.09 |
| Charges d'amortissement, autres provisions reçues | 48866585.62 | 13373792.83 |
| CAF | -1990131721.63 | -2523856341.37 |

Source : réalisé par nous à partir des données d'entreprise SONATRACH

➤ **Méthode soustractive :**

Tableau n°25 : Calcule de la CAF pour les années (2020, 2021) selon la méthode soustractive

| Désignation | 2020 | 2021 |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| EBE | -1817600387.23 | -2490580309.65 |
| Produit d'exploitation | 36437508.15 | 18242594.65 |
| Charge d'exploitation | 148683179.05 | 17444220.38 |
| Produit financier | 7681.23 | 1507069.39 |
| Charge financier | 101210471.75 | 103610416.53 |
| Produit exceptionnels | 0.00 | 0.00 |
| Impôts sur les bénéfices | -40917127.02 | -68028941.15 |
| CAF | -1990131721.63 | -2523856341.37 |

Source : réalisé par nous à partir des données d'entreprise SONATRACH

Chapitre III : analyse de la structure financière de la SONATRACH (DRGB).

- **Interprétation :**

On remarque que la DRGB ne dispose pas de moyens pour s'autofinancer, la capacité d'autofinancement pour les deux années étudiées 2020, 2021 est négative.

Cette valeur négative est due au résultat déficitaire constaté lors de la période étudiée.

Conclusion :

Dans ce chapitre de l'analyse de la structure financière de l'entreprise, nous avons examiné plusieurs indicateurs clés de la situation financière de l'entreprise. Nous avons constaté que le Fonds de Roulement (FR) et le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) étaient négatifs, ce qui indique une insuffisance de ressources pour couvrir les besoins de l'entreprise à court terme. De plus, les ratios de rentabilité et le résultat net de l'exercice étaient également négatifs, ce qui souligne des difficultés au niveau de la rentabilité et de la génération de bénéfices.

Cependant, malgré ces aspects négatifs, nous avons remarqué que la Trésorerie Net (TN) ainsi que les ratios de structure financière et de liquidité étaient positifs. Cela signifie que l'entreprise dispose de ressources suffisantes pour couvrir ses dettes à court terme et maintenir un équilibre financier satisfaisant.

CONCLUSION GENERALE

CONCLUSION GENERALE

CONCLUSION GENERALE

L'analyse financière occupe une position essentielle dans la stratégie globale de l'entreprise. Elle représente une étape indispensable pour le développement des entreprises et constitue un système normalisé permettant de traiter et d'analyser les informations chiffrées en termes monétaires.

En tant qu'outil de gestion, l'analyse financière est à la disposition des gestionnaires et des comptables. Elle facilite la prise de décisions éclairées et la saisie des opportunités. Cependant, elle nécessite rigueur, objectivité et une grande capacité à structurer et interpréter les données numériques afin de formuler une stratégie efficace et prendre des décisions éclairées.

L'un des objectifs de l'analyse de la situation financière est de mettre en évidence les forces et les faiblesses de l'entreprise en utilisant divers outils et techniques tels que le calcul de l'équilibre financier (FR, BFR, trésorerie) et l'analyse par les ratios. Cela nous permet d'évaluer la santé financière de l'entreprise et de formuler un jugement sur sa situation financière globale.

Après avoir appliqué nos connaissances théoriques lors de notre stage au sein de l'entreprise SONATRACH Bejaia, nous avons pu constater la convergence entre la théorie et la pratique sur le terrain. L'expérience a été bénéfique car elle nous a permis d'analyser les bilans financiers, les états des résultats et les indicateurs de l'équilibre financier tels que le FRN, le BFR et la TN, ainsi que d'utiliser la méthode des ratios pour évaluer l'activité et la rentabilité de l'entreprise, notamment en termes de capacité d'autofinancement et de SIG.

Ce stage nous a également offert l'occasion de nous familiariser avec le monde du travail et de comprendre ses exigences. Nous avons pu acquérir un aperçu précieux des réalités pratiques auxquelles une entreprise est confrontée au quotidien.

Notre étude de cas sur l'analyse financière d'une entreprise durant les deux années d'étudier (2020 ,2021) nous a permis d'analyser en détail la situation financière de la SONATRACH. C e qui nous a amener a constater que certains indicateurs clés tels que le Fonds de Roulement (FR), le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) et le Ratio de Rentabilité montrent des valeurs négatives. Cela suggère que l'entreprise a utilisé des ressources à court terme pour financer une partie de ses actifs immobilisés, ce qui peut potentiellement fragiliser sa situation

CONCLUSION GENERALE

financière à moyen terme. De plus, un résultat net négatif indique que l'entreprise a enregistré des pertes sur la période étudiée.

Ainsi une CAF négative est préoccupante car elle indique que l'entreprise dépend fortement de sources de financement externes pour maintenir ses activités. Cela peut entraîner une augmentation de l'endettement, une réduction de la capacité d'emprunt et une détérioration de la solvabilité de l'entreprise à long terme.

Une CAF négative peut également limiter les possibilités de croissance et d'investissement de l'entreprise, car elle ne dispose pas de ressources internes suffisantes pour financer de nouveaux projets ou pour faire face à des besoins de trésorerie urgents.

Cependant, il est important de noter que malgré ces résultats négatifs, certains autres indicateurs sont positifs. La Trésorerie Nette (TN) est positive, ce qui signifie que l'entreprise dispose de liquidités suffisantes pour faire face à ses obligations à court terme. Le Ratio de Structure Financière et le Ratio de Liquidité indiquent également des valeurs positives, ce qui témoigne d'une bonne structure financière et de la capacité de l'entreprise à honorer ses dettes à court terme.

Cela nous a permis de déduire qu'effectivement ; l'analyse financière est une technique de gestion essentielle qui permet à une entreprise de maintenir ses opérations à long terme et de poursuivre ses activités de manière continue. Cette conclusion confirme notre première hypothèse de recherche.

De plus, l'analyse financière joue un rôle crucial dans la mesure de la santé financière d'une entreprise et dans l'atteinte de son équilibre financier. Cela confirme notre deuxième hypothèse de recherche. En évaluant les différents indicateurs financiers tels que le FR, le BFR, les ratios de rentabilité, la CAF et le résultat net, nous sommes en mesure de mieux comprendre la situation financière de l'entreprise. Cela permet de prendre des décisions éclairées pour améliorer sa rentabilité et sa solvabilité.

L'analyse financière d'une entreprise présente certaines limites qu'il convient de prendre en compte. Tout d'abord, elle repose principalement sur des données financières historiques, ce qui peut ne pas refléter avec précision la situation actuelle ou future de l'entreprise. De plus, l'analyse financière se concentre sur des aspects quantitatifs et ne prend pas toujours en compte des facteurs qualitatifs tels que la réputation de l'entreprise ou la satisfaction des

CONCLUSION GENERALE

clients. De plus, les états financiers peuvent être sujets à des manipulations ou à des erreurs, ce qui peut affecter la fiabilité des résultats obtenus. Enfin, les ratios financiers utilisés dans l'analyse peuvent être influencés par des normes comptables différentes ou des événements exceptionnels, ce qui limite leur pertinence dans certains cas. Il est donc essentiel de considérer ces limites et de compléter l'analyse financière avec d'autres méthodes et informations pour prendre des décisions éclairées concernant l'entreprise.

En conclusion, l'analyse financière est un outil précieux pour la prise de décision dans une entreprise. Notre recherche a souligné son importance pour assurer le fonctionnement continu de l'entreprise, évaluer sa santé financière et atteindre un équilibre financier optimal. Nous espérons que notre travail a présenté de manière globale et approfondie l'importance de l'analyse financière. Cependant, il reste encore beaucoup à explorer dans ce domaine, et nous encourageons les étudiants et les chercheurs à approfondir leurs connaissances et à découvrir de nouvelles techniques pour une meilleure compréhension de cette étude, qui demeure vaste et cruciale dans la vie d'un gestionnaire.

Annexes

Bibliographie

Ouvrages

- 1) LAHILLE, J-P (2007), « Analyse Financière ». 3eme édition Dunod, Paris.
- 2) Béatrice et Francis G (2008), « Analyse financière », 12ème édition Gualino, Paris.
- 3) COHEN, E (1991). « Gestion de l'entreprise et développement financier ». : EDICEF Paris.
- 4) COHEN.E (1997), « Analyse financière et développement financier », édition EDICEF, Paris.
- 5) COHEN, E (2004), « Analyse financière », 5ème Edition, Economica, Paris.
- 6) Béatrice et Francis, G (2014), « l'essentielle de l'analyse financière », 12ème édition Gualino, Paris.
- 7) BARREAU, J, D, J (1995), « Gestion financière ».4ème édition Dunod, Paris.
- 8) BOUYAKOUB. F (2000), « L'entreprise et le financement bancaire », Ed. CASBAH, Alger.
- 9) Langlois G et Mollet M (2011), « Manuel de gestion financière » Edition BERTI, Alger.
- 10) Hubert de la bruslerie, « informations financière et diagnostic »,2ème édition
- 11) J-Y EGLEM. A. PHILIPPS. C et C. RAULET « analyse comptable et financier » 8eme Édition DUNOD.
- 12) K. CHIHA (2006), « gestion et stratégie financière », 2ème édition HOUMA, Alger.
- 13) ZAMBOTTO C et Corinne (2009), « Gestion financière : Finance d'entreprise », 8eme Edition Dunod, Paris.

Mémoires de fin d'étude

- 1) TEBANI N et OUADFEL N « Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise » Cas d'entreprise CEVITAL université de Bejaia année 2015/2016
- 2) BEN SAID S et IDRES W « Analyse financière comme outil d'évaluation de la performance de l'entreprise » cas de la Direction de distribution de L'électricité du Gaz de TIZI OUZOU(SONELGAZ) année 2018/2019
- 3) GHERRAB L et HADJ AHMED L épse BENSALMA « L'analyse financière comme Instrument d'aide à la prise de décisions dans l'entreprise » Cas d'« Electro-Industries» d'AZAZGA année 2020

La liste des tableaux

Tableau N°1 : l'actif de bilan comptable

Tableau N°2 : le passif de bilan comptable

Tableau N°3 : les tableaux de compte de résultat

Tableau N°4 : le bilan financier

Tableau N°5 : le bilan financier par grande masse

Tableau N° 6 : Les ratios de structure financière.

Tableau N° 7 : Les ratios de solvabilité.

Tableau N° 8 : Les ratios de liquidités.

Tableau N° 9 : Les ratios de rentabilité.

Tableau N° 10 : les soldes intermédiaires de gestion

Tableau n°11 : Actif des bilans financier 2020, 2021

Tableau n°12 : Passif des bilans financier 2020, 2021

Tableau n°13 : bilan financier en grande masse pour 2020

Tableau n°14 : bilan financier en grande masse pour 2021

Tableau n°15 : le fond de roulement par le haut du bilan (2020, 2021)

Tableau n°16 : le fond de roulement par le bas du bilan (2020, 2021)

Tableau n°17 : le besoin en fond de roulement (2020, 2021)

Tableau n°18 : la trésorerie nette (2020, 2021)

Tableau n°19 : les ratios de structure financière (2020, 2021)

Tableau n°20 : les ratios de solvabilité (2020, 2021)

Tableau n°21 : les ratios de liquidité (2020, 2021)

Tableau n°22 : les ratios de rentabilité (2020, 2021)

Tableau n°23 : Les soldes intermédiaires de gestion pour les années (2020-2021)

Tableau n°24 : Calcule de la CAF pour les années (2020, 2021) selon la méthode additive

Tableau n°25 : Calcule de la CAF pour les années (2020, 2021) selon la méthode soustractive

Liste des schémas

Schéma 1 : les activités de la SONATRACH

Schéma2 : représente l'organigramme de la DRGB

Schéma 3 : représente l'organigramme Du département finance

TABLE DES MATIERES

| | |
|---|-----------|
| INTRODUCTION GENERALE..... | 7 |
| CHAPITRE I : ASPECTS THEORIQUES DE L'ANALYSE FINANCIERE D'UNE ENTREPRISE..... | 1 |
| INTRODUCTION DU CHAPITRE :..... | 4 |
| SECTION 1 : GENERALITE SUR L'ANALYSE FINANCIERE :..... | 4 |
| 1. DEFINITION DE L'ANALYSE FINANCIERE :..... | 4 |
| 2. LES OBJECTIFS DE L'ANALYSE FINANCIERE :..... | 5 |
| 3. LES ETAPES DE L'ANALYSE FINANCIERE :..... | 5 |
| 4. LES PARTIES QUI UTILISENT ET QUI TIRENT PROFIT DE L'ANALYSE FINANCIERE :..... | 6 |
| 5. LES METHODES D'UNE ANALYSE FINANCIERE :..... | 7 |
| SECTION 2 : LES SOURCES D'INFORMATIONS DE L'ANALYSE FINANCIERE..... | 8 |
| 1. LE BILAN COMPTABLE :..... | 8 |
| 1.1. Les éléments d'un bilan comptable :..... | 9 |
| 2. LE COMPTE DE RESULTAT :..... | 12 |
| 2.1. Présentation du compte de résultat :..... | 14 |
| 3. LES ANNEXES COMPTABLES :..... | 15 |
| 4. LE BILAN FINANCIER :..... | 15 |
| 4.1. Le passage du bilan comptable au bilan financier..... | 16 |
| 4.1.1. Les retraitements :..... | 16 |
| 4.1.2. Les reclassements :..... | 17 |
| CONCLUSION :..... | 19 |
| CHAPITRE 2 : LES OUTILS D'ANALYSE FINANCIERE..... | 4 |

| | |
|--|-----------|
| INTRODUCTION DU CHAPITRE : | 20 |
| SECTION 1 : L'ANALYSE FINANCIERE PAR LES EQUILIBRES FINANCIERS | 20 |
| 1. LES INDICATEURS D'EQUILIBRE FINANCIER (F.R. ; B.F.R. ; T.) | 20 |
| 1.1. Le fond de roulement (FR) : | 21 |
| 1.1.1. Le calcul du (FR) | 21 |
| 1.1.2. Interprétation du fond de roulement(FR) : | 22 |
| 1.2. Le besoin en fonds de roulement(BFR) : | 23 |
| 1.2.1. calcul du BFR : | 23 |
| 1.2.2. Interprétation BFR : | 23 |
| 1.3. La trésorerie net (TN) : | 24 |
| 1.3.1. Le calcul de la (TN) | 24 |
| 1.3.2. Interprétation de la TN : | 24 |
| 2. L'ANALYSE PAR LA METHODE DES RATIOS | 25 |
| 2.1. Intérêt de l'analyse par la méthode des ratios : | 25 |
| 2.2. Type des ratios : | 25 |
| 2.2.1. Ratio de structure financière : | 25 |
| 2.2.2. Ratios de solvabilité..... | 26 |
| 2.2.3. Ratios de liquidités | 27 |
| 2.2.4. Ratio de rentabilité : | 27 |
| SECTION 2: L'ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DE LA RENTABILITE DE L'ENTREPRISE | 28 |
| 1. LES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION (SIG) : | 28 |
| 1.1. Les éléments de SIG : | 28 |
| 1.2. Présentation du tableau des soldes intermédiaires de gestion | 32 |
| 2. ETUDE DE LA CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | 33 |
| 2.1. Définition de la CAF | 33 |
| 2.2. les objectifs de la CAF | 33 |
| 2.3. Mode de calcul de la CAF | 33 |
| 3. L'AUTOFINANCEMENT(AF) | 35 |
| 3.1. Définition de l'autofinancement | 35 |

| | |
|--|-----------|
| 3.2. Mode de calcul de AF | 35 |
| 3.3. Les avantages et inconvénients de l'autofinancement : | 35 |
| CONCLUSION :..... | 36 |
| | |
| CHAPITRE III : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE LA SONATRACH (DRGB). | 23 |
| | |
| INTRODUCTION DU CHAPITRE : | 37 |
| | |
| SECTION1 : PRESENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL | 37 |
| | |
| 1. HISTORIQUE ET MISSION | 37 |
| | |
| 2. OBJECTIFS DE LA SONATRACH..... | 38 |
| | |
| 3. L'ACTIVITE DE LA SONATRACH | 39 |
| 3.1. L'activité Transport par Canalisation :(TRC) | 39 |
| 3.2. Organisation de la branche TRC | 39 |
| | |
| 4. PRESENTATION DE LA DRGB | 40 |
| 4.1. Situation géographique : | 40 |
| | |
| 5. ORGANIGRAMME DE LA TRC (DRGB) : | 41 |
| 5.1. Description de l'organigramme de la DRGB | 42 |
| | |
| SECTION 2 : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIERE DE LA DRGB | 43 |
| | |
| 1. L'ANALYSE DE L'EQUILIBRE FINANCIER..... | 44 |
| | |
| 1.1. LE BILAN FINANCIER | 44 |
| | |
| 1.2. PRESENTATION DES BILANS DE GRANDES MASSES : | 46 |
| | |
| 1.3. LES INDICATEURS DE L'EQUILIBRE FINANCIER :..... | 47 |
| 1.3.1. Le fond de roulement : | 47 |
| 1.3.2. Besoin de fond roulement : | 48 |
| 1.3.3. Trésorerie : | 48 |

| | |
|---|-----------|
| 2. ANALYSE PAR LA METHODE DES RATIOS | 49 |
| 2.1. RATIOS DE STRUCTURE FINANCIERE | 49 |
| 2.2. LES RATIOS DE SOLVABILITE : | 49 |
| 2.3. LES RATIOS DE LIQUIDITES..... | 50 |
| 2.4. RATIO DE RENTABILITE..... | 51 |
| 3. ANALYSE DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION..... | 51 |
| 3.1. PRESENTATION DES SOLDES INTERMEDIAIRE DE GESTION..... | 52 |
| 3.2. ETUDE DE LA CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | 53 |
| CONCLUSION :..... | 55 |
| CONCLUSION GENERALE | 57 |

Résumer

L'analyse financière d'une entreprise est un processus essentiel pour évaluer sa santé financière, sa performance et sa viabilité. Elle permet de mesurer la performance passée de l'entreprise, d'évaluer sa capacité à générer des bénéfices et, d'identifier les forces et les faiblesses financières d'une entreprise. L'analyse financière fournit des informations clés aux gestionnaires, investisseurs et autres parties prenantes pour prendre des décisions éclairées et améliorer la situation financière de l'entreprise.

Pendant notre stage chez SONATRACH, nous avons entrepris une étude approfondie des bilans financiers et des états de résultats de l'entreprise. Nous avons également analysé les indicateurs clés de l'équilibre financier tels que le (FR), le (BFR) et la (TN). De plus, nous avons utilisé la méthode des ratios pour évaluer la performance financière de l'entreprise. Parallèlement, nous avons effectué une analyse de l'activité en examinant les soldes intermédiaires de gestion, la capacité d'autofinancement. Cette approche nous a permis de mieux comprendre la situation financière de SONATRACH et d'identifier les domaines nécessitant des améliorations.

En arabe:

تحليل البيانات المالية للشركة هو عملية أساسية لتقييم صحتها المالية وأدائها واستدامتها. يسمح بقياس الأداء الماضي للشركة وتقييم قدرتها على تحقيق الأرباح وتحديد نقاط قوتها وضعفها المالي. يقدم تحليل البيانات المالية معلومات رئيسية للمديرين والمستثمرين وأصحاب المصلحة الأخرى لاتخاذ قرارات مدروسة وتحسين الوضع المالي للشركة.

أثناء فترة تدريبنا في شركة سوناطراك، قمنا بإجراء دراسة معمقة للميزانيات المالية وحسابات الدخل للشركة. كما قمنا بالإضافة إلى ذلك، استخدمنا طريقة النسب (FR) و (BFR) و (TN) بتحليل المؤشرات الرئيسية للتوازن المالي مثل المالية لتقييم الأداء المالي للشركة. في المقابل، قمنا بإجراء تحليل للنشاط من خلال دراسة الأرصدة الوسيطة للإدارة وقدرة التمويل الذاتي. هذا النهج سمح لنا بفهم الوضع المالي لشركة سوناطراك بشكل أفضل وتحديد المجالات التي تحتاج إلى تحسين.

En anglais:

Financial analysis of a company is an essential process to evaluate its financial health, performance, and viability. It helps measure the company's past performance, assess its ability to generate profits, and identify its financial strengths and weaknesses. Financial analysis provides key information to managers, investors, and other stakeholders to make informed decisions and improve the company's financial situation.

During our internship at SONATRACH, we conducted an in-depth study of the company's financial statements and income statements. We also analyzed key indicators of financial balance such as (FR), (BFR), and (TN). Additionally, we used ratio analysis to evaluate the company's financial performance. Concurrently, we performed an activity analysis by examining the management's intermediate balances and self-financing capacity. This approach allowed us to better understand SONATRACH's financial situation and identify areas in need of improvement.

