

Mémoire

En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences de Gestion

« Option Comptabilité et Audit »

Thème

Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise.

Cas NAFTAL district carburant Bejaia

Réalisé par :

M^r AHOUARI Redha

M^r HANI Makhlouf

Soutenu devant les jurys

President: M^r abdelli

Examinatrice: M^{me} heddou

Encadré par :

M^{me} HAMMICHE Thiziri

Remerciements

Avant toute chose nous remercions le bon dieu de nous avoir aidés à mener ce travail jusqu'à sa fin. Nous tenons tout d'abord à exprimer notre reconnaissance à notre promotrice Mme Hammiche Thiziri pour ses précieux conseils et orientations.

Nous tenons également à présenter nos vifs remerciements à :

Mr le directeur général de NAFTAL district carburants de Bejaia,

Mr BENZAGOUTA, nos promoteurs au sein de l'unité pour leur parfaite intégrité, la qualité de leur encadrement exceptionnel, leurs présences tout au long du déroulement du stage qui ont été bénéfiques pour nous.

Nous tenons à remercier également l'ensemble du personnel de l'unité NAFTAL district carburants.

Nous tenons ainsi à exprimer nos plus profonds remerciements à tous ceux qui nous ont soutenus de près ou de loin pour la réalisation de ce travail.

Dédicaces

Ce travail est dédié à :

Mes chers parents ; aucune dédicaces ne saurait exprime l'affection et l'amour que j'ai pour vous.

Mon frère Younes,

Mes chères sœurs,

Ma chère grande mère Djida Hemmama,

Mes cousins et mes tantes,

Mes neveux Amine, Yasser, Sara, Abed Rahman et surtout Yacine Mohamed,

Ainsi que mes amis, Yazid, Mohamed, Redha, qui ont toujours cru en mes compétences, qui m'ont soutenu durant mon cursus et a tous ceux qui ont contribué de près ou de loin pour que ce travail soit réalisé, je vous remercie.

Makhlouf

Dédicaces

Ce travail est dédié à :

Mes chers parents ; aucune dédicaces ne saurait exprime l'affection et l'amour que j'ai pour vous.

Mes frères, Ma belle sœur, Ma nièce Marwa

Mes grands parents,

Mes cousins et mes tantes, Mes oncles,

Ainsi que mes amis, Raof, Mounir,Reda, Doudine ,Lounis,et Makhlouf, Okba qui ont toujours cru en mes compétences, qui m'ont soutenu durant mon cursus et a tous ceux qui ont contribué de près ou de loin pour que ce travail soit réalisé, je vous remercie.

Une spéciale dédicace pour vous M.celia, Amel, Aida, Micha, katia et Lynda, vous étiez toujours là à mes côtés je vous remercie infiniment

Redha

Liste des abréviations

AC: Actif Circulant

BFR : Besoin En Fonds De Roulement

BFRE: Besoin En Fonds De Roulement D'exploitation

BFRHE: Besoin En Fonds De Roulement Hors Exploitation

CA: Chiffre D'affaire

CAF : Capacité D'autofinancement

CP : Capitaux Propres

DCT: Dettes à Court Terme

DLMT : Dettes à Long et Moyens Terme

EBE : Excédent Brut D'exploitation

FDRE : Fonds De Roulement D'exploitation

FDRP : Fonds De Roulement Propre

FR : Fonds De Roulement

FRN: Fonds De Roulement Net

FRNG : Fonds De Roulement Net Global

FRT: Fonds De Roulement Total

IBS : Impôts Sur Bénéfice De Société

KDA : Kilo De Dinar

KP : Capitaux Permanents

MC : Marge Commerciale

PE : Production De L'exercice

R : Ratio

RC : Rentabilité Commerciale

RCAI : Résultat Courant Avant Impôt

RE : Résultat Exceptionnel

REXP : Résultat D'exploitation

RF: Résultat Financier

RN: Résultat Net

ROE: Return on Equity

ROI: Return On Investissement

SCF : Système Comptable Et Financier

SIG : Soldes Intermédiaires de Gestion

TCR : Tableau De Compte De Résultat

TR: Trésorerie

VA : Valeur Ajoutée

VD: Valeurs Disponibles

VI: Valeurs Immobilisées

VR: Valeurs Réalisables

Sommaire

INTRODUCTION GÉNÉRALE	7
CHAPITRE 1: GÉNÉRALITÉS SUR L'ANALYSE FINANCIÈRE, LA PERFORMANCE ET LA RENTABILITÉ DE L'ENTREPRISE	10
SECTION1 : INTRODUCTION À L'ANALYSE FINANCIÈRE D'UNE ENTREPRISE.....	10
1. ÉVOLUTION DE L'ANALYSE FINANCIÈRE	10
1.1. DÉFINITION DE L'ANALYSE FINANCIÈRE	11
1.2. L'INTÉRÊT DE L'ANALYSE FINANCIÈRE	12
1.3. RÔLES ET OBJECTIFS DE L'ANALYSE FINANCIÈRE	14
1.3.1. Les rôles de l'analyse financière	14
1.3.2. Objectifs de l'analyse financière	14
1.1. SOURCES D'INFORMATIONS.....	15
SECTION 2 : LA RENTABILITÉ DE L'ENTREPRISE	15
1. TYPOLOGIES DE RENTABILITÉ	16
1.1. RENTABILITÉ ÉCONOMIQUE.....	16
1.2. RENTABILITÉ FINANCIÈRE	16
1.3. RENTABILITÉ COMMERCIALE	17
2. EFFET DE LEVIER	17
2.2. LIMITES DE L'EFFET DE LEVIER	18
SECTION 3 : LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE	18
1. TYPES DE LA PERFORMANCE	19
1.1. LA PERFORMANCE FINANCIÈRE	19
1.2. LA PERFORMANCE COMMERCIALE	19
1.3. LA PERFORMANCE CONCURRENTIELLE.....	19
1.4. LA PERFORMANCE ORGANISATIONNELLE	20
CHAPITRE 2 MÉTHODES ET OUTILS D'ANALYSE FINANCIÈRE	24
SECTION 1 LE PASSAGE DU BILAN COMPTABLE AU BILAN FINANCIER.....	24
1. LE BILAN COMPTABLE.....	24
1.1. L'ACTIF DU BILAN.....	24
1.2. LE PASSIF DU BILAN	26
2. BILAN FINANCIER.....	28
2.1. L'OBJECTIF BILAN FINANCIER :	29
2.2. LES ÉLÉMENTS DU BILAN FINANCIER	29
2.2.1. Actif du bilan financier.....	29
2.2.2. Le passif du bilan financier	30
3. LE PASSAGE DU BILAN COMPTABLE AU BILAN FINANCIER :	31
3.1. LE RECLASSEMENT DES POSTES DU BILAN COMPTABLE :.....	32
3.2. L'INTÉGRATION DES ÉLÉMENTS HORS BILAN :	32
3.3. L'ÉLIMINATION DES POSTES DU BILAN COMPTABLE :	33
3.4. Présentation du bilan financier	34
SECTION 2 LES INDICATEURS DE L'ÉQUILIBRE FINANCIER	35

1. FONDS DE ROULEMENT (FR).....	35
1.1. TYPES DE FOND DE ROULEMENT :	36
2. LE BESOIN DE FOND DE ROULEMENT BFR	37
2.1. LES TYPES DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT :	39
3. LA TRÉSORERIE TR.....	40
3.1. LES ÉLÉMENTS CONSTITUENT LA TRÉSORERIE :	40
SECTION3 L'ANALYSE DE L'ACTIVITÉ	42
1. GÉNÉRALITÉS SUR LES COMPTES DE RÉSULTAT TCR.....	42
1.1 TABLEAU DE COMPTE DE RÉSULTAT (TCR)	43
1.2 LES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION(SIG)	46
1.2.1 Les éléments du tableau de soldes intermédiaires de gestion	46
1.3 . LA CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT :	50
1.3.1 La méthode soustractive :	50
1.3.2 La méthode additive :	51
1.4 LES LIMITES DE LA CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	51
1.4.1 L'autofinancement	51
SECTION 4 L'ANALYSE PAR LA MÉTHODE DES RATIOS	52
1. LES TYPES DES RATIOS	52
1.1. RATIOS DE STRUCTURE ET PATRIMOINE :	52
1.1.1. Les ratios de structure concernant l'actif.....	52
1.1.2. Les ratios de structure concernant le passif.....	53
1.2. RATIO DE SYNTHÈSE OU ÉQUILIBRE FINANCIER	53
1.3. LES RATIOS DE GESTION :	54
CONCLUSION	55
CHAPITRE 3: CONTRIBUTION DE L'ANALYSE FINANCIÈRE À L'AMÉLIORATION DE LA PERFORMANCE ET LA RENTABILITÉ DE L'ENTREPRISE DISTRICT CARBURANTS BEJAIA .	48
SECTION 1: PRÉSENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL NAFTAL DE BEJAIA	48
1. PRÉSENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL NAFTAL DE BEJAIA	48
1.1. PRÉSENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL	48
1.2. HISTORIQUE DE NAFTAL.....	48
1.3. LA SITUATION GÉOGRAPHIQUE	50
1.4. LES MISSIONS DE DISTRICT CARBURANT BEJAIA	50
1.5. PRÉSENTATION DE SERVICE FINANCE ET COMPTABILITÉ	50
1.5.1. Le service finance et comptabilité comprend trois services à savoir :	50
1.6. LES MOYENS DE NAFTAL	51
ORGANIGRAMME DE L'ENTREPRISE NAFTAL	53
SECTION 2 : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE ET LA RENTABILITÉ DE L'UNITÉ DISTRICT CARBURANTS BEJAIA	54
1. LES BILANS FINANCIERS DE L'ENTREPRISE NAFTAL.....	54
1.1. BILAN FINANCIER 2015	54
1.2. BILAN FINANCIER 2016	55
1.3. PRÉSENTATION DES BILANS EN GRANDES MASSES	55
1.3.1. Bilan en grande masse de l'année 2015	55
1.3.2. Bilan en grande masse de l'année 2016	55

2. ETUDES D'ÉQUILIBRE FINANCIER DE NAFTAL	56
2.1. LE FOND DE ROULEMENT.....	56
2.1.1. Le fond de roulement par le haut de bilan.....	56
2.1.2. Le fonds de roulement par le bas de bilan	57
2.2. LE BESOIN EN FOND DE ROULEMENT.....	57
2.3. LA TRÉSORERIE	59
2.3.1. Le calcul de la trésorerie par la première méthode	59
2.3.2. Calcul de la trésorerie par la deuxième méthode	59
SECTION 3 : L'ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET L'ANALYSE PAR LA MÉTHODE DES RATIOS DE L'ENTREPRISE NAFTAL	61
1. LES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (SIG).....	61
2. ETUDE DE LA CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT CAF DE L'ENTREPRISE NAFTAL.....	64
2.1. CALCUL DE LA CAF PAR LA MÉTHODE EBE :.....	64
2.2. CALCUL DE LA CAF PAR LA MÉTHODE RN :.....	65
3. L'ANALYSE PAR LA MÉTHODE DES RATIOS.....	66
3.1. LES RATIOS DE STRUCTURE FINANCIÈRE	66
3.2. LES RATIOS DE LIQUIDITÉ FINANCIÈRE :	68
3.3. LES RATIOS DE LA RENTABILITÉ :	70
CONCLUSION	72
Conclusion générale.....	73
Bibliographie.....	78
Liste des figures.....	81
Liste des tableaux.....	82
Annexes.....	83

Introduction Générale

Introduction générale

L'entreprise est une unité économique qui met en œuvre des moyens humains, financiers et techniques afin de produire des biens et services qui seront vendus, souvent pour réaliser des profits et satisfaire les besoins de la clientèle.

Dans un environnement complexe et incertain où la concurrence est rude, l'entreprise est condamnée plus que jamais à être performante pour garantir sa vie. C'est la raison pour laquelle la performance se trouve au centre des préoccupations des dirigeants. Ainsi, l'analyse financière permet d'interpréter et d'évaluer la situation financière d'une entreprise et de donner des jugements nécessaires pour prendre des décisions.

L'analyse financière est définie comme étant une méthode de compréhension de l'établissement à travers ses états comptables. Cette méthode a pour objet d'apprécier, globalement, le niveau de performance d'une entreprise, et sa situation patrimoniale actuelle et future. Donc l'analyse financière a pour objectif initial, de porter une contribution décisive au diagnostic de l'entreprise sur son niveau de performance et sa situation financier (A Marion, 1998).

Notre travail porte sur l'impact de l'analyse financière sur la rentabilité et la performance de l'entreprise .Il convient, alors de se poser la problématique suivante :

L'analyse financière participe-t-elle dans la rentabilité et la performance des entreprises ?

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

- ✓ Comment se conçoit la démarche de l'analyse financière et quels sont les instruments utilisés ?
- ✓ L'entreprise NAFTAL est-elle rentable pour faire face à ses obligations, et de quelle manière l'équilibre financier peut-il être réalisé ?

Dans ce présent travail, nous allons essayer d'apporter des éléments de réponse aux questions précédentes en se basant sur une étude de cas au sein de l'entreprise NAFTAL.

Ainsi, pour mieux s'orienter vers les différents objectifs de notre étude, nos recherches et analyses se baseront sur la vérification des hypothèses suivantes :

- La structure financière de NAFTAL est saine et permet à celle-ci d'être financièrement équilibrée.
- Les ressources de NAFTAL sont suffisantes pour son autofinancement et la réalisation d'un bénéfice.
- L'analyse financière participe à la rentabilité et la performance de l'entreprise NAFTAL.

Notre travail repose sur une méthode hypothético-déductive. Dans un premier lieu, nous avons effectué une recherche bibliographique sur l'analyse financière, puis nous avons supposé des hypothèses à vérifier après l'application de l'analyse financière au sein de l'entreprise NAFTAL.

Pour résoudre notre problématique, vérifier les hypothèses proposées, notre travail comporte trois chapitres. Le premier chapitre sera consacré au cadre conceptuel de l'analyse financière, la performance et la rentabilité de l'entreprise. Le deuxième chapitre portera sur les méthodes d'analyse financière. Et enfin le dernier chapitre sera consacré au cas pratique, qui s'intéresse à l'analyse financière au sein de l'entreprise NAFTAL DISTRICT CARBURANT BEJAIA, et qui sera alimenté par les documents fournis par cette entreprise.

Chapitre 1

Chapitre 1: généralités sur l'analyse financière, la performance et la rentabilité de l'entreprise

Une entreprise est d'abord un projet économique, dont le déroulement dans le temps est exposé à un risque multiforme. Ce projet implique la mise en œuvre des ressources, dont l'ensemble constitue le capital économique de la firme¹. L'analyse financière peut s'effectuer en s'appuyant sur l'ensemble des données et outils qui permettent d'analyser, interpréter et de juger la situation financière passée et future d'une entreprise.

Ce chapitre est réparti en trois sections. La première est consacrée à l'introduction de l'analyse financière dans l'entreprise, la deuxième est basée sur la notion de rentabilité et enfin une troisième section dans laquelle nous avons abordé la notion de la performance d'une entreprise.

Section1 : Introduction à l'analyse financière d'une entreprise

1. Évolution de l'analyse financière

L'analyse financière est apparue au moyen âge² avec la naissance de la comptabilité générale. Elle se confond toute fois avec cette dernière il est difficile de parler d'une technique de gestion spécifique que l'on ne peut dénommer ainsi au 19ème siècle.

Le grand nombre de fusion d'entreprise de début du siècle, entraîne l'apparition sur le marché d'une grande quantité d'action et d'obligation. La nécessité d'une réglementation, apparaît avec la naissance des documents comptables et financiers modernes, que l'on peut commencer à exploiter.

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

C'est seulement avec la crise de 1929 et la grande dépression des années trente ; que des problèmes de la survie de l'entreprise apparaissent, avec la première étude d'équilibre financier et de rentabilité. Le nombre accru de faillites augmente, par ailleurs, la réglementation et le nombre de documents financiers à produire. L'analyse financière est toutefois le plus souvent externe à l'entreprise. Elle est le fait du banquier qui veut s'assurer

¹ H.BROUSLIE 2014 « Analyse financière », 5ème éditions, éditions DUNOD, paris, page1.

² PLANCHONA 1999 « Introduction à l'analyse financière », édition Foucher, paris, page 8.

qu'il ne perdra pas les sommes prêtées .cette tendance se confirme dans les années quarante et cinquante .Au milieu des années cinquante-deux tendances apparaissent. D'une part, les études évoluent dans la direction de la théorie financière, et les problèmes de choix des investissements (branche qui relève dans notre classification de la politique financière).D'autre part, l'évolution de l'économie et de la concurrence, accrue se traduisent par un accroissement des besoins d'une gestion de qualité, et de ce fait, par le développement d'une analyse à évidemment beaucoup contribué à ce développement, avec son efficience en traitement des données.

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

1.1. Définition de l'analyse financière

Plusieurs définition ont été attribuées à l'analyse financière voici dont quelques-unes :

« l'analyse financière peut être définie comme une démarche ,qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination des tiers (donc de tout le monde ...),ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de Gestion...),sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements...),et enfin son patrimoine ».³

Pour COHEN, « C'est l'ensemble des concepts, des méthodes et des instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, au niveau et à la qualité de ses performances. »⁴

VIZZAVONA lui aussi définit l'analyse financier comme « un ensemble de méthodes et de techniques permettent d'apprécier la situation financière passée et actuelle de l'entreprise afin d'évaluer les performances de l'entreprise ».⁵

À partir de ces définitions, on peut conclure que l'analyse financière repose sur un ensemble de méthodes et d'outils qui permettent de juger la situation et la performance des entreprises dans leurs nombreuses dimensions.

³ J.p lahille 2001 « Analyse financière », 1^{er} éditions, éditions DALLOZ, paris, page6.

⁴ E.COHEN 1997 « l'analyse financière », 4^{eme} édition, Economica, paris, page 7.

⁵ VIZZAVONA 1999 « gestion financière », éditions FOUCHER, Paris, Page 3.

1.2. L'intérêt de l'analyse financière

Pour qui effectuer cette analyse et à quoi ça sert ? Pour les dirigeants d'abord, c'est un instrument de gestion ; mais aussi pour les propriétaires de l'entreprise, pour les prêteurs, les clients, les salariés, l'état et collectivités locales et même les concurrents.

- **Pour les dirigeants**

L'analyse permet aux dirigeants d'assurer la survie de la firme et sa rentabilité, en suite l'analyse financière assure la synthèse de toutes les politiques de l'entreprise .politique général ,politique commerciale ,politique de recherche et développement politique sociale se traduise toutes par des actions qui ont une incidence sur le bilan et le compte de résultat ainsi le diagnostic financier deviennent un jugement global sur le bon ou mauvais fonctionnement de l'entreprise. ⁶

- **Pour les propriétaires**

L'actionnaire a un triple intérêt a ce que le diagnostic financier soit favorable .il est en effet tout d'abord un apporteur de capitaux .en cas de faillite , ces capitaux seront définitivement perdus .il attend en suite que l'entreprise réalise un profit a fin d'en percevoir une partie (le dividende). Il espère enfin que la valeur de la firme dont il possède va s'accroître, ce qui lui permettra de revendre ses actions à un prix plus élevé que celui auquel il les a acquises. ⁷

- **Pour les prêteurs**

Le prêteur fournit des capitaux à l'entreprise soit pour financer ses investissements en échange d'un taux d'intérêt, soit, dans le cas du fournisseur, en lui procurant un crédit marchandise et matière première et donc en finançant son cycle d'exploitation. Le taux d'intérêt demandé par le banquier est la rémunération de risque encouru. Il dépend donc de la santé financière de l'entreprise. Par ailleurs, en cas de faillite, banquier et fournisseurs ne récupéreront pas les sommes dues. La santé financière de la firme les préoccupe à juste titre. ⁸

⁶J.p Lahille (2001). Op.cit. page1.

⁷J.p Lahille (2001). Op.cit. page2

⁸ Idem J.p Lahille (2001). Op.cit. page2

- **Pour les clients**

Les clients de l'entreprise sont également demandeurs .pour ces derniers, l'entreprise est un fournisseur parfois indispensable. L'arrêt des livraisons de telle marchandises ou matière première peut entrainer des difficultés parfois insurmontables.la capacité de survie d'un tel fournisseur est donc susceptible de les intéresser. ⁹

- **Pour les salariés**

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

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

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

- **Les concurrents**

Les concurrents doivent également connaître les forces et les faiblesses de l'entreprise qui exerce son activité dans le même créneau que leurs.la encore, la connaissance de la situation financière de l'adversaire peut constituer un avantage stratégique non négligeable et non pas conservable afin d'envisager une fusion ou une absorption sans procéder à l'analyse financière de l'entreprise concernée. ¹⁰

⁹ Idem J.p Lahille (2001). Op.cit. page2

¹⁰ Idem J.p Lahille (2001). Op.cit. page2

1.3. Rôles et objectifs de l'analyse financière

Avant toute analyse financière, il est impératif de connaître ses rôles et ses objectifs.

1.3.1. Les rôles de l'analyse financière

L'analyse financière joue un rôle important dans l'évaluation des entreprises .elle participe dans l'amélioration de la gestion de l'entreprise à partir d'un diagnostic précis .elle permet d'étudier ses relations avec les tiers (les concurrents, clients ou fournisseurs) sur le plan de sa gestion et sa rentabilité. Aussi elle veille à garder un équilibre financier entre les emplois et les ressources .Et enfin dans La recherche de nouvelles ressources pour assurer un financement continue.

1.3.2. Objectifs de l'analyse financière

Il existe plusieurs objectifs pour réaliser une analyse financière suivant qu'elle soit menée par l'entreprise, par l'intermédiaire du service financier, ou bien par des tiers tels que les banquiers, les organismes de crédits, fournisseurs actionnaires ou épargnants. On peut distinguer les objectifs internes et externes de l'analyse financière : on distingue deux types d'objectifs, internes et externes.

Les objectifs internes consistent à mesurer la capacité de l'entreprise à créer de la valeur, à sécréter de la richesse; apprécier la situation de la trésorerie pour mériter la décision bancaire et l'impact des crédits clients et crédits fournisseurs. Elle permet de porter un jugement sur l'équilibre financier et la rentabilité de l'entreprise. Analyser l'évolution du chiffre d'affaire, la structure financière, et la trésorerie. Et enfin Mesurer la solvabilité et la liquidité de l'entreprise.

Les objectifs externes consistent à mesurer la politique de financement des investissements, aussi pour faire un choix d'investissements ou pour déterminer les besoins de financements à long terme. Porter un jugement sur la gestion du passé, sur les réalisations des équilibres financiers, sur la rentabilité, la liquidité et le risque de l'entreprise .associer des possibilités de paiement des crédits aux échéances voulues ; et enfin Constituer la base des prévisions financières, le plan d'investissement et le budget de trésorerie.

1.1. Sources d'informations

La base de données constitue une source d'information dont les financiers ont besoin dans leurs études économique, financière ou stratégique. Il existe deux types de sources à savoir les sources internes et les sources externes.

La comptabilité générale est une source d'information interne. Elle constitue l'exemple le plus répandu dans un système d'information organisé. Il s'agit des documents comptables et financiers élaborés par les services internes de l'entreprise (bilan comptable, tableaux de comptes de résultat ...etc.). Ces informations peuvent faire l'objet des retraitements et replacements dans certains cas afin de mieux les adapter aux besoins de l'analyse financière.

Les sources externes sont des informations provenant de l'extérieur de l'entreprise comme l'étude de marché, l'étude sectorielle, les rapports des différents organismes financiers et économiques...etc.¹¹.

Section 2 : la rentabilité de l'entreprise

L'une des principales missions de l'entreprise est de réaliser des bénéfices, pour qu'elle puisse rentabiliser les capitaux investis, d'assurer sa survie et de garantir son développement.

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

D'une façon générale la rentabilité peut être définie comme étant «l'aptitude de l'entreprise à accroître la valeur des capitaux investis, autrement dit à dégager un certain niveau de résultat ou de revenu pour un montant donné de ressources engagées dans l'entreprise».¹²

La rentabilité représente l'évolution de la performance des ressources investis par des apporteurs des capitaux. C'est donc l'outil d'évaluation privilégié par l'analyse financière.

¹¹ K.CHIHA 2009 « finance d'entreprise », édition Houma, Alger, page39.

¹² HOAROU 2008 « la rentabilité d'entreprise », 1^{er} édition, page88.

1. Typologies de rentabilité

1.1. Rentabilité économique

La rentabilité économique est une mesure de la performance de l'entreprise dans l'utilisation de l'ensemble de son capital employé, c'est-à-dire de l'ensemble de son actif financé par les capitaux stables. L'objectif de la rentabilité économique devient, sous cet angle l'instrument de réalisation du développement au sens large. Cet objectif global peut être éclaté en quatre sous objectifs dont l'entreprise est le lieu de réalisation privilégié :

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

Elle est mesurée par le ratio :

$$\begin{aligned} & \textbf{Ratio de Rentabilité économique} \\ & = \textbf{résultat net} + \textbf{IBS} + \textbf{impôts et taxes} \\ & + \textbf{charges financières/capitaux permanents} \times 100 \end{aligned}$$

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

1.2. Rentabilité financière

La rentabilité financière mesure la capacité de la société à rémunérer ses actionnaires. Elle se calcule en faisant le rapport du résultat obtenu lors de l'exercice sur les capitaux propres de la société. Ce ratio correspond à ce que la comptabilité anglo-saxonne appelle le « return on equity » ou encore « roe ».

Selon HOUARAU (2008 :91) « le taux rentabilité financière permet d'apprécier l'efficacité de l'entreprise dans l'utilisation des ressources apportés par actionnaires »

$$\textbf{rentabilité financière} = \frac{\textbf{resultat net}}{\textbf{capitaux propre}}$$

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

1.3. Rentabilité commerciale

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

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

2. Effet de levier

L'effet de levier détermine le montant maximum d'endettement acceptable pour une société, sans mettre en risque ses capitaux propres. Il s'explique également que la structure financière de l'entreprise a une influence sur la rentabilité financière de l'entreprise.

Avant tout investissement, l'entreprise détermine l'effet de levier et le présente aux associés ainsi qu'aux investisseurs potentiels.

L'effet de levier explique, comment il est possible de réaliser une rentabilité des capitaux propres (la rentabilité financière) qui est supérieure à la rentabilité de l'ensemble des fonds investis (la rentabilité économique).

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

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

2.1. L'intérêt de l'effet de levier

En générale, on peut dire que l'effet de levier a pour fin de mesurer la capacité de l'entreprise d'emprunter l'argent à un taux supérieur au taux d'intérêt.

Ce qui suit c'est les principaux enseignements qu'on pourra en tirer de cette relation :

- Une augmentation de l'endettement induira à une augmentation de la rentabilité financière à condition que la rentabilité soit supérieure au coût de la dette ;
- Plus l'entreprise est endettée, plus elle est confrontée aux risques, ce qui induira soit, à un effet de levier négatif ou positif.

si $R_f < R_e$: l'endettement joue un rôle négatif;

si $R_f > R_e$: endettement joue un rôle positif.

2.2. Limites de l'effet de levier

L'effet de levier peut accroître la rentabilité des capitaux propres, mais il augmente le risque des actionnaires et également ceux de l'entreprise.

- Si la rentabilité devenait inférieure au coût de l'endettement apparaît alors le risque que l'effet de levier se transforme en effet de massue.
- Il expose l'avantage des actionnaires et la société à un aléa de retournement conjoncturel qui détériorerait la rentabilité d'exploitation de l'entreprise.
- L'effet de levier s'infléchit, et peut aller jusqu'à s'inverser si l'entreprise est endettée à taux variable et si le taux d'intérêt augmente.

Section 3 : La performance de l'entreprise

Le suivi d'évolution de performance de l'entreprise est le souci d'une toute équipe dirigeante, elle permet de mesurer l'efficacité d'atteindre les objectifs tracés, augmenter sa compétitivité, sa rentabilité, ainsi que sa capacité d'influencer les autres entreprises qui s'exercent dans le même secteur.

Dans cette section nous allons procéder à la définition de la notion performance et nous essayerons de dégager ses différents types et ses indicateurs.

L'origine du mot performance remonte au milieu du 19^{ème} siècle dans la langue française. A cette époque, il désignait à la fois les résultats et l'exploit sportif d'un athlète. Son sens évolua au cours de 20^{ème} siècle. Il indiquait de manière chiffrée les possibilités d'une machine et désignait par extension un rendement exceptionnel.

La performance peut se définir de différentes manières. À cet effet, nous retrouvons plusieurs interprétations selon les auteurs.

Pour KHEMAKHEM « Performance est un mot qui n'existe pas en français classique. Comme tous les néologismes, il provoque beaucoup de confusion. La racine de ce mot est

latine, mais c'est l'anglais qui lui a donné sa signification. Les mots les plus proches de performance sont (performare) en latin, (to perform & performance) en anglais »¹³.

Pour O.MEIER « La performance d'une entreprise est le résultat obtenu par cette dernière au sein de son environnement concurrentiel, lui permettant d'augmenter sa compétitivité, sa rentabilité, ainsi que sa capacité à influencer les autres firmes du secteur »¹⁴.

1.Types de la performance

À partir des définitions précédentes nous distinguons quatre grands types de performance:

1.1. La performance financière

Elle concerne les résultats exprimés par le volet comptabilité puis traités par la direction financière. La performance financière est mesurée par l'étude des différents ratios établis pour déterminer la situation financière de l'entreprise.

1.2. La performance commerciale

Il s'agit de l'aptitude de l'entreprise à répondre aux besoins de ses clients potentiels et habituels, par la proposition de produits et services convenable à leurs attentes.

Il est défini par la part de marche occupée par l'entreprise, le nombre de clients fideles...etc.

1.3. La performance concurrentielle

La performance concurrentielle matérialise le succès qui résulte non seulement des seules actions de l'organisation, mais aussi de ses capacités à s'adapter, et même à s'approprier les règles du jeu concurrentiel dans son secteur d'activité. Cette performance repose sur la logique, selon laquelle l'atteinte du résultat donné dépend de la nature des systèmes concurrentiels et surtout des modes de compétitions et de l'intensité de la lutte concurrentielle entre les forces en présence.

Dans cette logique, les entreprises ne peuvent valablement saisir des opportunités de performance que si elles sont capables de déceler de façon claire les caractéristiques

¹³ KHEMAKHEM.A 1976 « la dynamique du contrôle de gestion », 2ème édition, DUNOD, Paris, Page 06.

¹⁴ O.MEIER 2009 « dico du manager », édition DUNOD, paris, page 155.

changeantes des systèmes et des forces concurrentiels liées à chacune de leurs activités, d'anticiper les changements du jeu concurrentiel par la politique de différenciation, de construire si possible les règles du jeu qui prévaudront dans l'avenir.

1.4. La performance organisationnelle

Selon KALIKA « la performance organisationnelle porte sur la structure Organisationnelle de l'entreprise et pas sur sa nature économique ou sociale. Cela veut dire que la mesure de la performance organisationnelle permet de refléter les soucis organisationnels auxquels l'entreprise doit faire face pour éviter des répercussions éventuelles sur la performance globale. » .¹⁵

Les indicateurs de la performance

Il existe deux types d'indicateurs, financiers et non financiers.

Les indicateurs financiers

Les indicateurs financiers sont des outils de pilotages très importants et très efficaces, ils donnent des informations sur la santé financières de l'entreprise et constituent des signaux d'alarme à destination des décideurs.il existe plusieurs indicateurs et les plus utilisés sont les suivants :

-Taux de rendement des capitaux investis (RCI)

Ce taux permet, de mesurer la rentabilité réalisé par une entreprise à partir des capitaux investis .C'est le rapport entre le résultat d'exploitation et les capitaux investis.

Il se calcule par la formule suivante :

$$RCI = \frac{\text{résultat}}{\text{catipaux investis}}$$

¹⁵ M. kalika 1995 « Structure d'entreprise : réalité, déterminants, performance », éditions ECONOMICA, Paris, page 340.

-Ratio de rentabilité financière (RF)

Ce ratio permet, de mesurer la capacité des capitaux apportés par les actionnaires et les associés à générer des profits. C'est le rapport entre le résultat net et les capitaux propres, sa formule est la suivante :

$$RF = \frac{\text{résultat net}}{\text{capitaux propres}}$$

-Valeur ajoutée économique (VAE)

Ce ratio permet, de mesurer la création de la valeur pour l'actionnaire. L'VAE est au résultat d'exploitation après impôts moins le coût moyen pondéré du capital multiplié par l'actif total diminué des dettes circulantes, sa formule est comme suit :

$$VAE = \text{résultat après impôts} - [\text{coût moyen du capital pondéré} \times (\text{actif total} - \text{dettes circulantes})]$$

-Taux de marge bénéficiaire

Ce ratio permet de mesurer le pourcentage de valeur ajoutée non utilisé pour rémunérer le travail des salariés et payer les impôts sur les produits nets des subventions. Il se calcule de la formule suivante :

$$\text{Taux De Marge} = \frac{\text{résultat d'exploitation}}{\text{chiffre d'affaires}}$$

Les indicateurs non financiers

Les indicateurs financiers ne sont pas toujours fiables pour juger la performance de l'entreprise. Pour compléter ou substituer ces derniers auteurs proposent d'autres indicateurs non financiers qui reflètent plus la réalité de l'entreprise, les indicateurs non financiers sont :

-Indicateurs sociaux

Le bilan social récapitule les principales données chiffrées permettant d'apprécier la performance sociale et les rapports sociaux au sein d'une entreprise. Cependant, le bilan social est seulement obligatoire pour les entreprises de plus de 300 salariés. Parmi les nombreux indicateurs sociaux, on peut citer : le montant des rémunérations, le nombre

d'accidents de travail, les maladies professionnelles...

-Les indicateurs sociétaux

Les indicateurs sociétaux indiquent l'engagement de l'entreprise dans les domaines environnementaux, humanitaires, culturels. Les outils de la responsabilité sociétale de l'entreprise peuvent être utilisés pour apprécier le niveau de performance de l'entreprise.

Conclusion

À l'achèvement de ce premier chapitre, on retient que l'analyse financière joue un rôle capital dans la survie de l'entreprise et dans la compréhension des mécanismes de la création de la valeur.

Après cette revue nous allons procéder à une étude plus approfondie en utilisons les différentes méthodes d'analyse financières.

Chapitre II

Chapitre 2 Méthodes et outils d'analyse financière

Plusieurs méthodes d'analyse sont mise en œuvre par l'analyse financière afin de définir l'équilibre financier et connaître la situation de l'entreprise, ~~elles~~ en lui permettant de faire des comparaisons sur la situation financière actuelle et précédente, puis mettre des perspectives sur l'avenir. Mais avant de procéder à l'analyse financière il faut d'abord ~~passé~~ passer du bilan comptable au bilan financier.

Dans ce chapitre, nous allons procéder à la présentation des différentes méthodes d'analyse financière. Ce chapitre est reparti en quatre sections .la première section porte sur le passage du bilan comptable au bilan financier. La deuxième porte sur les indicateurs d'équilibre financière. La troisième section, quant à elle, porte sur l'analyse par activité. Enfin, la quatrième section porte sur l'analyse par la méthode des ratios.

Section 1 Le passage du bilan comptable au bilan financier

1.Le bilan comptable

Le bilan comptable est une photographie du patrimoine de l'entreprise à un moment donné. Il représente, à une date donnée, l'ensemble des dettes de l'entreprise et l'ensemble des biens possédés par l'entreprise.¹⁶

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

1.1.L'actif du bilan

L'actif du bilan comptable représente tout ce que l'entreprise possède (Total des emplois).

-Les immobilisations incorporelles

Sont les biens immatériels qui n'ont pas des substances physiques. Détenues par l'entreprise sur une durée supérieure à une année, on retrouve le fond de commerce, les frais d'établissement, les frais de recherche et de développement...etc.

¹⁶ S.DESCONTES 2010 « Principes Comptables et Analyse Financière », édition DUNOD, Paris, page 15.

-Les immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles Englobe les biens tangibles destinés à être utilisés d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise, tels que les terrains, les constructions, les matériels industriels, l'équipement de bureau...etc.

-L'amortissement

L'amortissement est la constatation comptable annuelle de la dépréciation de l'immobilisation, c'est-à-dire le traitement et l'enregistrement de la valeur des biens de l'entreprise (éléments de l'actif par l'amortissement). Cette dépréciation est due à plusieurs facteurs : facteurs physiques, facteurs techniques, facteurs économiques...etc.

-Les stocks

Les stocks représentent l'ensemble des matières premières, marchandises, fournitures, des encours, des produits finis, qui appartiennent à une entreprise dans une date donnée, ils sont valorisés à leurs coûts d'achat ou à leurs coûts de production.

-Les créances

Les créances comprennent les droits acquis par l'entreprise, suite à ses relations avec les tiers.

On distingue : (les créances d'exploitations, les créances diverses...etc.)

-La trésorerie

Elle est constituée par l'argent disponible en caisse ou banque. C'est les liquidités restantes a l'entreprise en fin d'année après avoir financé son actif fixe et son exploitation.

1.2. Le passif du bilan

Au passif de bilan, on trouve tous ce que l'entreprise doit (total des ressources).

-Les capitaux propres

Sont des ressources permanentes mises à la disposition de l'entreprise et qui sont constituées des apports initiaux et d'une fraction du surplus monétaire.

Quelques éléments des fonds propres (le capital social ; les écarts de réévaluations ; les bénéfices mis en réserve...etc.)

-Les dettes

Sous cette rubrique, sont enregistrées toutes les dettes de l'entreprise quelque soient Leurs échéances, elles sont décomposées suivant leurs origines en fonction des cycles financiers. On distingue :

-Les dettes financières

Les emprunts auprès des établissements de crédit et les emprunts obligataires.

-Les dettes d'exploitation

Avances et acomptes reçues sur commande en cours, les dettes fournisseurs et compte Rattachés...etc.

-Les dettes diverses (hors exploitation)

Apparait comme une rubrique résiduelle de dettes qui ne relèvent ni de la logique d'endettement financier, ni de celles d'exploitation. On distingue :

- les dettes fiscales (impôt sur le bénéfice) ;
- les dettes sur immobilisations et comptes rattachés ;

Tableau 1 actif du bilan comptable

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

Source : B.HUBERT 2010 « analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, paris, page24.

Tableau 2 : passif du bilan comptable

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

Source : B.HUBERT 2010 « analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, paris, page 167.

2.bilan financier

Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique.¹⁷

Donc il est réalisé après avoir effectué des reclassements et retraitements sur les postes du bilan comptable.

¹⁷ BARREAU et J.DELAHAYE 1995 « Gestion financière », 4^{ème} édition DUNOD, Paris, Page 74.

2.1.L'objectif bilan financier :

Le bilan financier permet¹⁸ :

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

2.2.Les éléments du bilan financier

Le bilan financier comme le bilan comptable, est reparti en deux parties :

La première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise. Elle est dénommée l'actif ;

La seconde réservée pour l'ensemble des ressources avec lesquelles les emplois ont été financés ; c'est le passif.

Il est constitué des deux grandes rubriques suivantes :

2.2.1.Actif du bilan financier

-L'actif immobilisé :

Il s'appelle aussi les valeurs immobilisées, il regroupe l'ensemble des valeurs Immobilisé, autrement dit l'ensemble des actifs détenus par l'entreprise pour une durée qui dépasse une année. Nous retrouvons dans cette catégorie :

- Les immobilisations corporelles et incorporelles ;
- Les immobilisations financières (seulement la partie à plus d'un an) ;
- Les parties à plus d'un an des autres catégories du bilan financier.

En effet, les immobilisations constituent des actifs peu liquides. L'entreprise les a acquises dans le but de les conserver longtemps. Seule leur vente les rendrait liquides, or tel n'est pas le but de l'entreprise.

-L'actif circulant :

¹⁸ BEATRICE et F.GRANDGUILLOT 2006 « Analyse financière ; activité- rentabilité- structure Financière- tableau de flux », 4^{ème} édition GUALINO, Paris, France, page 129.

Il est composé des éléments cycliques, liés directement au cycle de production et d'exploitation de l'entreprise. Nous retrouvons dans cette catégorie :

-Les valeurs d'exploitations :

Ils sont constitués de la valeur de l'ensemble Des matières premières, fournitures, produits en cours et produits finis. C'est-à-dire L'ensemble des stocks sauf le stock outil.

-Les valeurs réalisables :

Il s'agit des créances hormis celles qui sont Reclassées dans les valeurs immobilisées et celles qui peuvent être transformées immédiatement en liquidité, on retrouve aussi dans cette catégorie les immobilisations à moins d'un an.

-Les valeurs disponibles :

Ce sont des valeurs qui se caractérisent par la liquidité et qui se transforment rapidement en argent liquide. On y trouve les disponibilités, les valeurs mobilières de placement facilement négociables, les créances mobilisables matérialisées par des effets escomptables.

2.2.2.Le passif du bilan financier

Pour cette partie, il existe trois types de classifications, mais la plus retenue est celle qui décompose le passif en deux rubriques :

-Les capitaux permanents :

C'est la catégorie qui regroupe des ressources stables dont la durée dépasse une année. Ils englobent les sous rubriques suivantes :

-Les capitaux propres :

Il s'agit de ressources internes détenues par L'entreprise principalement sous forme d'apports. Nous retrouvons dans cette catégorie : le fond personnel ou le fond social, le résultat en instance d'affectation, les réserves, les subventions, les provisions pour pertes et charges.

-Les dettes à moyen et long terme :

Ce sont toutes les dettes exigibles à plus d'un an, c'est-à-dire les dettes que l'entreprise n'aura pas à honorer dans le cours du présent exercice. On y trouve les dettes d'investissements, les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (sauf les découverts bancaires), les emprunts obligataires, les provisions pour risques et charges justifiés à plus d'un an.

-Les dettes à court terme :

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

3. Le passage du bilan comptable au bilan financier :

Le bilan comptable ne peut être utilisé directement par l'analyse financière, des ajustements sont nécessaires pour permettre de passer du bilan comptable classique au bilan reclassé en vue d'une analyse financière.

L'objectif de ces redressements est d'agrèger les informations brutes du bilan comptable Pour obtenir des masses financières homogènes signifiantes sur le plan financier. Créances à moins d'un an en des disponibilités ; les créances à moins d'un an concernent principalement les comptes des clientes et les différents comptes rattachés à ce dernier.

- Les disponibilités sont considérées comme les valeurs des actifs les plus liquides détenus par l'entreprise, on peut inclure dans cette catégorie les effets immédiatement négociables.
- Les charges constatées d'avance : représentent toujours en fait des stocks, de fournitures non stockées, ces derniers qui ont en principe une valeur marchande devraient être classées parmi les actifs réels

3.1. Le reclassement des postes du bilan comptable :

Certains postes comptables sont reclassés selon leur degré de liquidité ou d'exigibilité dans la masse¹⁹ :

Tableau 3: les principaux reclassements des postes du bilan comptable

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

Source : Béatrice et F.GRANDGUILLOT 2006 « analyse financière », 4^{ème} édition, paris, page 132.

3.2. L'intégration des éléments hors bilan :

Certains éléments ne figurant plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan financier.²⁰

¹⁹ Op.cit, Béatrice et F.GRANDGUILLOT 2006 « analyse financière » 4^{ème} édition, Paris France, page 131

²⁰ Op.cit, Béatrice et F.GRANDGUILLOT 2006 « analyse financière » 4^{ème} édition, Paris France, page 132.

Tableau 4: l'intégration des éléments hors bilan

Postes à reclasser	Analyse
Effets escomptés non échus	Ils sont réintégrés à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an.
Plus ou moins-values latentes	L'évaluation des actifs à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.
Impôts latentes	Les subventions d'investissements ainsi que les Provisions réglementées seront rapportées au Résultat lors d'exercice ultérieurs et supporteront Donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

Source : Béatrice et F.GRANDGUILLOT 2006 « analyse financière », 4^{ème} édition, Paris France, page 132.

3.3.L'élimination des postes du bilan comptable :

Certains postes de l'actif n'ont aucune valeur actuelle et constituent l'actif fictif, ils doivent être éliminés de l'actif pour leur valeur nette et retranchés des capitaux propres au passif.

L'actif fictif comprend :

- Le fonds de commerce ;
- Les frais de recherche ;
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices (frais d'émission d'emprunt) ;
- Les primes de remboursement des obligations.

3.4. Présentation du bilan financier

Tableau 5: bilan financier

Actif immobilisé		Capitaux Propres	Capitaux Propres
<ul style="list-style-type: none"> • Immobilisations incorporelles • Immobilisations corporelles • Immobilisations financières 			
Actif Circulant	Valeurs d'exploitations		Dettes à long et moyen Terme
	Valeurs réalisables		
	Valeurs disponibles	Dettes à court terme	

Source : E.COHEN 2004 « analyse financière », 5^{ème} édition, ECONOMICA, paris, page 20.

Tableau 6 : bilan condensé

Actif	Montants	%	Passif	Montants	%
Actif immobilisé (AI)			Capitaux permanents(KP)		
Actif circulant (AC)			Capitaux propres (CP)		
Valeurs d'exploitation(VE)			Dettes à long et moyen terme (DMLT)		
Valeurs réalisables(VR)			Dettes à court terme (DCT)		
Valeurs disponibles(VD)					
Total actif			Total passif		

Source : G.PEVRAND 1990 « analyse financière avec exercice », édition VUIBERT, paris, page 29.

Section 2 les indicateurs de l'équilibre financier

1. Fonds de roulement (FR)

« Le fonds de roulement représente la part des capitaux permanents qui reste à la disposition de l'entreprise après qu'elle ait financé ses immobilisations, il est aussi défini comme étant l'excédent des capitaux permanents sur les valeurs immobilisées »²¹

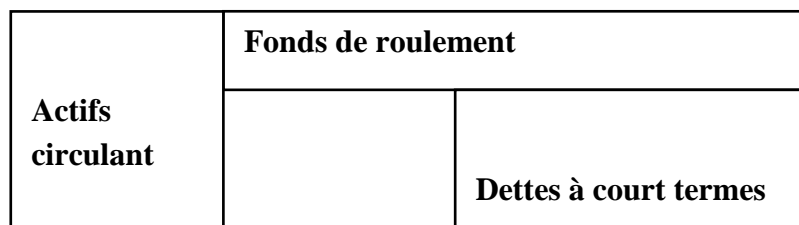
« C'est la capacité de couverture des immobilisations par les capitaux permanents »²².

➤ *Le calcul du fonds de roulement*

• **Par le haut du bilan**

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

Figure 1: le fonds de roulement par le haut du bilan



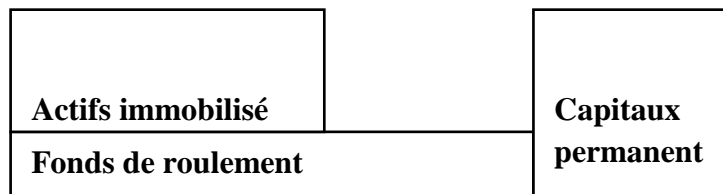
Source : réaliser par nous-même.

L'actif immobilisé doit être financé par les capitaux permanents.

• **Par le bas du bilan**

$$FR = \text{actifs circulant} - \text{dettes a court termes}$$

Figure 2 : Le fonds de roulement par le bas du bilan



Source : réaliser par nous-même.

L'actif circulant doit être financé par les dettes à court termes.

²¹ B.HUBERT 2002 « Analyse financière » 2^{ème} Edition, DUNOD, paris, page 141.

²² J.L AMELON 2000 «Gestion financière » 2^{ème} édition maxima, paris, Page 67.

➤ **Interprétation des situations:**

Trois cas de figure peuvent se présenter :

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

signifie que l'entreprise a pu ou a dû réunir les capitaux permanents d'un montant assez élevé pour lui permettre de financer d'une façon stable, à la fois l'intégralité des immobilisations et une partie de liquidité excédentaire qui lui permet de faire face à des risques divers à court terme.

-*FR négatif* ($FR < 0$)

Signifie que l'entreprise a dû affecter des dettes à court terme au financement d'une partie de ses investissements. Elle ne dispose alors d'aucune marge de sécurité à court terme représentée par (marge) des actifs liquides excédentaires.

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

Ce troisième type d'ajustement implique une harmonisation totale de la structure des dépenses et celles des emplois.

1.1. Types de fond de roulement :

On peut constater trois types de fond de roulement :

- *Fond de roulement propre FDRP*

On l'obtient par la soustraction de capitaux permanents de l'actif immobilisé. C'est un indicateur qui mesure l'excédent de capitaux permanents sur l'actif durable, il permet d'apprécier l'autonomie financière de l'entreprise dans le financement de ses investissements.

Il se calcule par la formule suivante :

$$FDRP = \text{capitaux propre} - \text{l'actif immobilisé}$$

-*Fond de roulement étranger FDRE* :

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

Sa formule est la suivante :

$$FDRE = DLMT + DCT$$

fond de roulement étranger = totalité des dettes

-Fond de roulement total (FRT):

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

$$fond\ de\ roulement\ total = FDRE + FDRP$$

2. Le besoin de fond de roulement BFR

L'entreprise est tenue d'effectuer un certain nombre de dépenses, dont elle ne peut différer l'échéance. Elle accorde des délais (créances) à la clientèle, et inversement ses fournisseurs lui accordent des délais de paiement. L'entreprise doit ainsi, au cours de son cycle d'exploitation, décaisser avant d'encaisser. Pendant la durée d'attente des encaissements, les décaissements continuent à courir. Ceux-ci ne peuvent pratiquement être effectués que dans la mesure où l'entreprise dispose d'un fond de roulement suffisant.²³

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

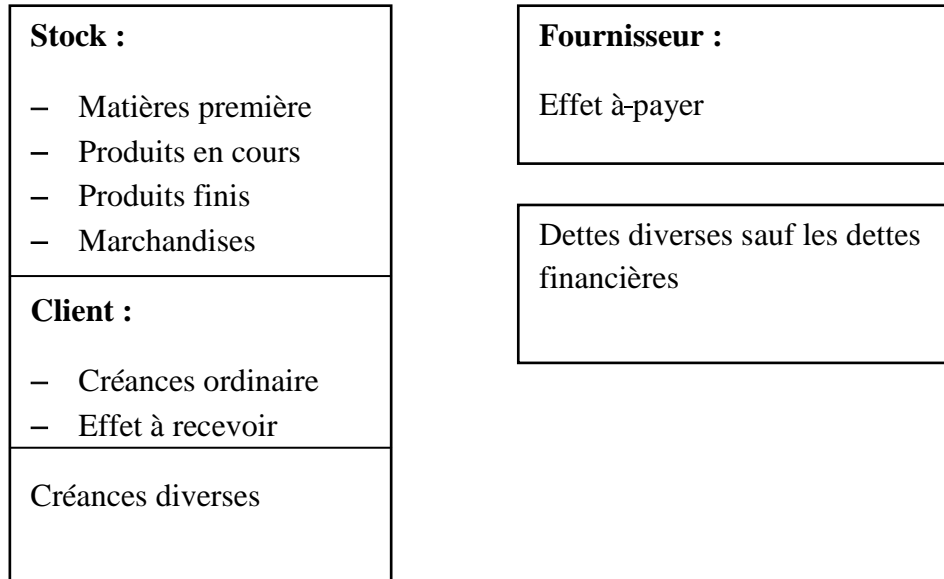
On peut le calculer par l'équation suivante :

$$BFR = \text{emplois liés à l'activité} - \text{les ressources induites par l'activité}$$

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

²³ VIZZAVONA 1993 « Gestion financière, analyse financière, analyse prévisionnelle », 8^{ème} édition LIBERTI, Alger, page 80.

Figure 3: le besoin en fond de roulement



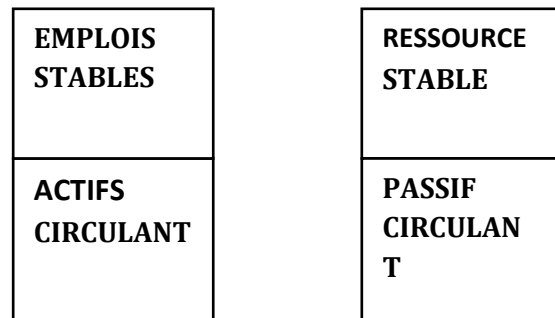
Source : K. HAMDI 2001 « le diagnostic financière », édition Es –Salem, Alger. Page 84

➤ **Interprétation des situations :**

-Si le $BFR = 0$

Signifie que le passif circulant peut financer l'actif circulant et que l'entreprise n'a pas de besoin d'exploitation à financer.

Figure 4: BFR nul

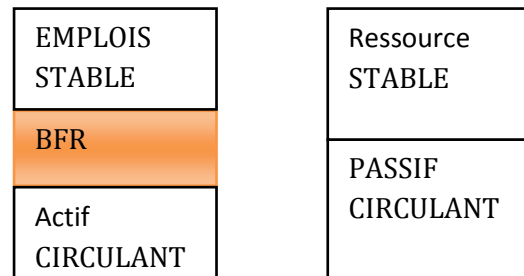


Source : réaliser par nous-même.

-Si le $BFR > 0$:

Signifie que les ressources exploitation sont inférieure aux emplois d'exploitation ce qui induit que l'entreprise doit financer ses besoin à court terme en utilisant son excédent du fond de roulement et les concours bancaires.

Figure 5: BFR positive

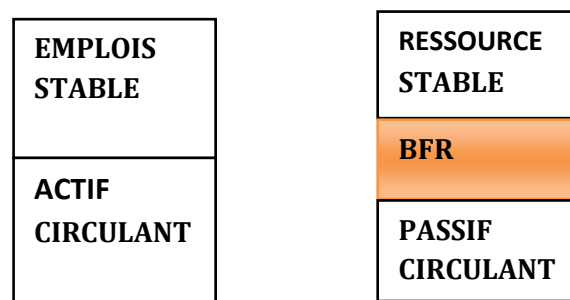


Source : réaliser par nous-même.

-Si le $BFR < 0$:

Signifie que les ressources exploitation supérieur aux emplois d'exploitation, ce qui induit que l'entreprise n'a pas du besoin d'exploitation à financer.

Figure 6 : BFR négative



Source : réaliser par nous-même.

2.1. Les types du besoin en fond de roulement :

On peut distinguer plusieurs types du besoin en fond de roulement.

-Le Besoin en fond de roulement d'exploitations (BFRE):

Besoin de financement à caractère permanent liés aux conditions d'exploitation de L'entreprise (durée de stockage, crédit, crédit fournisseurs). C'est la partie essentielle du besoin en fond de roulement.

Il se calcule de la manière suivante :

$$BFRE = \text{emplois d'exploitation} - \text{ressources d'exploitation}$$

-Le besoin en fond de roulement hors d'exploitation(BFRHE)

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

Il se calcule de la manière suivante :

$$\mathbf{BFRHE = emplois\ hors\ exploitation - ressources\ hors\ exploitation}$$

3.La trésorerie TR

C'est les liquidités restantes à l'entreprise en fin d'année après avoir financé son actif fixe et son exploitation.

Selon la définition on distingue deux modes de calculs :

$$\mathbf{La\ trésorerie = Emplois\ de\ trésorerie - Ressources\ de\ trésorerie.}$$

ou

$$\mathbf{La\ trésorerie = fonds\ de\ roulement - besoins\ en\ fonds\ de\ roulement}$$

3.1.Les éléments constituent la trésorerie :

-Trésorerie d'actif :

- Les valeurs mobilières de placement.
- Les comptes courants débiteurs dont la liquidité ne sont soumis à aucune Restriction.
- Les disponibilités.

- Trésorerie passif :

- Concours bancaire courants et solde créditeur de banque ;
- Les obligations cautionnées (classés par le plan comptable en dettes fiscale et Sociale);
- Les effets escomptés non échus et les créances cédées ;
- Les comptes courants créditeurs dont l'exigibilité sont immédiats.

- **Interprétation des situations**
- *La trésorerie positive ($TR > 0$)*

Signifie que le fond de roulement est supérieur au besoin en fond de roulement. Dans ce cas l'entreprise se présente dans une situation d'aisance financière. Les liquidités que l'entreprise dispose lui permettront de rembourser les dettes à court terme. Donc on peut dire que l'entreprise est financièrement autonome.

Figure 7: trésorerie positive

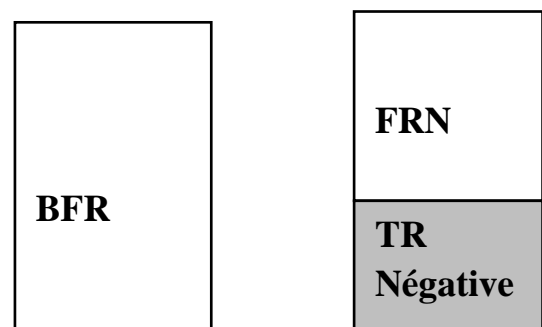


Source : réaliser par nous-même.

- *La trésorerie négative ($TR < 0$)*

Signifie que le fond de roulement est inférieur au besoin en fond de roulement. Dans ce cas l'entreprise est dépendante de ses ressources financières. Les liquidités qu'elle dispose ne suffisent pas à couvrir les dettes financières à court terme ; ce qui va influencer son autonomie financière.

Figure 8 : Trésorerie négative

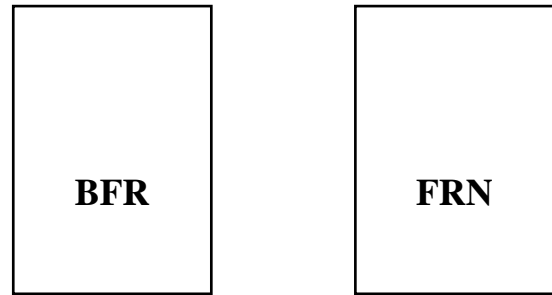


Source : réaliser par nous-même.

- *La trésorerie nulle ($TR = 0$)*

Signifie que le fond de roulement est égal au besoin en fond de roulement. Dans ce cas les ressources viennent couvrir les besoins, et sa situation financière est à l'équilibre. Toute augmentation du besoin en fond de roulement conduira l'entreprise à des difficultés de trésorerie.

Figure 9 : La trésorerie nulle



Source : réaliser par nous-même.

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

Section3 l'analyse de l'activité

1.Généralités sur les comptes de résultat TCR

« Compte de résultat est un document de synthèse dans lequel sont regroupés les charges et les produits de l'exercice, leur différences exprimant le bénéfice (ou la perte) réalisé ». ²⁴

À Le compte de résultat regroupe les charges et les produits d'une entreprise pendant une année d'exploitation il est constitué à partir des comptes de gestion :

- La classe 6 : charge
- La classe7 : produit

La confrontation entre charge et produit résulte le bénéfice /déficit de l'activité de l'entreprise

$$\text{le bénéfice /déficate} = \text{produits} - \text{charges}$$

²⁴J. BARREAU, J.DELAHAYE 1995 « gestion financière », 4^{ème} édition DUNOD, paris, page 37.

1.1 Tableau de compte de résultat (TCR)

Tableau 7 : Tableau de compte de résultat

Libellé	Note	N-1	N
Chiffre d'affaire			
Variation de stock produit finis			
Subvention de l'exploitation			
I. Produit de l'exercice			
Achat consommés			
Services extérieur et autres consommations			
II. Consommation du la période			
III. Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)			
Charge de personnel			
Impôts taxe et versements assimilés			
IV. excédent brute de l'exploitation			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnels			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provision			
V. Résultat opérationnel			
Produit financiers			
Charge financiers			
VI. Résultat financiers			
VII. Résultat avant impôts (V+VI)			
Impôt exigible			
Impôt différés (variation)			
VIII. Résultat net de l'exercice			

Source : SCF

–Production d'exploitation :

- Ventes de marchandises : principale source de revenu.
- Production vendue
- Chiffres d'affaires nets = ventes Marchandises + production vendue.
- Production stockée = stock final – stock initial.
- Production immobilisée: production conservée en vue de son immobilisation.
- Subventions d'exploitation : aides ou primes de l'Etat favorisant la création de postes, les subventions d'exploitation sont attribuées aux entreprises pour deux raisons essentielles : Pour compléter un prix de vente insuffisant ; Pour compenser un prix d'achat ou un cout de revient élevé.

–Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges : Annulation sur provisions. Transfert de charges égale transfert de postes du compte de résultat sur bilan ou autres rubriques du comptes de résultat.

–Autres produits : produits non intégrés dans les postes précédents (produits de la propriété industrielle).

–Charges d'exploitations :

- Achats de marchandises
- Variation de stock= stock initial – stock final.
- Achats de matières premières et autres approvisionnements.
- Autres achats et charges externes : prestations de services.
- Impôts, taxes et versements assimilés
- Salaires et traitement
- Charges sociales
- Autres charges
- Dotations d'exploitation :
 - Dotations aux amortissements : l'usure annuelle des immobilisations de l'entreprise.
 - Dotations aux provisions : reflètent les risques d'exploitation encourus au cours d'un exercice.

–Produits financiers :

- *Produits financiers de participation* : dividendes des participations détenues par l'entreprise dans d'autres sociétés.
- *Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé* : intérêts perçus des prêts et des titres immobilisés.
- *Autres intérêts et produits assimilés*.
- *Reprises sur provisions et transferts de charges* : reprise sur provision égale diminution du risque de dépréciation.
- *Différences positives de change* : variation des cours positive.
- *Produits nets sur cessions de VMP* : plus-values réalisées lors de la cession des VMP.

–Charges financières :

- *Dotations financières aux amortissements et provisions* :
- Dotations aux amortissements : amortissement de la prime de remboursement des obligations (différence de valeur de l'emprunt obligataire).
- Dotations aux provisions : enregistrement des risques de dépréciation des comptes financiers.
 - *Intérêts et charges assimilés* : intérêts payés auprès des banques.
 - *Différences négatives de change* : pertes de change.
 - *Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement* : moins-values des cessions.

–Produits exceptionnelles :

- *Produits exceptionnels sur opérations de gestion* : pénalités sur clients, dons reçus, dégrèvement d'impôts...
- *Produits exceptionnels sur opérations en capital* :
- Produits de cession d'éléments d'actifs (cessions d'immobilisation).
- Quotes-parts de subventions d'investissement.
 - *Reprises sur provisions et transferts de charges*.

–Charges exceptionnelles:

- *Charges exceptionnelles sur opérations de gestion* : amendes fiscales et pénales, pénalités de retard...
- *Charges exceptionnelles sur opérations en capital* : cessions d'immobilisations (valeur d'achat - somme des amortissements).
- *Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions* :
- *Dotations aux amortissements* : dépréciation plus rapide.
- *Dotations aux provisions* : enregistrement des risques de dépréciation réversible.

- Participation des salariés aux résultats de l'entreprise
- Impôt sur les bénéfices

1.2 Les soldes intermédiaires de gestion(SIG)

« Le soldes intermédiaires de gestion sont des indicateurs de gestion définis par le plan comptable généralement et déterminé par le compte de résultat de l'entreprise; ces soldes permettent de mieux comprendre la formation du résultat de l'entreprise au cours d'un exercice »²⁵.

Ils sont constitués de neuf agrégats successifs les trois premiers permet d'apprécier l'analyse de l'activité et les six derniers sont destinés à l'analyse de résultat.

1.2.1 Les éléments du tableau de soldes intermédiaires de gestion

-La marge commerciale(MC) :

C'est le résultat commerciale obtenu par la différence entre les ventes et les achats de marchandises. Elle concerne que les entreprises commerciales ou celles ayant une activité commerciale ; Elle permet de suivre l'évolution de la politique commerciale de l'entreprise.

Elle se calcule par la méthode suivante :

$$\begin{aligned} \text{marge commerciale} = \\ \text{vente de marchandises nette de rabais, remise, ristourne accordées} - \\ (\text{achat de marchandises nettes de RRR obtenues} + \\ \text{variation de stock de marchandises}) \end{aligned}$$

-La production de l'exercice(PE) :

C'est la valeur des produits et services fabriqués par l'entreprise qui aurait été vendus ou stockés ou ayant servi à constituer des immobilisations. Elle ne concerne que les entreprises de production. Elle permet de d'évaluer le degré de production de l'entreprise.

Elle se calcule comme suit :

$$\text{production de l'exercice} = (\text{production vendue} + \text{production stockée} + \text{production immobilisée})$$

²⁵P. RAMAGE 2001 « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris, Page1-2.

-La valeur ajoutée(VA) :

La valeur ajoutée permet de déterminer la richesse créée par l'entreprise .d'évaluer sa dimension économique et de mesurer son poids économique.

Elle se calcule comme suit :

la valeur ajoutée

$$= \text{la marge commerciale} + \text{production del'exercice} \\ - \text{les consommations en provenance des tiers}$$

-Excédent brut de l'exploitation (EBE) :

L'excédent brut d'exploitation (EBE) est un solde particulier qui représente le surplus créé par l'exploitation de l'entreprise après rémunération du facteur de production travail et des impôts liés à la production.²⁶

Excédent brut de l'exploitation c'est une bonne mesure de performance de l'entreprise car c'est le premier profit avant toute prise de politique de financement

Il se calcule comme suit :

$$\text{EBE} = \text{la valeur ajoutée} + \text{subvention de l'exploitation} - (\text{Taxes} \\ + \text{charges personnels})$$

-Résultat d'exploitation (RE) :

Il traduit la performance économique de l'entreprise. C'est le deuxième profit économique qui représente le résultat généré par l'activité de l'entreprise ; il se calcule indépendamment de tout politique financière, fiscale et distribution.

Sa formule est la suivante :

$$\text{résultat d'exploitation} \\ = \text{EBE} + \text{autres produits opérationnels} \\ + \text{reprise sur pertes valeur et provision} \\ - (\text{autres charges opérationnels} \\ + \text{dotation aux amortissements et pertes de valeur})$$

²⁶B. HUBERT 2010 « Analyse financière », 4^{ème} édition, Paris, Page 167.

-Résultat courant avant impôts(RCAI):

Il mesure la rentabilité économique et financière de l'entreprise; il prend en considération la politique financière adaptée par l'entreprise

Elle se calcule par la formule suivante :

$$\begin{aligned} & \textbf{résultat courant avant impôt} \\ & = \textbf{résultat d'exploitation} + \textbf{produits financier} - \textbf{charges financière} \end{aligned}$$

-Résultat exceptionnel (REXP):

Le résultat exceptionnel est le solde net des produits et des charges exceptionnels. Il détermine ce qui sort de l'activité principale de l'entreprise.

Sa formule est la suivante :

$$\textbf{Résultat exceptionnel} = \textbf{produits exceptionnel} - \textbf{charges exceptionnel}$$

-Résultat net(RN) :

C'est le résultat obtenu après toute application de politiques commerciale ; financière et fiscale.

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

Tableau 8: soldes intermédiaires de gestion

LIBILLE	N1	N-1
Vente de marchandises -cout d'achat de marchandises vendues		
S1=MC		
Production vendue +/- variation de production stockées +production immobilisée		
S2=PE		
PE +MC -consommation		
S3=VA		
VA +subvention d'exploitation -impôts et taxes et versements assimilé -charges de personnels		
S4=EBE		
EBE +RAP d'exploitation -DAP d'exploitation +autre produits de gestion -autre charges de gestion courant +transfert de charges d'exploitation		
S5=RE		
+/-RE +produits des opérations faits en commun - charges des opérations faites en commun +produits financiers -charges financiers		
S6=RCAI		
Produits exceptionnels -charges exceptionnels		
S7=REXCP		
+/-REXCP +RCAI participation des salariés aux résultats de L'entreprise -IBS		
S8=RN		

Source : SCF

1.3. La capacité d'autofinancement :

La capacité d'autofinancement représente pour l'entreprise l'excédent de ressources interne ou le surplus monétaire potentiel dégagé durant l'exercice par l'ensemble de son activité et quelle peut destiner à son autofinancement.²⁷

La CAF cherche à évaluer le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours d'un exercice en prenant en compte l'ensemble de ses produits encaissables et l'ensemble de ses charges décaissables.

LA CAF a pour objectif de Renouveler les immobilisations à travers les amortissements ; Couvrir les pertes et les risques probables par des provisions ; Développer et accroître l'entreprise par la mise en réserve ; Rémunérer les actionnaires par la distribution de résultat.

La CAF peut être calculé à partir de résultat de l'exercice (méthode additive) ou à partir de l'excédent brut de l'exploitation (méthode soustractive).

1.3.1 La méthode soustractive :

Cette démarche explique la formation de la CAF à partir de l'excédent brut d'exploitation qui s'obtient par la différence entre les produits encaissables et les charges décaissables de l'activité d'exploitation :

Tableau 9: la CAF par la méthode soustractive

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

(a) Sauf

- Reprises sur dépréciations et provisions.

²⁷ K.CHIHA 2009 « finance d'entreprise approche stratégique », édition HOUMA, Alger, page 90.

(b) Sauf :

- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions financiers.

(c) Sauf :

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

(d) Sauf :

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

1.3.2 La méthode additive :

Une autre méthode est possible pour déterminer la CAF, elle a pour point de départ le résultat net comptable (méthode additive). Cette approche consiste à corriger le résultat net comptable des produits et charges calculés en écartant les éléments d'actif cédés.²⁸

Tableau 10: la CAF par La méthode additive

Résultat net de l'exercice
+Dotations aux dépréciations et provisions (d'exploitation, financières et Exceptionnelles)
– Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions (d'exploitation, financières et exceptionnelles)
+Valeur comptable des éléments d'actif cédés
– Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés
– Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice
=Capacité d'autofinancement

1.4 Les limites de la capacité d'autofinancement

- La CAF n'est en aucune manière une mesure pertinente de la profitabilité ou de la rentabilité d'une entreprise ;
- La CAF est un flux de fonds ; elle n'est pas un flux de trésorerie.

1.4.1 L'autofinancement

²⁸R. HERVE et V.SERRET 2009 « Principes d'analyse financière », 1^{ère} édition, Espagne, Page 23.

L'autofinancement c'est le reste de la capacité d'autofinancement après avoir distribuer les dividendes aux actionnaires

Elle se calcule comme suit

$$L'autofinancement = La Capacité D'autofinancement - Les Dividendes$$

Section 4 l'analyse par la méthode des ratios

« L'analyse financière par les ratios est une méthode d'analyse employé depuis longtemps par les cadres dirigeants pour surveiller, agir sur les performances de leur entreprise et pour une meilleure prévision »²⁹

Le ratio est un rapport entre deux grandeurs caractérisant la situation financière et le potentiel de l'activité de l'entreprise.³⁰ Il sert à mesurer les relations qui existent entre les éléments d'actif et du passif ; permet d'apprécier l'équilibre entre le degré de liquidité et le degré d'exigibilité .Mais l'analyse par la méthodes des ratios a quelque obstacle à savoir la méthode de ratio s'applique sur une analyse de l'évolution de plusieurs bilans successifs et le Calcul des ratios ne permet pas de prédire l'avenir c'est pourquoi nous devons utiliser d'autres outils permettent de convertir le passé au futur.

1. Les types des ratios

L'analyse de bilan par la méthode des ratios utilisé essentiellement trois types. Leur reclassements s'appuie sur la nature des informations utilisées pour leur calculs, et sur leurs Caractéristiques financières qui permettent de mettre en évidence.³¹

- Ratios de structure et patrimoine,
- Ratios de synthèse ou d'équilibre financier,
- Ratios de gestion.

1.1.Ratios de structure et patrimoine :

Ils mettent en rapport les éléments d'actif et les ceux de passif du bilan a fin d'apprécier leur relativité.

1.1.1.Les ratios de structure concernant l'actif

²⁹ G.DEPALLESNS et G. JOBARD 1997 « Gestion financière de l'entreprise », 11^{ème} édition, Page 811.

³⁰ K.CHIHA, finance d'entreprise 2009 « approche stratégique », édition Houma, Alger, page 82.

³¹ M.REFAIT1994 « l'analyse financière » éditions PUF, paris, Page 23.

-Ratios de liquidité

Ce ratio permet d'apprécier l'importance relative aux capitaux circulant. Il est très variable selon les branches. Comme dans une société de service, ce ratio peut être proche de 1, par contre, dans une entreprise du secteur primaire demandant des immobilisations, il est plus faible ³²

$$\textbf{Ratios De Liquidité} = \textbf{Actif Circulant / Total D'actif}$$

1.1.2. Les ratios de structure concernant le passif

Les ratios de structure du passif permettent de mesurer le degré d'exigibilité des fonds. ³³

On distingue trois types des ratios :

-Ratios d'endettement

Ce ratio mesure la part de financement de l'actif par les dettes.

$$\textbf{Ratios D'endettement} = \textbf{Total Des Dettes / Total Passif}$$

-Ratio De Solvabilité

Il détermine la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes.

- Si le ratio est élevé c'est-à-dire que l'entreprise est solvable.
- Si le ratio est nul signifie que l'entreprise est endetté est-elle ne peut pas supporter plus de dettes.

$$\textbf{ratio de solvabilité} = \textbf{capitaux propre / dettes total}$$

-Ratio d'autonomie financière

Ce ratio traduit la capacité d'emprunt de l'entreprise a long terme

$$\textbf{ratio d'autonomie financière} = \textbf{capitaux propre / (DCT + DLMT)}$$

1.2. Ratio de synthèse ou équilibre financier

C'est les ratios de l'équilibre financier de l'entreprise on distingue :

-Ration de fond de roulement

³²BARREAU J et DELAHAYEJ 2003 « Gestion financière », 12ème éditions, DUNOD, paris, Page 144.

³³L.BATSHI 1995 « le diagnostic financier », éditions DUNOD, paris, Page 51.

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

$$\textbf{Ratio de FR} = \textbf{Capitaux Permanents/Valeurs immobilisée Nette}$$

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

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

-Ratio de trésorerie

Il mesure l'équilibre financier de l'entreprise à court terme. On distingue :

-Ratio de liquidité générale :

$$\textbf{Ratio de Liquidité générale} = \textbf{actif circulant/dettes à court terme}$$

-Ratio de liquidité réduite :

$$\textbf{Ratio de liquidité réduite} = \textbf{VR + VD/DCT}$$

-Ratio de liquidité immédiate :

$$\textbf{Ratio de liquidité immédiate} = \textbf{VD / DCT}$$

Ce ratio mesure la capacité de remboursement des dettes immédiatement, exigible par les disponibilités liquides de la firme.

1.3. Les ratios de gestion :

Ces ratios mesurent l'efficacité de gestion de l'entreprise. On distingue :

-Ratio de rotation des stocks :

Ce ratio montre le nombre de fois qu'un dinar investi dans le stock « tourne » en moyen par an. Il est donné par :

-Pour les marchandises :

$$\begin{aligned} \textbf{Ratio de rotation stock de marchandise} \\ = \textbf{cout d'achat de marchandise vendus} \\ \textbf{/Stock moyen de marchandise} \end{aligned}$$

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

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

-Pour les matières premières :

Ratio de stock matière première

$$= \text{cout d'achat des matières première consommé} / \text{stock moyen}$$

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

-Pour les produits finis :

Ratio de rotation des produits finis

$$= \text{cout de production des produits finis vendus} / \text{stock moyen.}$$

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

-Ratio de rotation clients

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

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

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

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

-Ratio de rotation fournisseur

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

$$\text{Ratio de rotation dettes fournisseurs} = \text{achats crédit} / \text{dettes fournisseur.}$$

Délai moyen de paiement = 360/rotation dettes fournisseur.

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

Conclusion

Nous constatons que les méthodes d'analyse financière, que nous avons décortiqué ses principes dans ce chapitre, permettent de juger la structure financière de l'entreprise. Pour mieux comprendre l'utilité de l'analyse financière dans une entreprise, nous présenterons dans le troisième chapitre, les étapes et les démarches que nous avons suivies au sein de l'entreprise NAFTAL, afin de mettre à cette dernière une analyse financière.

Chapitre III

Chapitre 3: contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et la rentabilité de l'entreprise district carburants Bejaia

Après avoir effectué une analyse théorique dans les deux chapitres précédents, nous essayerons de l'illustrer avec un cas pratique, qui nous aidera beaucoup plus à répondre à notre problématique de départ, pour cela nous avons choisi de faire un stage pratique dans l'entreprise NAFTAL district carburants Bejaia.

Ce chapitre se fera l'Object de trois sections, dans la première sera consacré à la présentation de l'organisme d'accueil, la seconde porte sur les différentes états financières utilisée par NAFTAL, et enfin une troisième qui fera l'objet d'une analyse de la situation de l'entreprise.

Section 1: Présentation de l'organisme d'accueil NAFTAL de Bejaia

1.Présentation de l'organisme d'accueil NAFTAL de Bejaia

1.1.Présentation de l'organisme d'accueil

Après l'indépendance, l'Algérie avait un seul objectif qui est de suivre l'échelle économique international, c'est ce qui justifie la naissance de plusieurs nouvelles entreprises. Parmi ces entreprises on retrouve la société par action NAFTAL, qui à su faire valoir par sa taille et son volume de production sur le marché algérien.

Avant d'entamer l'analyse de la structure financière, et de la rentabilité du district carburant de Bejaia, il est impératif de faire une brève présentation de cette dernière

1.2.Historique de NAFTAL

Issue de SONATRACH, (société nationale pour la recherche, transport, production, transformation et la commercialisation des hydrocarbures), l'entreprise nationale de raffinage et de distribution de produits pétroliers (ERDP) a été créé par le décret N°80-101 du 06 avril 1980.

Entrée en activité le 01 janvier 1982, elle est chargée de l'industrie de raffinage et de la distribution de produits pétroliers, Le 04 mars 1985, les anciens districts (Carburants,

lubrifiants, pneumatique et bitume) ont été regroupés sous le nom UND (Unité NAFTAL de Distribution).

En 1987, l'activité raffinage est séparée de la distribution, conformément au Décret n° 87- 189 du 25 Août 1987 modifiant le décret n°80-101 du 6 Avril 1980, modifié ,portant création de l'entreprise nationale de raffinage et de distribution des produits pétroliers , elle s'est créé une entreprise nationale dénommée :« entreprise nationale de commercialisation et de distribution de produits pétroliers », sous le sigle de « NAFTAL ».Elle est chargée dans le cadre du plan national de développement économique et social, de la commercialisation et de la distribution des produits pétroliers et dérivés.

À partir de 1998, elle change de statut et devient société par actions filiale à 100% de SONATRACH, distribution des produits pétroliers et dérivés.

Le 01 janvier 2000 l'activité GPL enfûtage est séparée de l'activité CLP, Par décision n°S 554 du 29 mars 2000, il a été procédé à l'organisation générale de la division CLP et l'identification des zones de distribution « CLP » (Carburants, Lubrifiants et Pneumatiques).

Par décision n° S 606 du 10 Février 2001, il a été procédé à l'organisation et la classification des centres Bitumes de la Division Bitume.

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

Par décision n°S 766 du 22 Décembre 2003, il a été procédé à la dissolution de la Branche CLPB.

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

À partir du 01.12.2006 l'activité Carburants est séparée de l'activité commercialisation.

1.3.La situation géographique

La structure principale de NAFTAL est située à Cheraga(Alger), elle compte aussi plusieurs unités implantées dans le territoire national, parmi lesquelles on retrouve le district carburants NAFTAL de Bejaia ; il se situe L'arrière port de Bejaia.

Cette position Géographique est stratégique, du fait qu'elle a une façade vers le port ce qui lui donne l'avantage de faciliter son approvisionnement de la raffinerie par voie maritime en très grandes quantité (approvisionnement par bateau).

1.4.Les missions de DISTRICT CARBURANT BEJAIA

À partir de 1998, elle change de statut et devient société par action filiale à 100% de SONATRACH avec un capital de 15650000000DA. Parmi ses missions principales:

- L'enfûtage GPL;
- La formulation des bitumes;
- La distribution, stockage et commercialisation des carburants, GPL lubrifiants, bitumes, pneumatique, GPL /produits spéciaux;
- Le transport des produits pétroliers.

1.5.Présentation de service finance et comptabilité

Le département finance et comptabilité a pour mission de:

- Coordonner et suivre toutes les activités de comptabilité de trésorier, budget et patrimoine.
- Consolider, analyser les états comptables et veiller à la sincérité des comptes du District.
- Veiller à la concordance des écritures comptables avec les flux physiques et financiers.

1.5.1. Le service finance et comptabilité comprend trois services à savoir :

A- Service trésorerie :

Il est composé de deux sections, la Section recettes et la section dépenses .Sa mission est de:

- Suivre et contrôler les flux, recettes et dépenses de trésorerie.

- Traiter les dossiers de paiement d'investigation, fournisseurs et autres dépenses.
- Etablir les situations de rapprochement des comptes (recettes et dépenses)
- Contrôler et effectuer les comptabilisations des comptes et grands livres de trésorerie
- Etablir des rapports d'activités

B -Service comptabilité générale:

Il est composé de deux sections, la section SVCD et la section comptabilité. Sa mission est de:

- Procéder aux écritures comptables conformément aux préconisations du plan comptable national.
- Elaborer les documents comptables (Bilans, balances et livres)
- Contrôler les arrêtés de comptes et préparer les inventaires et bilans
- Elaborer les analyses et synthèses comptables
- Procéder aux opérations des clôtures et des réouvertures des comptes

C- Service budgets et coûts: a pour missions de :

- Elaborer les budgets prévisionnels d'investissement et de fonctionnement du district;
- Consolider l'ensemble des charges nécessaires à la détermination du coût;
- Contrôler et traiter les situations financières du district;
- Procéder aux ajustements des budgets et crédits ;
- Assurer le suivi régulier de la comptabilité analytique.

1.6. Les moyens de NAFTAL

Pour assurer sa mission NAFTAL dispose d'une infrastructure opérationnelle de :

- 47 dépôts carburants terre ;
- 42 centres et mini-centres GPL ;
- 09 centres vrac GPL ;
- 47 dépôts relais ;
- 30 dépôts aviation ;

Chapitre III : la contribution de l'analyse financière à l'amélioration de la performance et rentabilité de l'entreprise NAFTAL

- 06 centres marins ;
- 15 centres bitumes ;
- 24 centres lubrifiants & pneumatiques.
- Un réseau de pipelines d'une longueur de 700 Km ;
- Un parc roulant de 3 300 unités ;
- UN réseau de stations-service de 674 dont 338 stations-service en gestion directe.

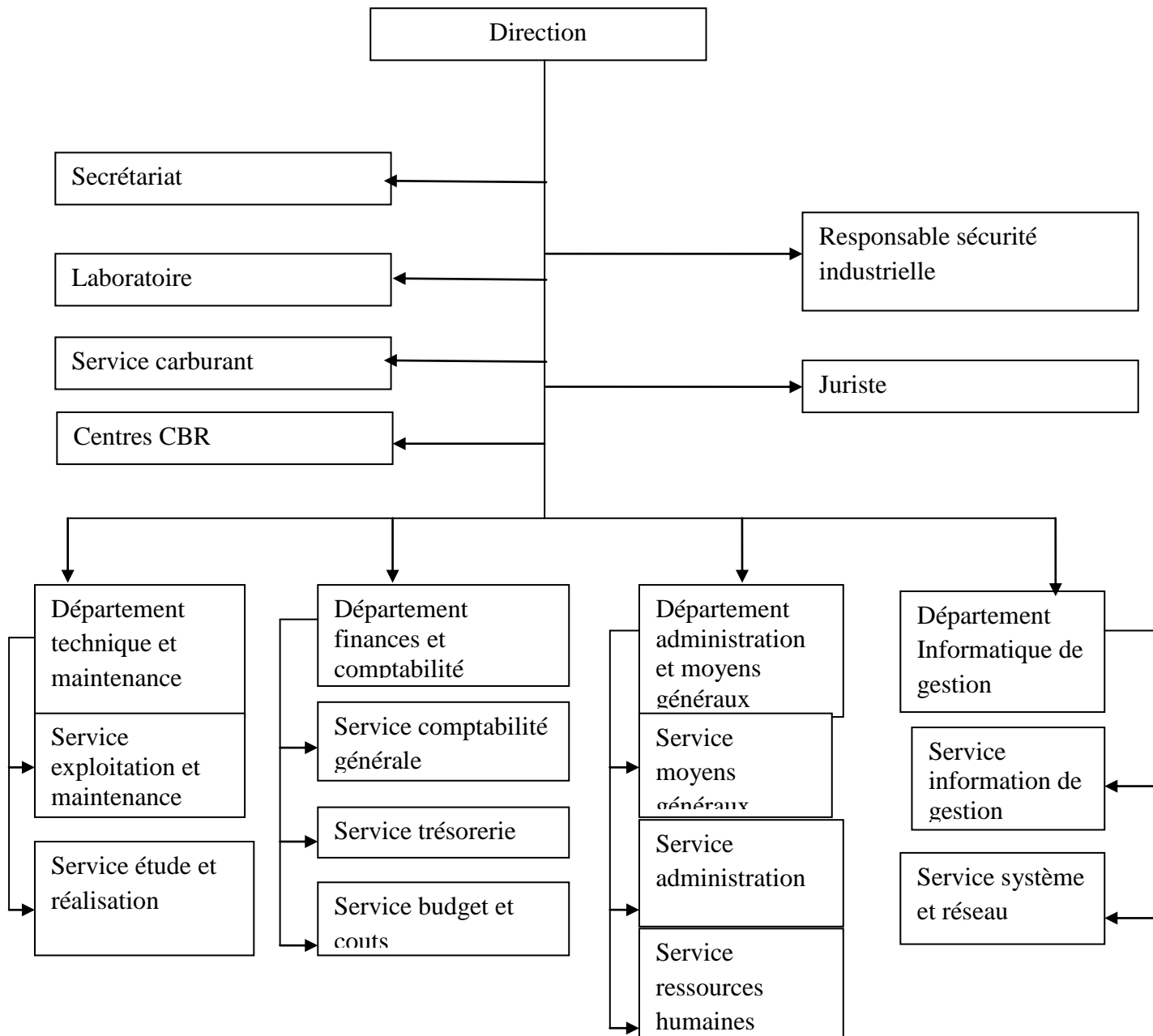
Aussi, Les moyens humains de NAFTAL se composent d'agents dispersés à travers tout le territoire national, et repartis selon la qualification professionnelle comme l'indique le tableau ci-dessous :

Tableau 11: Les moyens humains de NAFTAL

Désignation	Nombre d'effectifs	Pourcentage
Cadre	3931	13,27%
Agents d'exécution	7780	26,27%
Agents de maîtrise	17912	60,46%
Total	29623	100%

Source: à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

Organigramme de l'entreprise NAFTAL



-Organigramme du NAFTAL district carburant de Bejaïa-

Section 2 : Analyse de la structure financière et la rentabilité de l'unité district carburants Bejaia

Dans cette section, nous essayerons d'analyser la situation financière de NAFTAL «district carburant de Bejaia». Cette analyse se basera en premier lieu, sur l'analyse de la structure financière fondée sur l'équilibre financier et en deuxième lieu, sur l'analyse de la rentabilité, afin de porter un jugement global sur la santé financière de cette entreprise.

1. Les bilans financiers de l'entreprise NAFTAL 1.1. Bilan financier 2015

Tableau 12 : Bilan financier de l'année 2015 **En KDA**

N	Actifs	Montants	N	Passifs	Montants
20	immobilisations incorporelles	3338910	10	Capital émis (ou compte de l'exploitant)	78760000
21	Immobilisations corporelles	39789628	104	Primes et réserves	41351076
23	Immobilisations en cours	30196096	11	Autres capitaux propres - Report à nouveau	28344702
27	Immobilisations Financières	63182179	12	Résultat net	24676869
274	prêts et autres	8015016		Fonds propres	173132647
	valeurs immobilisés	144521831	15	Provisions et produits comptabilisés	204143
30	Stocks et en cours	32300027	16	Autres dettes non courantes	8936018
	valeurs d'exploitation	32300027		dettes à long et moyen termes	9140161
409	Autres débiteurs	5855115	40	Fournisseurs et comptes rattachés	23491657
411	Clients	9529143	42	Autres dettes	3860608
444	Impôts et assimilés	8774186	444	Impôts	374647
	Valeurs réalisables	29578730	519	Trésorerie Passif	5420286
49	Trésorerie	9019402			
	Valeurs disponible	9019420			
	Actif circulant	70898175		dettes à court termes	33147198
	Total général d'actifs	215420006		total général passifs	215420006

Source : à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

1.2. Bilan financier 2016

Tableau 13: Bilan financier de l'année 2016

En KDA

N	Actifs	Montants	N	Passifs	Montants
20	immobilisations incorporelles	31878	10	Capital émis (ou compte de l'exploitant)	22876000
21	Immobilisations corporelles	45392995	104	Primes et réserves	37347634
23	Immobilisations en cours	8677338	12	Résultat net	41516674
27	Immobilisations Financières	64813680		Autres capitaux propres- Report à nouveau	35626
274	prêts et autres valeurs immobilisés	902098		Fonds propres	172659934
		120246074	15	Provisions et produits comptabilisées	43838
30	Stocks et en cours	57092244	16	Autres dettes non courantes	9656758
	valeurs d'exploitation	57092244		dettes à long et moyen termes	9700596
409	Autres débiteurs	7605623	40	Fournisseurs et comptes rattachés	14951618
411	Clients	6246589	42	Autres dettes	7239279
444	Impôts et assimilés	5980373	444	Impôts	180916
	Valeurs réalisables	19832585	519	Trésorerie Passif	33156136
49	Trésorerie	40717576			
	Valeurs disponibles	40717576			
	Actifs circulants	117642405		dettes à court termes	55527949
	Total général d'actifs	237888479		total général passifs	237888479

Source : à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

1.3. Présentation des bilans en grandes masses

1.3.1. Bilan en grande masse de l'année 2015

Tableau 14: bilan de grande masse de l'année 2015

En KDA

Actif	Montants	%	Passif	Montants	%
Valeurs immobilisés	144521829	67,09	Capitaux permanents	182272808	84,62
Actif circulant	70898175	32,91	dettes à court terme	33147198	15,38

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

1.3.2. Bilan en grande masse de l'année 2016

Tableau 15: bilan de grande masse de l'année 2016

En KDA

Actif	Montants	%	Passif	Montants	%
Valeurs immobilisés	120246074	57,84	Capitaux permanents	182360530	76,66
Actif circulant	87642405	42,16	dettes à court terme	55527949	23,34

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Interprétation :

À partir des résultats obtenus on trouve que la valeur de l'actif immobilisé est diminuée de 16,8% de l'année 2016 par rapport à l'année de base 2015.

D'après les résultats du tableau, on constate une forte augmentation de l'actif circulant de 33,85% en 2016 par rapport à l'année de base 2015, qui est due à l'augmentation des valeurs réalisables (clients, impôts et assimilés).

Une diminution des capitaux permanents de cette entreprise est enregistrée pendant l'année 2016 de 13,49% par rapport à l'année de base 2015, qui est dû à la diminution de son fond propre. Donc l'entreprise ne dispose pas d'une marge pour financer son cycle d'exploitation, ce qui donne un mauvais signe de solvabilité.

D'après les résultats du tableau, on constate une augmentation des dettes à court terme en 2016 par rapport à l'année de base 2015.

2. Etudes d'équilibre financier de NAFTAL

2.1. Le fond de roulement

2.1.1. Le fond de roulement par le haut de bilan

FRN = Capitaux permanents – Valeurs immobilisées

Tableau 16: le FR par le haut du bilan

En KDA

désignation	2015	2016
capitaux permanents	182272808	182360530
valeurs immobilisées	144521831	120246074
FRN	37750977	62114456

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

2.1.2. Le fonds de roulement par le bas de bilan

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

Tableau 17: le FR Par le bas du bilan

En KDA

désignation	2015	2016
Actifs circulants	70898175	117642405
Dettes à court terme	33147198	55527949
FRN	37750977	62114456

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Interprétation :

Le FRN est positif pour les deux années d'étude, d'un montant de 37 750 977 KDA en 2015 et de 62 114 456 KDA en 2016, il s'agit d'une augmentation de 24 363 479 KDA. Cela signifie que l'entreprise a pu réunir assez de capitaux permanents pour financer l'intégralité des immobilisations d'une part, tout en générant un excédent qui lui permettra de faire face aux risques à court terme qui peuvent survenir d'autre part, cela s'explique par l'actif circulant qui arrive à couvrir les DCT, ce qui est bénéfique pour NAFTAL.

Nous pouvons dire que l'équilibre est réalisé pour les deux années étudiées, et que l'entreprise dispose d'une marge de sécurité.

2.2. Le besoin en fond de roulement

BFR = Valeurs d'exploitations + Valeurs réalisables – (Dettes à court terme – Concours bancaires)

Tableau 18: Le besoin en fond de roulement

En KDA

Désignation	2015	2016
V.E	32300027	57092244
V.R	29578730	19832585
DCT	33147198	55527949
BFR	28731559	21396880

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Interprétation :

Le BFR est positif pour les deux années étudiées, cela peut être expliqué par le manque de ressources financières qui couvre le cycle d'exploitation.

On remarque une forte diminution de 2015 à 2016 d'une valeur de 7334679, cela peut s'expliquer par la baisse de l'activité engendrée par des ventes à long terme, cela laisse les besoins financiers pour la continuité d'exploitation de l'activité de l'entreprise s'accroît très lentement.

2.3.La trésorerie

2.3.1.Le calcul de la trésorerie par la première méthode

$TR = \text{Valeurs disponibles} - \text{Trésorerie passif}$

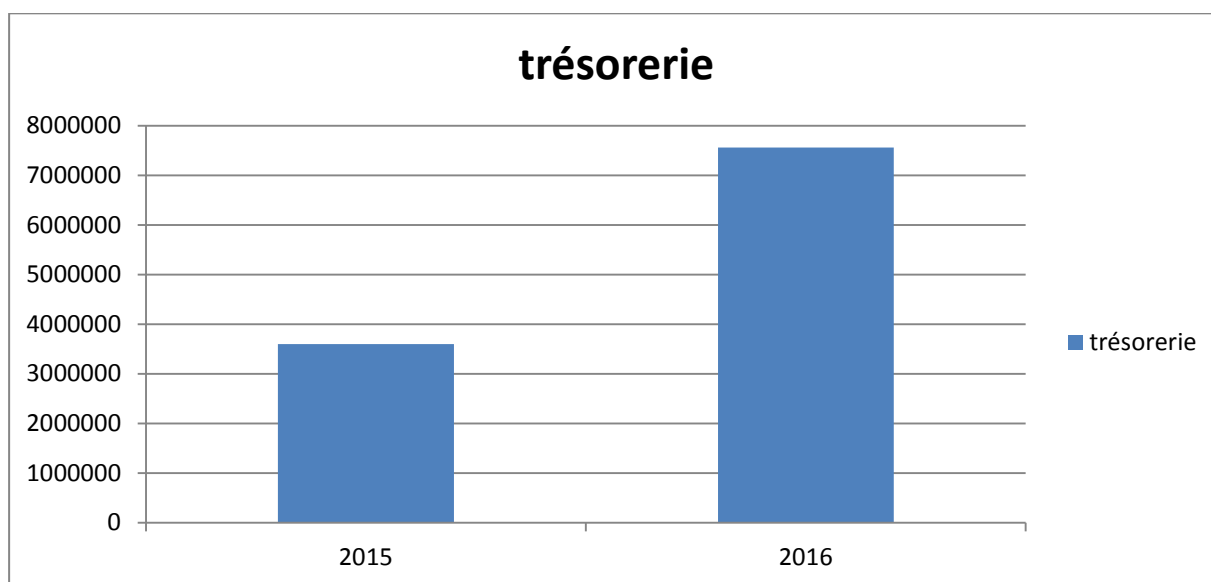
Tableau N°8 : La TR par la première méthode

En KDA

Désignation	2015	2016
valeurs disponibles	9019420	40717576
trésorerie passif	5420286	33156136
Trésorerie	3599134	7561440

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Figure N°07 : La représentation graphique de la TR par la première méthode



Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

2.3.2.Calcul de la trésorerie par la deuxième méthode

$TR = FRN - BFR$

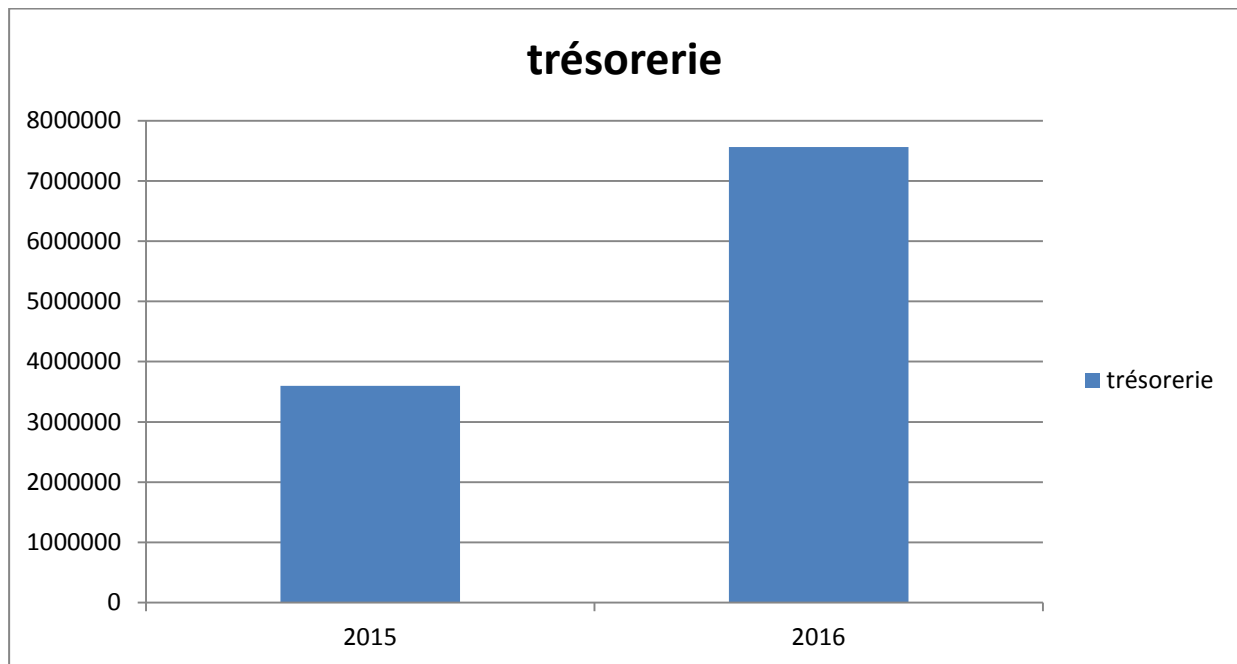
Tableau N°9 : La TR par la deuxième méthode

En KDA

Désignation	2015	2016
FRN	32330693	621144560
BFR	28731559	21396880
trésorerie	35991340	599747680

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Figure 10: La représentation graphique de la TR par la deuxième méthode



Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Interprétation :

L'entreprise NAFTAL possède une trésorerie positive pour les deux années étudiées avec des variations d'une année à une autre. La trésorerie en 2016, est très importante par rapport à l'année 2015, cela peut expliquer que l'entreprise NAFTAL est dans une situation d'aisance financière, les liquidités que l'entreprise dispose lui permettront de rembourser les dettes à court terme. Donc on peut dire que l'entreprise financièrement autonome.

Section 3 : L'analyse de l'activité et l'analyse par la méthode des ratios de l'entreprise NAFTAL

1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Tableau 19: Les soldes intermédiaires de gestion

En KDA

Désignations/Années	2015	2016
Vente de marchandise	752772330,38	826670758,54
Achat de marchandise	(263244624,15)	(403073300,65)
Marge commerciale(M.C)	489527706,23	423597457,89
Production vendue	144036623,94	135323233,06
Production stocké	(39675119,09)	(37037417,51)
Production de l'entreprise pour elle même	00	00
Prestation fournies	11423256,01	15727379,94
Transfert de charge de production	17000,00	3493782,10
production de l'exercice(P.E)	115801760,80	117506977,5
Marge commerciale	489527706,23	423597457,89
Production de l'exercice	115784760,8	117506977,5
Matières et fourniture consommée	(18366047,01)	(23472335,85)
Services	(173263380,98)	(164492537,16)
Valeur ajouté(V.A)	413700039,1	353139562,47
Valeur ajoutée	413700039,1	353139562,47
Charges de personnels	(185403646,55)	(210238638,56)
Impôt et taxe	(37584065,00)	(40795055,75)
Excédent brut d'exploitation(EBE)	190712327,6	102105868,20
EBE	190712327,6	102105868,20
Transfert de charges d'exploitation	3055759,89	3049750,49
Produit divers	73986,18	3312947,83
Frais divers	(1830677,48)	(1812734,21)
Dotation aux amortissements et prévisions	(35893860,58)	(41146190,63)
Résultat d'exploitation(RE)	156117535,6	65509691,68
Résultat d'exploitation	156117535,6	65509691,68
Produit financières	00	275537,00
Charges financiers	(2382278,40)	(4677133,18)
Résultat courant avant impôt	153735257,16	61108095,46
Résultat courant avant impôt	153735257,16	61108095,46
Produits exceptionnels	21437722,15	87284503,91
Charges exceptionnels	(17740167,88)	(46651856,27)
Participations des salaires	00	00
Impôt sur le bénéfice	00	00
Résultat net de l'exercice	1 57 432 8 11,43	101740743,10

Source : réalisé à partir des données de l'entreprise NAFTAL.

Le Chiffre d'affaire :

Tableau 20 Le Chiffre d'affaire :

Désignation / années	2015	2016
Vente de marchandises	752772330,38	826670758,54
+ prestations fournies	11423256,01	15727379,94
Chiffre d'affaire	764195586,3	842398138,4

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

➤ **Interprétation(SIG)**

-Chiffre d'affaire :

Le chiffre d'affaire est un indicateur marquant l'évolution de l'activité ce pendant on remarque que le chiffre d'affaire de l'agence NAFTAL a connu une croissance de 11,02% en 2015 par rapport à l'année 2016. Cette croissance est due à l'augmentation du volume des ventes donc ; on peut dire que l'agence NAFTAL exerce une force de vente importante par rapport à ses concurrents.

-Marge commerciale :

La marge commerciale concerne en générale que l'entreprise commerciale elle explique la performance de la commercialisation ; mais pour notre cas nous constatons une légère diminution de la marge commerciale de 13,47% en 2015 par rapport à l'année 2016 ; ce qui peut être expliqué par la baisse des coûts d'achats en 2015, et le chiffre d'affaires qui été augmenté en 2016.

-Production de l'exercice :

On constat que la production de l'exercice de NAFTAL a subi une légère augmentation de 1,47% en 2016 par rapport à l'année de base 2015, qui est due à l'augmentation des transferts des charges et les prestations fournies ; ce qui explique la mission principale du l'entreprise NAFTAL, à savoir l'achat et la commercialisation de marchandises.

-Valeur ajoutée :

La valeur ajoutée indique le volume de richesse nette créés par l'entreprise. En ce sens, on constate que NAFTAL agence commerciale de Bejaia a généré une valeur ajoutée importante en 2015. Celle-ci a connu une baisse de 14,63% en 2016, chose qui est due à l'augmentation des charges (les matières et fournitures consommées, et services) ainsi à la diminution de la marge commerciale.

-L'excédante brute d'exploitation :

NAFTAL a généré un excédent brut d'exploitation (EBE) positif pendant les deux années (/2015/2016). Cela indique la performance économique qui est le résultat du montant important des charges de personnels. Cet excédent est, donc, généré par la diminution des charges des personnels et les taxes durant l'année 2015. En 2016 on a constaté une augmentation des charges de personnels et les taxes mais l'excédent brut d'exploitation reste en diminution à cause de la valeur ajoutée qui a résulté une baisse.

-Résultat d'exploitation :

Ce solde qui mesure le résultat dégagé par l'activité normale, est un élément fondamental de la mesure de la performance commerciale de l'entreprise. NAFTAL a réalisé durant les trois années 2015/2016 des résultats positifs. On remarque en 2009, que le résultat d'exploitation à connu une amélioration qui est due à l'augmentation des dotations aux amortissements et provisions et la diminution de l'excédent brute d'exploitation. Donc, l'activité de reflète un bon fonctionnement du cycle d'exploitation.

-Les résultats courants avant l'impôt :

Ce résultat permet d'isoler la rentabilité dégagée par l'activité normale de l'entreprise. Dans notre cas, le tableau des soldes indique que ce résultat est positif durant les années 20015/2016. Rapproché aux résultats d'exploitation, ce solde met en évidence l'influence de la politique financière sur la capacité bénéficiaire de NAFTAL. Dans notre cas, le résultat financier est négatif durant les deux années 2015/2016, mais, le résultat d'exploitation est positif pendant les trois années 2015/2016. Cela veut dire que la politique financière de NAFTAL joue un rôle positif sur sa rentabilité.

-Le résultat net de l'exercice :

Ce résultat synthétise tous les résultats partiels des soldes intermédiaires de gestion. NAFTAL a réalisée des résultats positifs durant les deux années 2015/2016 on peut constater que les résultats nets dégagés due d'un résultat exceptionnel.

2. Étude de la capacité d'autofinancement CAF de l'entreprise NAFTAL

2.1. Calcul de la CAF par la méthode EBE :

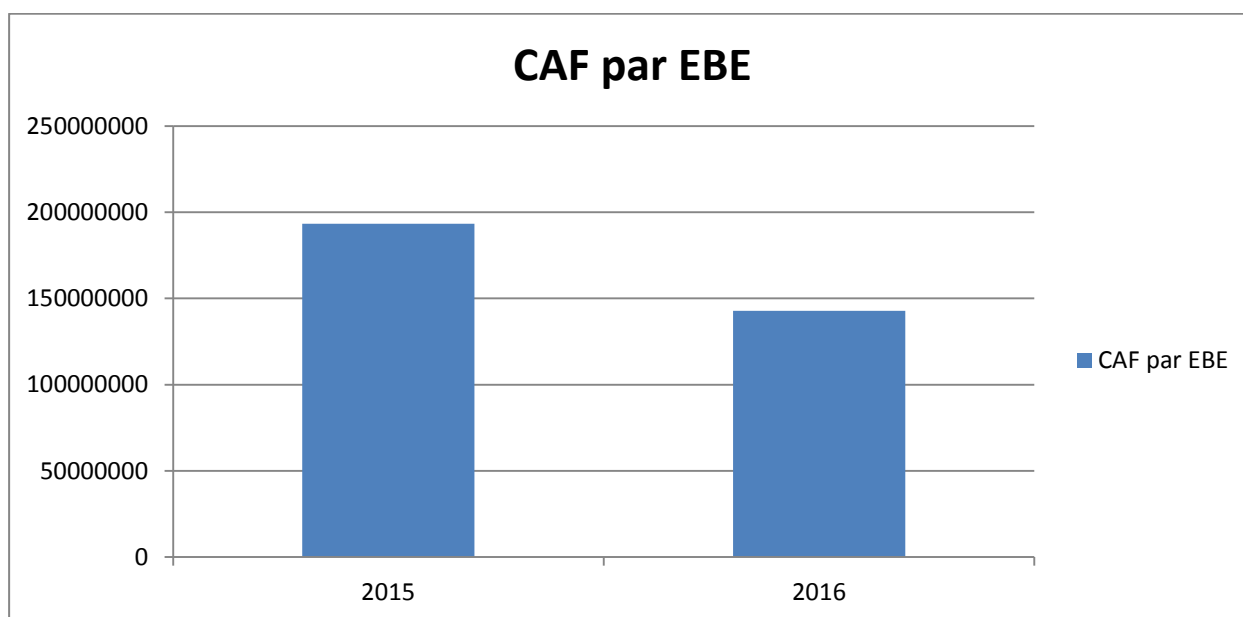
Calcul de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brute d'exploitation (EBE) :

Tableau 21: La capacité d'autofinancement (CAF) par EBE **En KDA**

Désignation / années	2015	2016
Excédent brut d'exploitation	190712327,60	102105868,20
+ transfert de charge d'exploitation	3055759,89	3049750,49
+ produit divers	73986,18	3312947,83
-frais divers	1830677,48	1812734,21
+produits financiers	/	275537,00
-charges financiers	2382278,40	4677133,18
+les produits exceptionnels	21437722,15	87284503,91
-les charges exceptionnelles	17740167,88	46651856,27
-impôts sur bénéfices (IBS)	/	/
-charges de participation des salaires	/	/
= Capacité d'autofinancement	193326672,1	142886883,80

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Figure 11: La représentation graphique de la CAF



Source : réalisé par nous-mêmes.

2.2. Calcul de la CAF par la méthode RN :

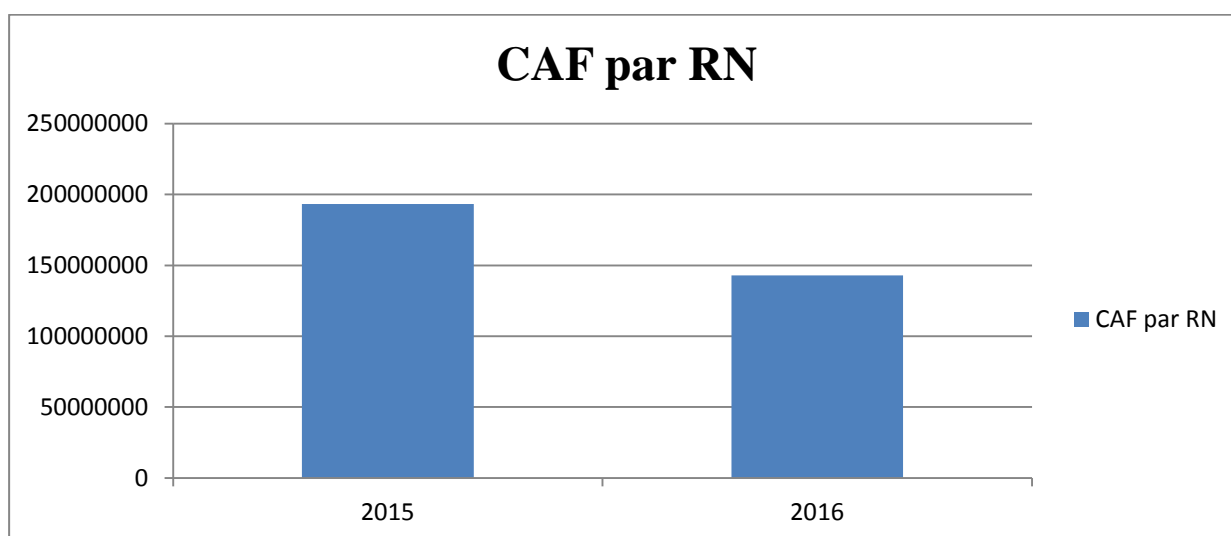
Calcul de la capacité d'autofinancement à partir du résultat net de l'exercice :

Tableau 22: la capacité d'autofinancement (CAF) à partir de RN **En KDA**

Désignation / année	2015	2016
Résultat net de l'exercice	157432811,43	101740743,10
+les dotations aux amortissements et provisions	35893860,58	41146140,63
- les reprises sur amortissements et provisions		
+valeur comptable des éléments d'actif cédés	/	/
-les produits de cession d'éléments d'actif cédés	/	/
= Capacité d'autofinancement	193326672,1	142886883,80

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Figure 12: La représentation graphique de la CAF



Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Interprétation :

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

Toutefois, la CAF affiche une évolution défavorable dans le temps du fait de la baisse du résultat net.

3.L'analyse par la méthode des ratios

3.1.Les ratios de structure financière

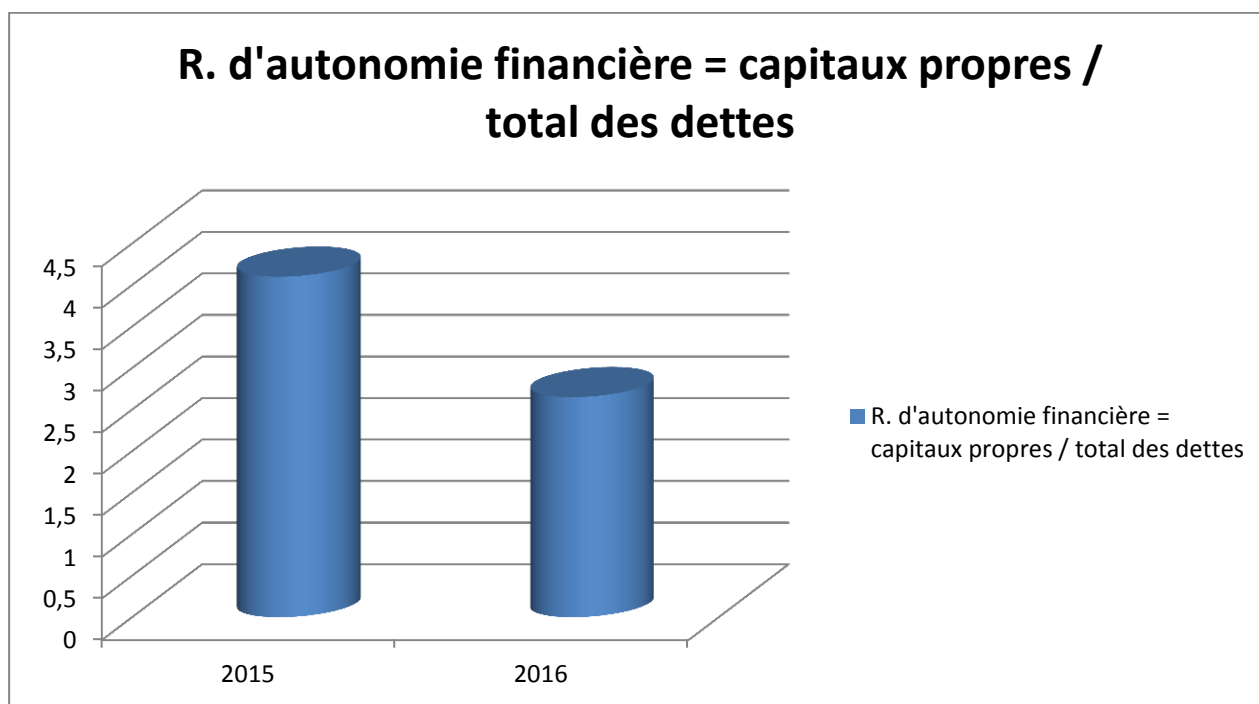
Tableau 23: Les Ratios de structure financière

En KDA

Ratios	2015	2016
R. d'autonomie financière = capitaux propres / total des dettes	4,10	2,65
R. d'endettement= total dettes / total actif	0,20	0,28
R. financement permanent = capitaux permanent /total actif immobilisé	1,27	1,52
R. de financement propre = capitaux propre / actif immobilisé	1,20	1,44

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Figure 13: La représentation graphique du R. d'autonomie financière

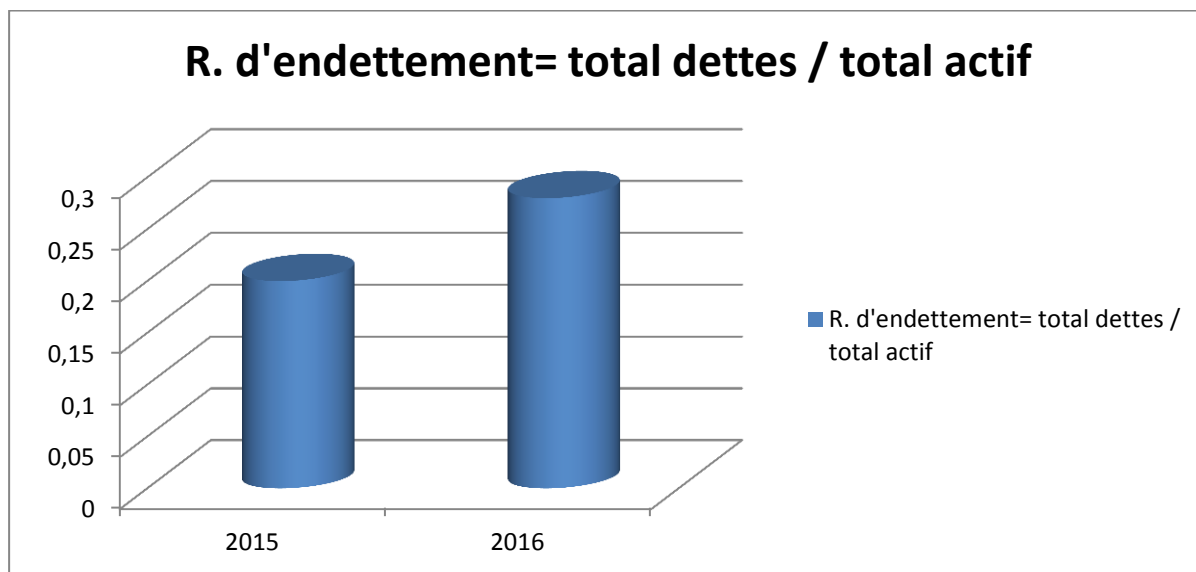


Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Interprétation :

Le ratio d'autonomie financière est supérieur à 1, donc on constate que l'entreprise dispose d'une autonomie financière durant les années 2015 et 2016.

Figure 14: La représentation graphique du R. d'endettement :

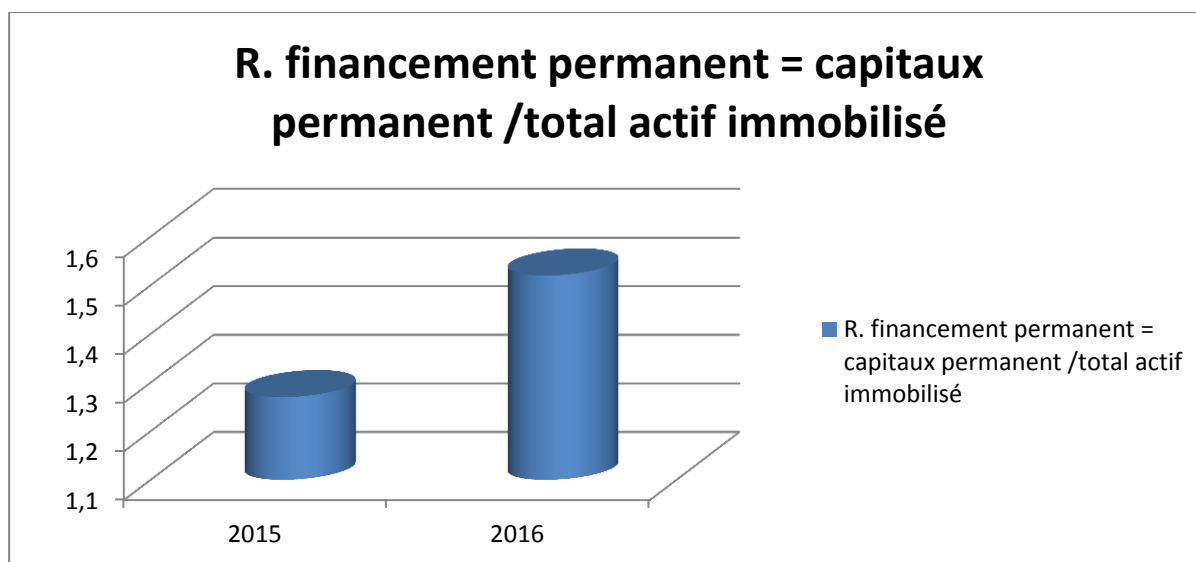


Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Interprétation :

Ratio d'endettement présenté une valeur faible et inférieur à 1 durant les années 2015 et 2016, ce qui signifie une faible participation des dettes au financement des emplois.

Figure 15: La représentation graphique du R. de financement permanent :

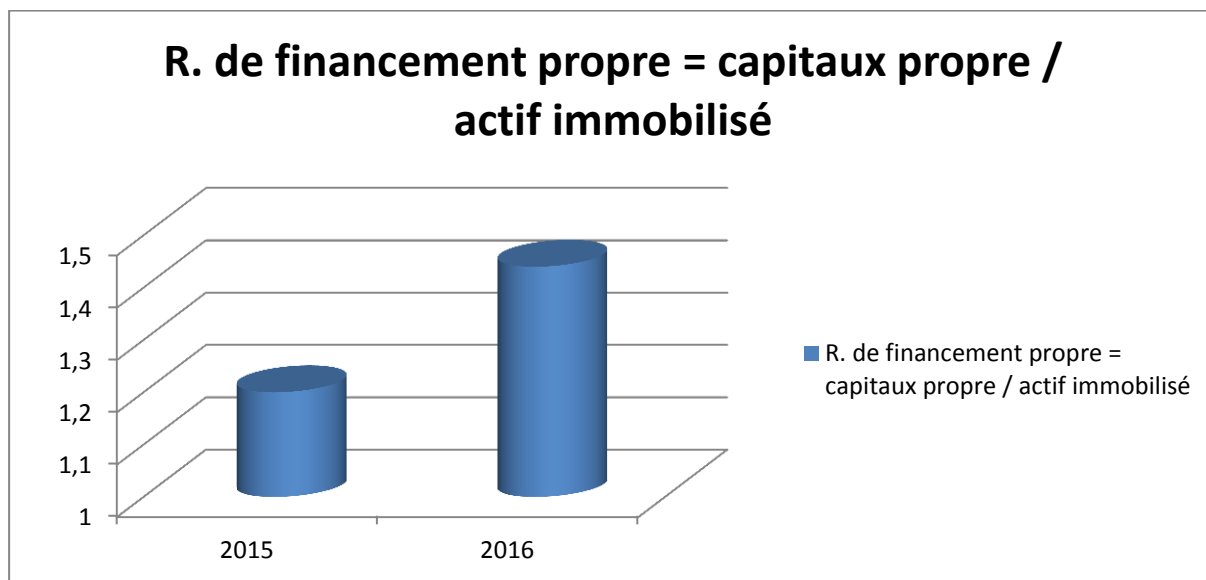


Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Interprétation :

Le R.de financement permanents est supérieure à 1, ce qui signifie que la règle d'équilibre minimum est vérifiée, cela permet aux ressources permanentes de financer l'actif immobilisé. Ce ratio permet de dégager une marge de sécurité.

Figure 16: La représentation graphique de R. de financement propre



Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Interprétation :

Pour les deux années 2015 et 2016, l'entreprise dispose des ressources suffisantes pour couvrir la totalité de l'actif immobilisé.

3.2. Les ratios de liquidité financière :

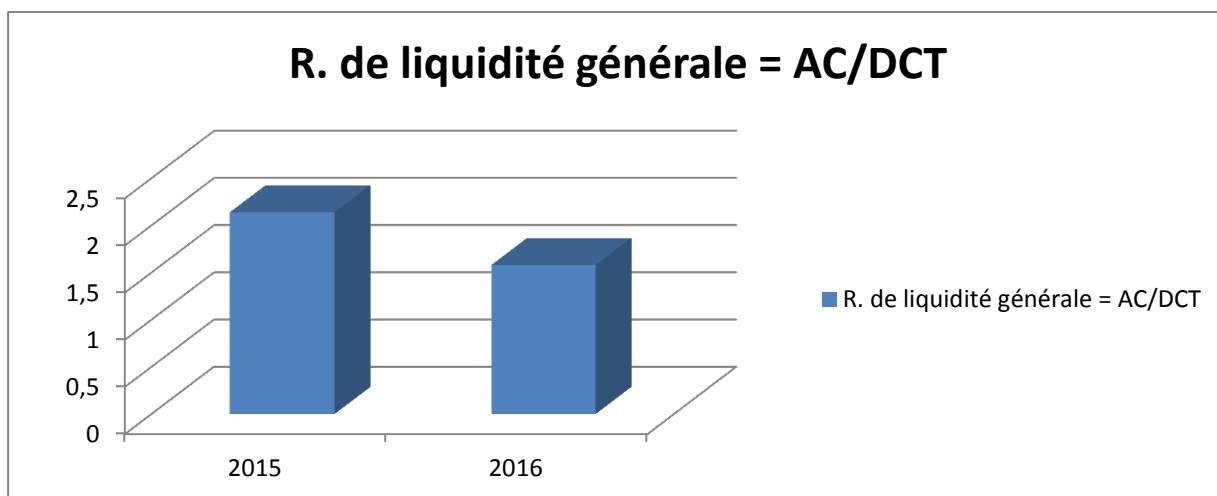
Tableau 24: Les ratios de liquidité financière

En KDA

Ratios	2015	2016
R. de liquidité générale = AC/DCT	2,14	1,58
R. de liquidité réduite = VD+VR/DCT	1,17	0,43
R. de liquidité immédiate= VD/DCT	0,28	0,08

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Figure 17: La représentation graphique de R. de liquidité générale

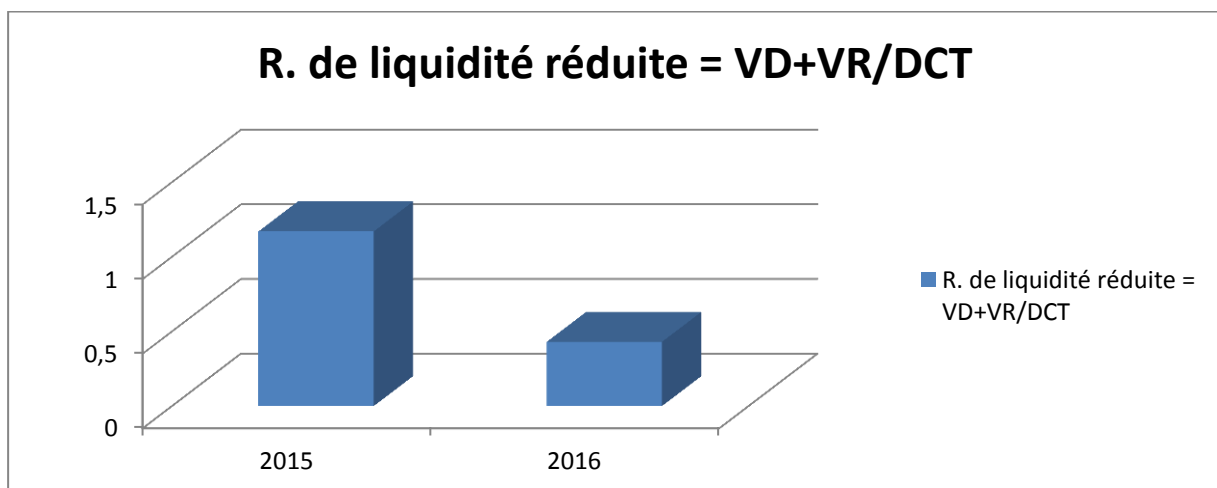


Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Interprétation :

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

Figure 18: La représentation graphique de R. de liquidité réduite

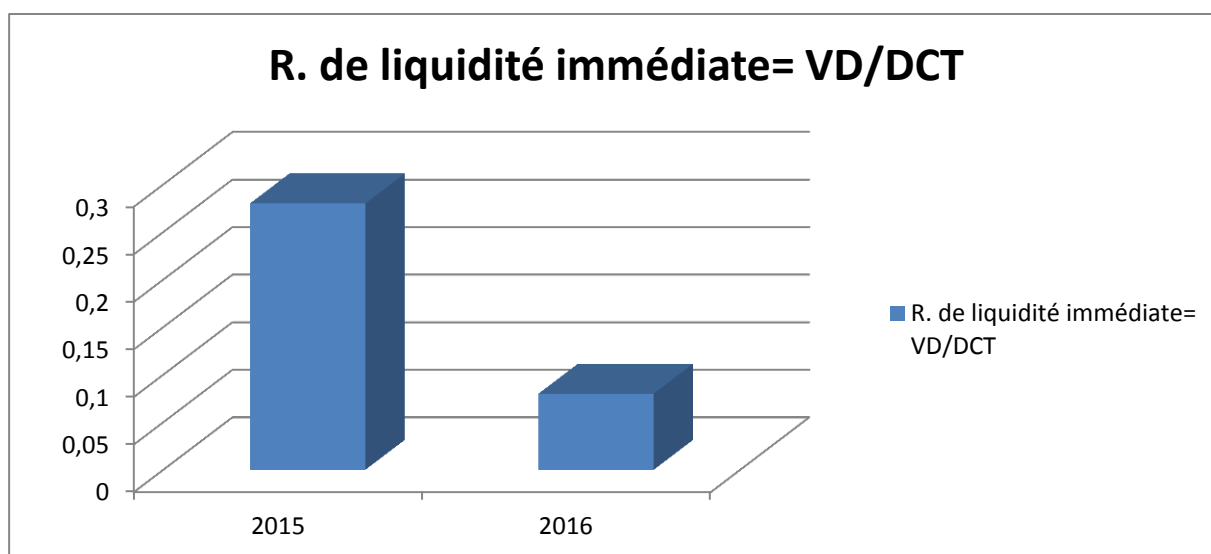


Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Interprétation :

Le ratio de liquidité réduite mesure le degré de couverture des dettes à court terme par les valeurs réalisables et les valeurs disponibles. En 2015 ce ratio est supérieur à 1, donc l'entreprise arrive à couvrir ses dettes à court terme. Par contre on remarque une forte diminution en 2016, cela veut dire que les valeurs réalisables et les valeurs disponibles sont inférieures aux dettes à court terme.

Figure 19: La représentation graphique de R. de liquidité immédiate



Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Interprétation :

Ce ratio est inférieur à 1 pour les deux exercices, cela signifie que l'entreprise utilise bien ses disponibilités, afin d'éviter le risque d'immobilisation de la trésorerie.

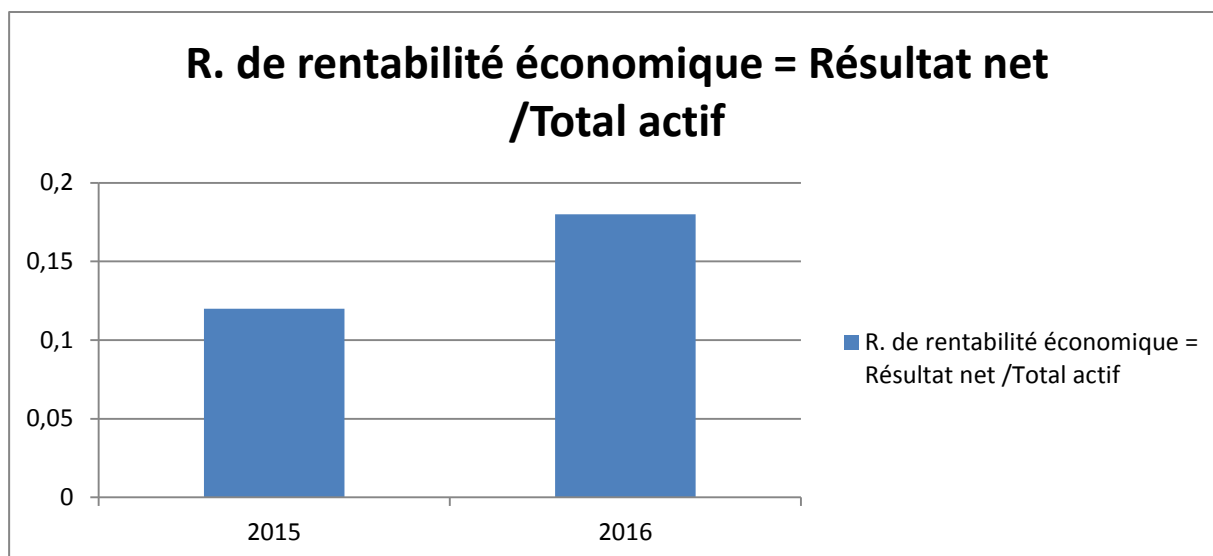
3.3. Les ratios de la rentabilité :

Tableau 25: Les ratios de rentabilité

Ratios	2015	2016
R. de rentabilité économique = Résultat net / Total actif	0,12	0,18
R. de rentabilité financière = Résultat net / Fonds propres	0,15	0,24

Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Figure 20: La représentation graphique de R. de rentabilité économique

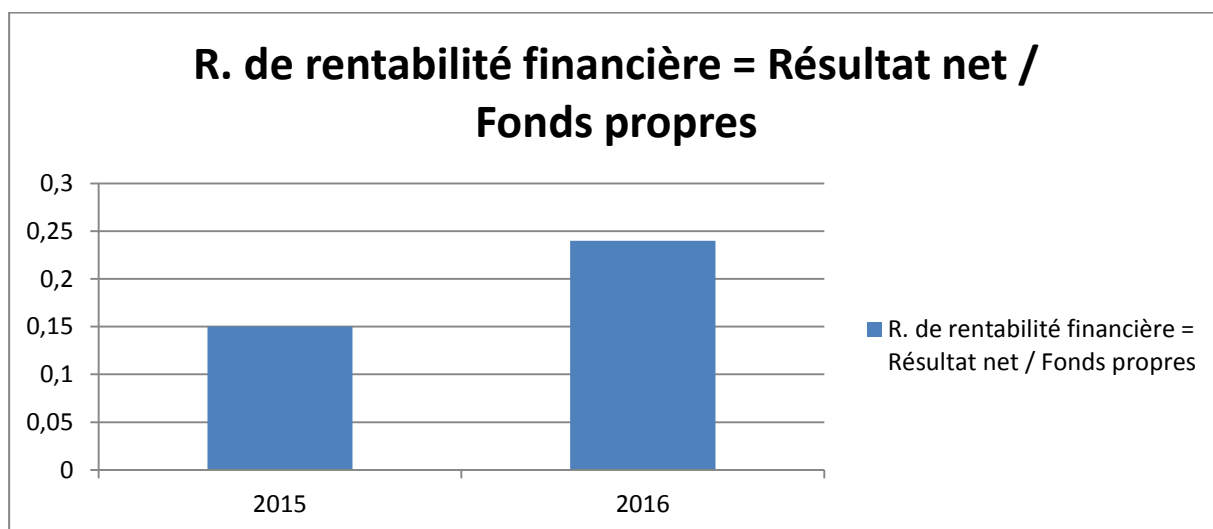


Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Interprétation :

On remarque que le ratio de rentabilité économique a connu une augmentation de 0,06%, ce qui veut dire que l'entreprise NAFTAL n'est pas capable de rentabiliser ses actifs économiques.

Figure 21: La représentation graphique de R. de rentabilité



Source : réalisé par nos soins à partir des documents comptables de l'agence NAFTAL.

Interprétation :

Nous remarquons que le ratio de rentabilité financière est positive, durant les deux années et élevé par rapport au ratio de rentabilité économique.

Conclusion

L'analyse de la santé financière, de l'entreprise nous à permis d'observée l'amélioration de l'entreprise NAFTAL par le biais des bilans financiers, les ratios, la trésorerie et la capacité d'autofinancement en termes d'investissement, d'effectif et de financement de chaque année.

Conclusion générale

Conclusion générale

À la fin de notre travail, nous concluons que l'analyse financière est un outil indispensable pour juger la rentabilité et la performance des entreprises. Elle permet d'évaluer les points forts, définir les difficultés financières et mesurer les risques de l'entreprise.

L'analyse financière est un ensemble de méthodes qui permet aux dirigeants de donner des jugements sur la situation financière passée et future de l'entreprise, afin de prendre de bonnes décisions. L'analyse financière est donc, un outil d'aide à la décision.

Après avoir présenté l'activité et l'évolution de l'entreprise NAFTAL, ainsi que, sa structure organisationnelle, nous avons mis en œuvre l'analyse financière par ses différentes méthodes à savoir l'analyse par les indicateurs de l'équilibre financier, l'analyse de l'activité, l'analyse par la méthode des ratios, toute en se basant sur les documents fournis par le service comptabilité (bilans comptables et TCR des deux années 2015 /2016). Nous avons aboutis aux conclusions suivantes, concernant l'entreprise étudiée :

- L'analyse par la méthode des indicateurs d'équilibres financier a montré un FRN positif, ce qui signifie que ses ressources stables peuvent financer la totalité des immobilisations ;
- Bonne situation de sa trésorerie qui est positive pour les deux années. Cela est dû à un fonds de roulement positif supérieur au besoin en fonds de roulement ; (FRN est suffisant pour financer le BFR en totalité) durant la période analysée ;
- L'entreprise est solvable c'est-à-dire que l'entreprise NAFTAL peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance.
- L'analyse de l'activité de l'entreprise NAFTAL a montré un EBE positif mais qui diminue d'une année à une autre. Ce résultat qui est dû à l'augmentation des charges de personnels et aux taxes, pour cela nous suggérons a l'entre
- Une CAF positive pendant les deux années étudiées, qui évolue d'une façon régressive, cela est dû principalement à la diminution de l'EBE ;
- L'analyse par la méthode des ratios a montré que l'entreprise dispose d'une autonomie financière, une liquidité financière et d'une bonne rentabilité économique et financière.

Conclusion générale

Suite à cette analyse financière, nous avons abouti aux résultats ci-dessus. Ces derniers permettraient aux dirigeants de comprendre la situation financière de leur entreprise et les aiderait à la prise de décisions. Cela confirme le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise.

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

L'élaboration de ce travail nous a permis d'une part, d'approfondir les connaissances et le savoir faire que nous avons acquis durant notre cursus universitaire, et d'autre part de préparer notre intégration à la vie professionnelle, car elle fut pour nous une expérience enrichissante qui nous permet d'avoir une bonne perspective du domaine de la gestion.

Bibliographie

OUVRAGES

- 1.** J.BARREAU et J.DELAHAYE 1995 « Gestion financière », 4^{ème} édition DUNOD, Paris.
- 2.** J.BARREAU et J.DELAHAYE 2003 « Gestion financière », 12^{ème} éditions DUNOD, paris.
- 3.** BEATRICE et F.GRANDGUILLOT 2006 « Analyse financière ; activité- rentabilité- structure Financière- tableau de flux », 4^{ème} édition GUALINO, Paris.
- 4.** G.DEPALLESNS. G.JOBARD 1997 « Gestion financière de l'entreprise », 11^{ème} édition.
- 5.** E.COHEN 1997 « l'analyse financière », 4^{ème} édition, ECONOMICA, paris.
- 6.** E.COHEN 2004 « analyse financière », 5^{ème} édition, ECONOMICA, paris.
- 7.** H.RAVILY et V.SERRET 2009 « Principes d'analyse financière », 1^{ère} édition, Espagne.
- 8.** HOAROU 2008 « la rentabilité d'entreprise », 1^{er} éditions, VUIBERT, paris.
- 9.** B.HUBERT 2014 « Analyse financière », 5^{ème} éditions, éditions DUNOD, paris.
- 10.** B.HUBERT 2002 « Analyse financière » 2^{ème} Edition, DUNOD, paris.
- 11.** B.HUBERT 2010 « analyse financière », 4^{ème} édition DUNOD, paris, page 167.
- 12.** J.P LAHILLE 2001 « Analyse financière », 1^{er} éditions, éditions DALLOZ, paris, page6.
- 13.** J.L AMELON 2000 «Gestion financière » 2^{ème} édition, édition maxima, paris.
- 14.** K.CHIHA 2009 « finance d'entreprise approche stratégique », édition HOUMA, Alger.
- 15.** KHEMAKHEM.A 1976 « la dynamique du contrôle de gestion », 2^{ème} édition, DUNOD, Paris.
- 16.** LAURENTBATSHI 1995 « le diagnostic financier », éditions DUNOD, paris.
- 17.** M. KALIKA 1995 « Structure d'entreprise : réalité, déterminants, performance », éditions ECONOMICA, Paris.
- 18.** M.REFAIT1994 « l'analyse financière » éditions PUF, paris.
- 19.** O.MEIER 2009 « dico du manager », édition DUNOD, paris.
- 20.** G.PEVRAND 1990 « analyse financière avec exercice », édition VUIBERT, paris.
- 21.** PLANCHONA 1999 « Introduction à l'analyse financière », édition Foucher, paris.
- 22.** P.RAMAGE 2001 « analyse et diagnostic financier », édition d'organisation, Paris.

23.S.DESCOTES 2010 « Principes Comptables et Analyse Financière », édition DUNOD, Paris.

24.VIZZAVONA 1999 « gestion financière », éditions FOUCHER, Paris, Page 3.

25.VIZZAVONA 1993 « Gestion financière, analyse financière, analyse prévisionnelle », 8^{ème} édition LIBERTI, Alger.

MEMOIRES

- **TEBANI Nabyla, OUADFEL Naouel** « Le rôle de l'analyse financière dans la rentabilité et la performance de l'entreprise », Cas d'entreprise CEVITAL, Promotion 2015/2016.
- **FERCHOULI Amina, GUERROUT Sofia** « L'analyse financière, comme outil de gestion des entreprises » Cas : SPA CEVITAL -Bejaïa -, Promotion 2016/2017.

S.WEB

- [http://www.soregor.fr/analyse financière](http://www.soregor.fr/analyse_financiere)
- <http://www.Memoireonligne.com>
- <http://www.wikipedia.com>

Liste des figures

Figure 1: le fonds de roulement par le haut du bilan	35
Figure 2 : Le fonds de roulement par le bas du bilan	35
Figure 3: le besoin en fond de roulement	38
Figure 4: BFR nul.....	38
Figure 5: BFR positive	39
Figure 6 : BFR négative	39
Figure 7: trésorerie positive.....	41
Figure 8 : Trésorerie négative	41
Figure 9 : La trésorerie nulle.....	42
Figure 10: La représentation graphique de bilan en grande masse : valeur immobilisé.....	Erreur !
Signet non défini.	
Figure 11 : La représentation graphique de bilan en grande masse : actif circulant	Erreur !
Signet non défini.	
Figure 12: La représentation graphique de bilan en grande masse : capitaux permanents	Erreur !
Signet non défini.	
Figure 13: La représentation graphique de bilan en grande masse : Dettes à court termes	Erreur !
Signet non défini.	
Figure 14: La représentation graphique de FRN par le haut du bilan	Erreur !
Signet non défini.	
Figure 15: La représentation graphique de la TR par la deuxième méthode.....	60
Figure 16: La représentation graphique de la CAF	64
Figure 17: La représentation graphique de la CAF	65
Figure 18: La représentation graphique du R. d'autonomie financière	66
Figure 19: La représentation graphique du R. d'endettement :	67
Figure 20: La représentation graphique du R. de financement permanent :	67
Figure 21: La représentation graphique de R. de financement propre.....	68
Figure 22: La représentation graphique de R. de liquidité générale.....	69
Figure 23: La représentation graphique de R. de liquidité réduite	69
Figure 24: La représentation graphique de R. de liquidité immédiate	70
Figure 25: La représentation graphique de R. de rentabilité économique	71
Figure 26: La représentation graphique de R. de rentabilité.....	71

Liste des tableaux

Tableau 1 actif du bilan comptable.....	27
Tableau 2 : passif du bilan comptable	28
Tableau 3: les principaux reclassements des postes du bilan comptable	32
Tableau 4: l'intégration des éléments hors bilan.....	33
Tableau 5: bilan financier.....	34
Tableau 6 : bilan condensé	34
Tableau 7 : Tableau de compte de résultat	43
Tableau 8: soldes intermédiaires de gestion.....	49
Tableau 9: la CAF par la méthode soustractive	50
Tableau 10: la CAF par La méthode additive	51
Tableau 11: Les moyens humains de NAFTAL.....	52
Tableau 12 : Bilan financier de l'année 2015 En KDA	54
Tableau 13: Bilan financier de l'année 2016 En KDA	55
Tableau 14: bilan de grande masse de l'année 2015 En KDA.....	55
Tableau 15: bilan de grande masse de l'année 2016En KDA.....	55
Tableau 16: le FR par le haut du bilan En KDA	57
Tableau 17: le FR Par le bas du bilan En KDA.....	57
Tableau 18: La représentation graphique de FRN par le bas du bilan....	Erreur ! Signet non défini.
Tableau 19: Le besoin en fond de roulement En KDA	58
Tableau 20: Les soldes intermédiaires de gestion En kDA.....	61
Tableau 21 Le Chiffre d'affaire	62
Tableau 22: La capacité d'autofinancement (CAF) par EBE En KDA.....	64
Tableau 23: la capacité d'autofinancement (CAF) à partir de RN En KDA	65
Tableau 24: Les Ratios de structure financière En KDA	66
Tableau 25: Les ratios de liquidité financière En KDA	68
Tableau 26: Les ratios de rentabilitéEn KDA	70

Annexes

Annexe n° 02 : Les éléments emplois 31/12/2015

Exe	NP	Struct	N°	Libellé	M. brut	AMPR	ANETN
2015	13	0	1	### ACTIFS NON COURANTS ###	0	0	0
2015	13	0	2	Ecart d'acquisition (goodwill)	0	0	0
2015	13	0	3	Immobilisations incorporelles	3338910	0	3338910
2015	13	0	4	Immobilisations corporelles	1187843348	1148053720	39789628
2015	13	0	5	Immobilisations en cours	30196096	0	30196096
2015	13	0	6	Immobilisations Financières	63182181	0	63182181
2015	13	0	7	prêts et autres	8015016	0	8015016
2015	13	0	8	TOTAL ACTIF NON COURANT	1292575505	1148053720	144521831
2015	13	0	9		0	0	0
2015	13	0	10	### ACTIFS COURANT ###	0	0	0
2015	13	0	11	Stocks et en cours	32825118,21	525091,21	32300027
2015	13	0	12	Créance et emplois assimilés	0	0	0
2015	13	0	13	Clients	11834730,09	2305587,09	9529143
2015	13	0	14	Autres débiteurs	11275401	0	11275401
2015	13	0	15	Impôts et assimilés	12669579,89	3895393,89	8774186
2015	13	0	16	Autres actifs courants	0	0	0
2015	13	0	17	Disponibilités et assimilés	0	0	0
2015	13	0	18	Placements et autres actifs financiers courant	0	0	0
2015	13	0	19	Trésorerie	9019402	0	9019402
2015	13	0	20	TOTAL ACTIF COURANT	77624231,19	6726072,19	70898159
2015	13	0	21		0	0	0
2015	13	0	22		0	0	0
2015	13	0	23		0	0	0
2015	13	0	24		0	0	0
2015	13	0	25		0	0	0
2015	13	0	26		0	0	0
2015	13	0	27		0	0	0
2015	13	0	28		0	0	0
2015	13	0	29		0	0	0
2015	13	0	30		0	0	0
2015	13	0	31	TOTAL GENERAL ACTIF	1370199736,19	1154779792,19	215420006

Source : Document interne fournis par NAFTAL DISTRICT CARBURANTS BEJAIA

Annexe n° 02 : Les éléments emplois 31/12/2015

LIB2	N	N-1
### CAPITAUX PROPRES ###	0	0
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	78760000	0
Primes et réserves	41351076	0
Ecart de réévaluation	0	0
Résultat net	24676869	138456362,5
Autres capitaux propres - Report à nouveau	28344702	0
TOTAL CAPITAUX PROPRES I	173132647	138456362,5
	0	0
### PASSIFS NON COURANTS ###	0	0
Dettes rattachées à des participations	0	0
Impôts (différés et provisionnés)	0	0
Autres dettes non courantes	8936018	1869601,74
Provisions et produits comptabilisées	204143	13342618,39
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	9140161	15212220,13
### PASSIFS COURANTS ###	0	0
Fournisseurs et compte rattachés	23491657	3338875,67
Impôts	374647	0
Autres dettes	3860608	2573161269
Trésorerie Passif	5420286	0
TOTAL PASSIFS COURANTS III	33147198	2576500144
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
TOTAL GENERAL PASSIF	215420006	2730168727

Source : Document interne fournis par NAFTAL DISTRICT CARBURANTS BEJAIA.

Annexe n° 3 : Eléments emplois 31/12/2016

EX	N°	Libellé	M. brut	AMPR	MT Net
2016	1	### ACTIFS NON COURANTS ###	0	0	0
2016	2	Ecart d'acquisition (goodwill)	0	0	0
2016	3	Immobilisations incorporelles	459963	0	459963
2016	4	Immobilisations corporelles	57585494	12192499	45392995
2016	5	Immobilisations en cours	8677338	0	8677338
2016	6	Immobilisations Financières	64813680	0	64813680
2016	7	prêts et autres	902098	0	902098
2016	8	TOTAL ACTIF NON COURANT	132438573	12192499	120246074
2016	9		0	0	0
2016	10	### ACTIFS COURANT ###	0	0	0
2016	11	Stocks et en cours	57617335	525091	57092244
2016	12	Créance et emplois assimilés	0	0	0
2016	13	Clients	8003160,42	1756571,42	6246589
2016	14	Autres débiteurs	7995162	389539	7605623
2016	15	Impôts et assimilés	5980373	0	5980373
2016	16	Autres actifs courants	0	0	0
2016	17	Disponibilités et assimilés	0	0	0
2016	18	Placements et autres actifs financiers courant	0	0	0
2016	19	Trésorerie	40985184	267608	40717576
2016	20	TOTAL ACTIF COURANT	120581214,14	2938809,42	117642405
2016	21		0	0	0
2016	22		0	0	0
2016	23		0	0	0
2016	24		0	0	0
2016	25		0	0	0
2016	26		0	0	0
2016	27		0	0	0
2016	28		0	0	0
2016	29		0	0	0
2016	30		0	0	0
2016	31	TOTAL GENERAL ACTIF	251689604,14	15131308,42	237888479

Source : Document interne fournis par NAFTAL DISTRICT CARBURANTS BEJAIA.

Annexe n° 02 : Les éléments emplois 31/12/2016

LIB2	N	N-1
### CAPITAUX PROPRES ###	0	0
Capital émis (ou compte de l'exploitant)	22876000	0
Primes et réserves	37347634	0
Ecart de réévaluation	0	0
Résultat net	76958674	138456362,5
Autres capitaux propres - Report à nouveau	35477626	0
TOTAL CAPITAUX PROPRES I	172659934	138456362,5
	0	0
### PASSIFS NON COURANTS ###	0	0
Dettes rattachées à des participations	0	0
Impôts (différés et provisionnés)	0	0
Autres dettes non courantes	9656758	1869601,74
Provisions et produits comptabilisées	43838	13342618,39
TOTAL PASSIFS NON COURANTS II	9700596	15212220,13
### PASSIFS COURANTS ###	0	0
Fournisseurs et compte rattachés	14951618	3338875,67
Impôts	0	0
Autres dettes	7239279	2573161269
Trésorerie Passif	33156136	0
TOTAL PASSIFS COURANTS III	55527949	2576500144
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
TOTAL GENERAL PASSIF	237888479	2730168727

Source : Document interne fournis par NAFTAL DISTRICT CARBURANTS BEJAIA.

Compte de résultat de l'exercice 2015

Struct	N°	Compte	Libellé	MONTANTS
0	1	700	Vente de marchandise	752772330,38
0	2	600	Achat de marchandise	(263244624,15)
0	3		1-MARGE COMMERCIALE	489527706,23
0	4	701	Ventes et produits annexes	144036623,94
0	5	72	Variation stocks produits finis et en cours	(39675119,09)
0	6	73	Prestation fournies	11423256,01
0	7	74	Transfert de charge de production	17000,00
0	8		2-PRODUCTION DE L'EXERCICE	115801760,80
0	9	60	Achats consommés	(18366047,01)
0	10	61/62	Services extérieurs et autres consommations	(173263380,98)
0	11		3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)	413700039,1
0	12	63	Charges de personnel	(185403646,55)
0	13	64	Impôts, taxes et versements assimilés	(37584065,00)
0	14		4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	190712327,6
0	15	75	Autres produits opérationnels	3055759,89
0	16	65	Autres charges opérationnels	73986,18
0	17	68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	(35893860,58)
0	18	78	Reprise sur pertes de valeur et provisions	(1830677,48)
0	19		5- RESULTAT OPERATIONNEL	156117535,6
0	20	76	Produits financiers	00
0	21	66	Charges financières	(2382278,40)
0	22		6- RESULTAT FINANCIER	(2382278,40)
0	23		7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)	61108095,46
0	24		Produits exceptionnels	21437722,15
0	25		Charges exceptionnels	(17740167,88)
0	26		Impôts exigibles sur résultats ordinaires	00
0	27	695/698	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	00
0	28	692/693		
0	29			
0	30			
0	31			
0	32			
0	33		9- RESULTAT NET DE L'EXERCICE	157432811,43

Source : Document interne fournis par NAFTAL DISTRICT CARBURANTS BEJAIA

Compte de résultat de l'exercice 2016

Strut	N°	Compte	Libellé	MONTANTS
0	1	700	Vente de marchandise	826670758,54
0	2	600	Achat de marchandise	(403073300,65)
0	3		1-MARGE COMMERCIALE	423597457,89
0	4	701	Ventes et produits annexes	135323233,06
0	5	72	Variation stocks produits finis et en cours	(37037417,51)
0	6	73	Prestation fournies	00
0	7	74	Transfert de charge de production	15727379,94
0	8		2-PRODUCTION DE L'EXERCICE	117506977,5
0	9	60	Achats consommés	(23472335,85)
0	10	61/62	Services extérieurs et autres consommations	(164492537,16)
0	11		3- VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)	353139562,47
0	12	63	Charges de personnel	(210238638,56)
0	13	64	Impôts, taxes et versements assimilés	(40795055,75)
0	14		4- EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	102105868,20
0	15	75	Autres produits opérationnels	3049750,49
0	16	65	Autres charges opérationnels	3312947,83
0	17	68	Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	(1812734,21)
0	18	78	Reprise sur pertes de valeur et provisions	(41146190,63)
0	19		5- RESULTAT OPERATIONNEL	65509691,68
0	20	76	Produits financiers	275537,00
0	21	66	Charges financières	(4677133,18)
0	22		6- RESULTAT FINANCIER	4952670,18
0	23		7- RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)	61108095,46
0	24		Produits exceptionnels	87284503,91
0	25		Charges exceptionnels	(46651856,27)
0	26		Impôts exigibles sur résultats ordinaires	00
0	27	695/698	Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	00
0	28	692/693		
0	29			
0	30			
0	31			
0	32			
0	33		9- RESULTAT NET DE L'EXERCICE	101740743,10

Source : Document interne fournis par NAFTAL DISTRICT CARBURANTS BEJAIA

Table des matières

INTRODUCTION GÉNÉRALE	7
CHAPITRE I: GÉNÉRALITÉS SUR L'ANALYSE FINANCIÈRE, LA PERFORMANCE ET LA RENTABILITÉ DE L'ENTREPRISE	10
SECTION1 : INTRODUCTION À L'ANALYSE FINANCIÈRE D'UNE ENTREPRISE.....	10
1. ÉVOLUTION DE L'ANALYSE FINANCIÈRE	10
1.1. DÉFINITION DE L'ANALYSE FINANCIÈRE	11
1.2. L'INTÉRÊT DE L'ANALYSE FINANCIÈRE	12
1.3. RÔLES ET OBJECTIFS DE L'ANALYSE FINANCIÈRE	14
1.3.1. Les rôles de l'analyse financière	14
1.3.2. Objectifs de l'analyse financière.....	14
1.1. SOURCES D'INFORMATIONS.....	15
SECTION 2 : LA RENTABILITÉ DE L'ENTREPRISE	15
1. TYPOLOGIES DE RENTABILITÉ	16
1.1. RENTABILITÉ ÉCONOMIQUE.....	16
1.2. RENTABILITÉ FINANCIÈRE	16
1.3. RENTABILITÉ COMMERCIALE	17
2. EFFET DE LEVIER	17
2.2. LIMITES DE L'EFFET DE LEVIER	18
SECTION 3 : LA PERFORMANCE DE L'ENTREPRISE	18
1. TYPES DE LA PERFORMANCE	19
1.1. LA PERFORMANCE FINANCIÈRE	19
1.2. LA PERFORMANCE COMMERCIALE	19
1.3. LA PERFORMANCE CONCURRENTIELLE.....	19
1.4. LA PERFORMANCE ORGANISATIONNELLE	20
CHAPITRE 2 MÉTHODES ET OUTILS D'ANALYSE FINANCIÈRE.....	24
SECTION 1 LE PASSAGE DU BILAN COMPTABLE AU BILAN FINANCIER.....	24
1. LE BILAN COMPTABLE	24
1.1. L'ACTIF DU BILAN.....	24
1.2. LE PASSIF DU BILAN	26
2. BILAN FINANCIER	28
2.1. L'OBJECTIF BILAN FINANCIER :	29
2.2. LES ÉLÉMENTS DU BILAN FINANCIER	29

2.2.1. Actif du bilan financier	29
2.2.2. Le passif du bilan financier	30
3. LE PASSAGE DU BILAN COMPTABLE AU BILAN FINANCIER :	31
3.1. LE RECLASSEMENT DES POSTES DU BILAN COMPTABLE :	32
3.2. L'INTÉGRATION DES ÉLÉMENTS HORS BILAN :	32
3.3. L'ÉLIMINATION DES POSTES DU BILAN COMPTABLE :	33
3.4. Présentation du bilan financier	34
SECTION 2 LES INDICATEURS DE L'ÉQUILIBRE FINANCIER	35
1. FONDS DE ROULEMENT (FR).....	35
1.1. TYPES DE FOND DE ROULEMENT :	36
2. LE BESOIN DE FOND DE ROULEMENT BFR	37
2.1. LES TYPES DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT :	39
3. LA TRÉSORERIE TR.....	40
3.1. LES ÉLÉMENTS CONSTITUENT LA TRÉSORERIE :	40
SECTION 3 L'ANALYSE DE L'ACTIVITÉ	42
1. GÉNÉRALITÉS SUR LES COMPTES DE RÉSULTAT TCR.....	42
1.1 TABLEAU DE COMPTE DE RÉSULTAT (TCR)	43
1.2 LES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION(SIG)	46
1.2.1 Les éléments du tableau de soldes intermédiaires de gestion	46
1.3 . LA CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT :.....	50
1.3.1 La méthode soustractive :	50
1.3.2 La méthode additive :	51
1.4 LES LIMITES DE LA CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	51
1.4.1 L'autofinancement.....	51
SECTION 4 L'ANALYSE PAR LA MÉTHODE DES RATIOS	52
1. LES TYPES DES RATIOS	52
1.1. <i>RATIOS DE STRUCTURE ET PATRIMOINE</i> :	52
1.1.1. Les ratios de structure concernant l'actif	52
1.1.2. Les ratios de structure concernant le passif.....	53
1.2. RATIO DE SYNTHÈSE OU ÉQUILIBRE FINANCIER.....	53
1.3. LES RATIOS DE GESTION :	54
CONCLUSION	55
CHAPITRE 3: CONTRIBUTION DE L'ANALYSE FINANCIÈRE À L'AMÉLIORATION DE LA PERFORMANCE ET LA RENTABILITÉ DE L'ENTREPRISE DISTRICT CARBURANTS BEJAIA .	48
SECTION 1: PRÉSENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL NAFTAL DE BEJAIA	48
1. PRÉSENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL NAFTAL DE BEJAIA	48
1.1. PRÉSENTATION DE L'ORGANISME D'ACCUEIL	48
1.2. HISTORIQUE DE NAFTAL.....	48
1.3. LA SITUATION GÉOGRAPHIQUE	50
1.4. LES MISSIONS DE DISTRICT CARBURANT BEJAIA	50
1.5. PRÉSENTATION DE SERVICE FINANCE ET COMPTABILITÉ	50
1.5.1. Le service finance et comptabilité comprend trois services à savoir :	50
1.6. LES MOYENS DE NAFTAL	51

ORGANIGRAMME DE L'ENTREPRISE NAFTAL	53
SECTION 2 : ANALYSE DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE ET LA RENTABILITÉ DE L'UNITÉ DISTRICT CARBURANTS BEJAIA	54
1. LES BILANS FINANCIERS DE L'ENTREPRISE NAFTAL	54
1.1. BILAN FINANCIER 2015	54
1.2. BILAN FINANCIER 2016	55
1.3. PRÉSENTATION DES BILANS EN GRANDES MASSES	55
1.3.1. Bilan en grande masse de l'année 2015	55
1.3.2. Bilan en grande masse de l'année 2016	55
2. ETUDES D'ÉQUILIBRE FINANCIER DE NAFTAL	56
2.1. LE FOND DE ROULEMENT.....	56
2.1.1. Le fond de roulement par le haut de bilan.....	56
2.1.2. Le fonds de roulement par le bas de bilan	57
2.2. LE BESOIN EN FOND DE ROULEMENT.....	57
2.3. LA TRÉSORERIE	59
2.3.1. Le calcul de la trésorerie par la première méthode	59
2.3.2. Calcul de la trésorerie par la deuxième méthode	59
SECTION 3 : L'ANALYSE DE L'ACTIVITÉ ET L'ANALYSE PAR LA MÉTHODE DES RATIOS DE L'ENTREPRISE NAFTAL	61
1. LES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (SIG).....	61
2. ETUDE DE LA CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT CAF DE L'ENTREPRISE NAFTAL.....	64
2.1. CALCUL DE LA CAF PAR LA MÉTHODE EBE :.....	64
2.2. CALCUL DE LA CAF PAR LA MÉTHODE RN :	65
3. L'ANALYSE PAR LA MÉTHODE DES RATIOS.....	66
3.1. LES RATIOS DE STRUCTURE FINANCIÈRE	66
3.2. LES RATIOS DE LIQUIDITÉ FINANCIÈRE :	68
3.3. LES RATIOS DE LA RENTABILITÉ :	70
CONCLUSION	72
Conclusion générale	73
Bibliographie.....	78
Liste des figures.....	81
Liste des tableaux.....	82
Annexes.....	83
Résume.....	93

Résumé

L'analyse financière de l'entreprise doit être menée à travers une approche statique sur l'exercice écoulé, et à travers une approche dynamique sur plusieurs exercices, et cela en vue d'apprécier sa structure financière et la rentabilité de ses investissements.

L'objectif de cette analyse est de faire le point sur la solvabilité, la rentabilité et la capacité de l'entreprise à créer de la valeur. Pour parvenir à cet objectif il est impératif d'analyser la structure financière existante en vue de son optimisation.

Dans ce cadre, l'étude pratique menée au sein de l'entreprise NAFTAL district carburant de Bejaia, nous a permis d'apprécier, dans un premier temps, l'état de sa structure financière et d'en proposer dans un second temps une autre qui soit, nous semble-t-il, plus adéquate.

Mots clés : Analyse financière, structure financière, rentabilité, solvabilité, autofinancement, NAFTAL, District.

Summary

The financial analysis of the company must be carried out through a static approach on the year past and through a dynamic approach on several exercises, and that in order to appreciate its capitalization and the return on its investments.

The objective of this analysis is to give a progress report on solvency, the profitability and the capacity of the company to create value. To arrive to this objective it is imperative to analyze the existing capitalization for its optimization.

Within this framework, the practical study undertaken within company NAFTAL carburizing district of Bejaia enabled us to appreciate, in the first time, the state of its capitalization and to propose some in the second time another which is seems it, more adequate to us.

Key words: Financial analysis, optimal capitalization, profitability, solvency, selffinancing, NAFTAL, District.